

Amundi Közép-Európai Részvény Alap

2020. I. Féléves jelentése

Dátum: 2020. augusztus 19.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2020. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Közép-Európai Részvény Alap alapadatai

1. A befektetési alap neve, típusa, főbb jellemzői:

- az Alap neve: **Amundi Közép-Európai Részvény Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000701891
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000704143
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706668
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718184
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Bp. Fő u. 14.)

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp., Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

Amundi Közép-Európai Részvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai**I. Vagyonkimutatás****A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele az időszak elején és végén:**

Kategória	2019.12.31		2020.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	10 129 175 550	94,37%	7 280 126 669	91,08%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	887 829 329	11,11%
BANKI EGYENLEGEK	622 903 319	5,80%	427 119 176	5,34%
ÖSSZES ESZKÖZ	10 752 078 869	100,17%	8 595 075 174	107,53%
KÖTELEZETTSÉGEK	-18 402 303	-0,17%	-601 741 596	-7,53%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	10 733 676 566	100,00%	7 993 333 578	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2019.12.31	2020.06.30
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	383 800 953	348 195 336
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	572 374 681	499 974 300
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat	HU0000718184	5 910 339	7 033 350

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték Ft-ban

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2019.12.31	2020.06.30
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	10,311850	8,615772
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	11,731426	9,865432
Amundi Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat	HU0000718184	10,355997	8,658682

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2019.12.31	2020.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
ALTEO ENERGIASZOLGALTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	82 705 248	73 689 984	✓				
AVAST PLC	GB00BDD85M81	480 082 791	466 382 748	✓				
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	316 697 320	238 303 030	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	564 661 384	304 851 392	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	624 155 179	399 095 534	✓				
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	192 463 622	124 643 522	✓				
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	634 283 973	691 237 762	✓				
ČESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	144 100 790	78 960 384	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	461 091 697	360 831 687	✓				
ERSTE EUR	AT0000652011	911 616 685	552 880 113	✓				
EUROBANK ERGASIAS SA	GRS323003012	39 834 574	40 625 881	✓				
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	188 236 805	339 499 591	✓				
GTC	PLGTC0000037	43 994 747	0	✓				
HRVATSKE TELECOM	HRHTOORA0005	51 996 942	99 115 026	✓				
KGHM - PLKGHM000017	PLKGHM000017	328 249 302	293 818 106	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	414 793 433	140 959 851	✓				
KRKA	SI0031102120	268 239 588	265 332 152	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	204 343 820	88 362 330	✓				
MOL (125) részvény	HU0000153937	540 583 680	381 718 668	✓				
MONETA	CZ0008040318	147 805 699	46 670 565	✓				
OMV	AT0000743059	48 895 912	21 573 227	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	186 758 816	71 200 131	✓				
OTP részvény	HU0000061726	1 039 009 910	541 368 520	✓				
PGNIG	PLPGNIG00014	193 833 285	214 277 477	✓				
PHILIP MORRIS - CS0008418869	CS0008418869	198 793	176 890	✓				
PKN - PPKND0000018	PLPKND0000018	541 325 016	423 794 466	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU0000011	701 365 064	403 175 183	✓				
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	49 419 489	0	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	429 548 400	377 377 600	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	89 685 003	95 073 435	✓				
SBERBANK ANR	US80585Y3080	41 288 724	0	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	22 193 949	23 098 826	✓				
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	96 880 700	122 032 588	✓				
WABERERS	HU0000120720	18 050 040	0	✓				
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	30 785 190	0	✓				
		10 128 175 550	7 280 126 689					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2020.01.01-2020.06.30-ig terjedő időszakban forgalomba hozott értékpapírokat jelenti.

V. Elemzés

1) Az értékpapíroknak a Kbftv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2019.12.31	2020.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	94,21%	84,70%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019. év végi adatoknál nem értelmezhető.

2) Az alap befektetési politikája szerinti értékpapír megoszlás az összes eszközhöz képest:

	2019.12.31	2020.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0,00%	0,00%
Részvények	94,21%	84,70%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Származékos ügyletek	0,00%	0,00%
Bankbetétek és követelések	5,79%	15,30%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2020. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

2020. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

I. negyedév:

A CETOP index euróban (-32,4%) és forintban denominált (-26,1%) zuhanásával is alulmúlta a német DAX (-25%) teljesítményét, ami elsődlegesen a közép-kelet-európai régió jellemzően nyitott, exportorientált gazdaság-szerkezetének és az átmenetileg leálló európai autógyártóknak tudható be.

Az országszintű összehasonlítás alapjául szolgálhat a főbb régiós benchmarkok forintosított teljesítménye, ami alapján a magyar, a lengyel és a cseh részvénypiac is alulteljesítő volt 28%-os eséssel, míg a román tőzsde 17% körüli csökkenéssel viszonylag ellenállóbbnak bizonyult az eladói hullámmal szemben.

Felülteljesítés jellemezte a koronavírus által kevésbé érintett szektorokat, mint a távközlés, az IT és a gyógyszeripar. A részvények közül egyedülként a lengyel CD Projekt (+5,5%) tudott emelkedést felmutatni, ami nem igazán számít meglepetésnek, hiszen a járványhelyzet miatt nagyobb étvágy mutatkozik arra, hogy az emberek videojátékokkal üssék el a szabadidejüket. A már előzetesen is bombasikerként elkönyvelt Cyberpunk 2077 piacra dobásának közel féléves csúszását egyébként gyorsan megemésztették a befektetők, aminek köszönhetően februárban újabb rekordot állított fel a papír. Az otthoni munkavégzés megugrásával párhuzamosan megnövekedtek az igények a kiberbiztonság területén is, amiből az Avast (-7,1%) is megpróbált profitálni.

A digitális kommunikációs csatornák várhatóan gyorsabb kiépülésének haszonélvezője lehet a távközlési szektor, amely a régiós szereplők, mint az O2 CR (-1,9%), vagy a Hrvatski Telekom (-1%) piaci körülményekhez mért kiemelkedő teljesítményében is tetten érhető volt. A Magyar Telekom (-18%) esetében némiképp árnyalja a képet az osztalék váratlan visszavágása, igaz, a hazai telekompapír ennek ellenére is felülteljesítette a régiós részvénypiacot.

Piaci várakozások szerint a gyógyszeripar is azon szektorok közé sorolható, melyek kevésbé érezhetik meg a koronavírus negatív hatásait. Ennek fényében a Richter és a szlovén Krka mintegy 3-4% csökkenéssel teljesítette az első negyedévet.

Relative kisebb mértékben lehet érintett a COVID-19 hatásait tekintve az energiatermelés is, aminek következtében a román Fondul (-0,7%) és a cseh CEZ (-18,7%) is felülteljesítő részvénynek számított.

Amíg a recessziós félelmek a rézre, az ipari fém pedig a lengyel KGHM (-36,2%) bányaiipari vállalatra helyezte nyomást, addig a keresleti és kínálati sokk miatt szenvedő nyersolaj a MOL (-34,4%), a PKN Orlen (-33,8%) és az OMV Petrom (-29,8%) befektetőinek okozott komoly fejfájást. Ráadásul mindezt úgy, hogy az olajszektor kilátásai, megítélése az elmúlt időszakban sem volt túl biztató, ami a régió érintett részvényeinek árazásában is megfigyelhető volt.

Az eszkalálódó járványhelyzet miatt a régiós bankok is rendre elvérezték 40% körüli eséseket produkálva. Ahogy azonban más szektoroknál is megfigyelhető volt, a román részvénypiac némiképp függetleníteni tudta magát a globális részvénypiaci hangulattól. Emiatt a román BRD banknak is „csupán” 20%-os csökkenést kellett elkönyvelnie.

II. negyedév:

14,1%-os forintban mért emelkedés mellett felülteljesítő indexnek számított a CETOP a második negyedévében a nyugat-európai részvénypiacot reprezentáló MSCI Europe (+9,5%) indexhez képest. A kimagasló teljesítmény elsősorban a cseh és a lengyel részvénypiacnak volt köszönhető, miután a PX és a WIG20 index is közel 17%-ot szárnyalt a negyedév során, de a román BET 11,2%-os növekedése is támogatólag hatott. Sokáig felülteljesítés jellemezte a BUX-ot is, ugyanakkor a június második felében látott lefordulás miatt végül „csak” 8,1%-os emelkedésre futotta a hazai részvénypiacnak.

Több mint 50%-ot ralizott a lengyel KGHM bányai részvény árfolyama, ami alapvetően annak köszönhető, hogy a gazdasági újrainításnak köszönhetően a befektetők némiképp bizakodóbbak a világgazdaság talpra állásával kapcsolatban. Mindez tetten érhető a réz árának emelkedésén is, ami áttételesen a KGHM-nek is komoly lendületet biztosított. Szintén jó erőnek örvendett a CEZ (+24,8%), amely nagyjából lekövette a német áramár drágulását. Továbbra sincs akadály a lengyel CD Projekt (+37,3%) játékfejlesztő árfolyama előtt, amely nem csak, hogy villámgyorsan kiheverte az első negyedév végi piaci lejtmenetet, de az április-júniusi időszakban számos alkalommal döntött újabb rekordot. A szárnyalásban kulcsszerep jutott az elemzői várakozásokat felülmúló tavalyi éves, majd a 2020 első negyedévi jelentése, amit alapvetően a Witcher 3 videójáték megugró értékesítése támogatólag a Netflix új sorozatának (is) köszönhetően. A befektetők egyébként akkor sem igazán estek kétségbe, amikor kiderült, hogy újabb két hónapot csúszik az utóbbi évek egyik legjobban várt játékának, a Cyberpunk 2077-nek megjelenése. Az eredetileg április 16-ra, majd szeptember 17-re tervezett debütálás ezúttal november 19-re tolódot ki, ami vélhetően a karácsony közelsége miatt még kapóra is jöhet a cégnek.

Az otthoni munkavégzés megugrásával párhuzamosan a kiberbiztonság területén is megnövekedtek az igények, amiből az Avast (+21,5%) is megpróbált profitálni. Ráadásul további lendületet biztosított az árfolyam számára, hogy az előzetes piaci várakozásokkal összhangban a londoni börze irányadó indexébe, a FTSE 100-ba is bekerült a részvény júniusban.

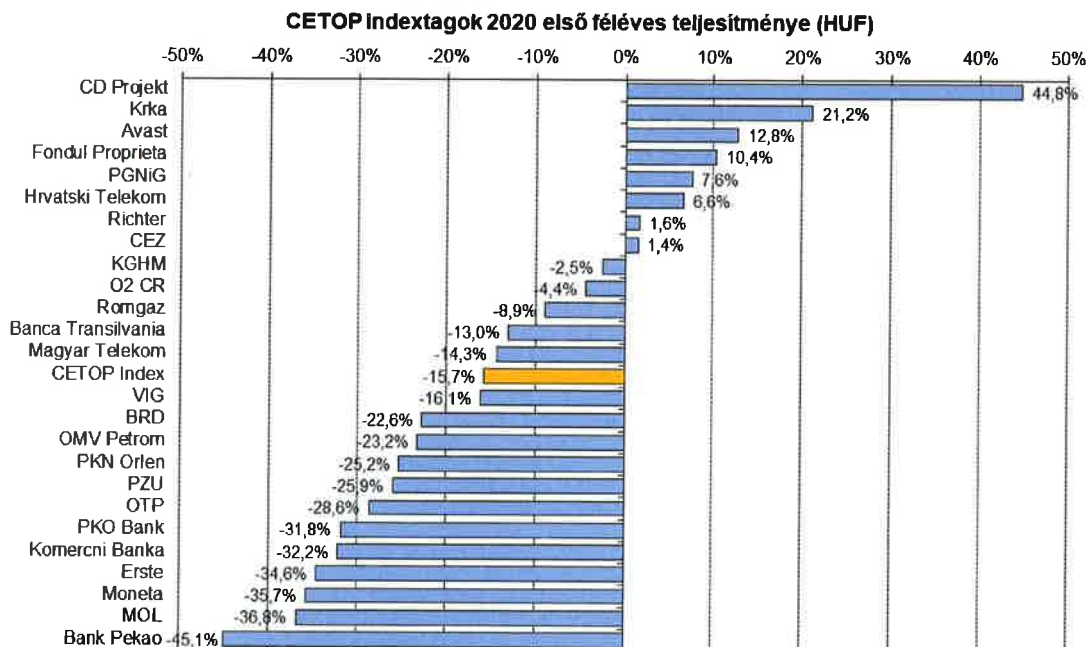
A koronavírus-járvány negatív gazdasági hatásainak kevésbé kitett gyógyszeripari részvények a várakozásokat felülmúló első negyedéves gyorsjelentésekkel álltak elő, azonban amíg a Richterben (+5,6%) egy kisebb profitrealizálás történt a történelmi csúcs megközelítését követően, amiből azóta sem tudott kikecmeregni, addig a szlovén Krka (+25,2%) árfolyama 2008 vége óta nem látott szintekre emelkedett 85 euró közelében. Emiatt némiképp szűkült a szlovén gyógyszeripari és a nyugat-európai egészségügyi szektor közötti masszív diszkont mértéke.

Felemás teljesítmény jellemezte a negyedév során a régiós bankszektort. A befektetők elsősorban az Erste-Komerční-OTP-Banca Transilvania kvartettet favorizálták a lengyel bankpapírokkal szemben. Előbbiek egyébként nem csak a régiót vizsgálva teljesítettek felül 15-19%-os növekedés mellett, hanem a nyugat-európai bankszektort lefedő EuroStoxx Banks index 13,3%-os növekedését is.

A piaci hangulat javulását követően - az osztalékokat is figyelembe véve - 7,5-10% körüli pozitív teljesítménnyel alulteljesítőnek bizonyultak a defenzív jellegű távközlési részvények. A fontosabb történések alapvetően az 5G-s hálózatokkal hozhatók összefüggésbe: amíg a Magyar Telekom a Balatonra készül kiterjeszteni a még áprilisban elindított 5G szolgáltatását, addig az O2 Csehországban elsőként indíthatja el a kereskedelmi 5G szolgáltatást. Utóbbi számára azonban komoly érvágást jelenthet, hogy egyre valószínűbb egy negyedik szereplő (pl. CEZ) érkezése a cseh piacra.

Az alacsony olajár és a nyomott finomítói marzsok miatt gyengélkedtek az olajipari cégek, aminek következtében lemaradás jellemezte a MOL, a lengyel PKN Orlen, illetve a román

OMV Petrom részvényeit is. 4% körüli csökkenéssel leginkább a MOL-ra járt rá a rúd, miután júniusban negatív, -1,3 dollár lett a hordónkénti finomítói árreése.



Forrás: Bloomberg

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Likviditási kockázat:

Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek

következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetési között található tőzsdére bevezetett értékpapírok esetében folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.

▪ Partnerkockázat:

Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.

- Budapest Bank Zrt.
- OTP Bank Nyrt.
- Raiffeisen Bank Zrt.
- UniCredit Bank Hungary Zrt.
- Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
- ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
- Erste Bank Hungary Zrt.
- K&H Bank Zrt.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

▪ Devizakockázat:

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli.

▪ Alap portfóliójában lévő eszközök értékének változásából eredő kockázat

A befektetők számára a legnagyobb kockázatot az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközök értékváltozása hordozza. A potenciális értékváltozás mértéke erősen függ attól, hogy az Alap milyen kockázatos pénz- és tőkepiaci eszközökbe fekteti a tőkét. A portfólióban tartható eszközök típusait az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza. Az Alap számára elérhető befektetési eszközök esetében az értékváltozás fő forrásai a következők:

- a globális makrogazdasági és politikai környezet változása (pl. gazdasági növekedés, infláció, jegybankok monetáris politikája, stb.);
- a befektetésekkel megcélzott régiók és országok makrogazdasági, politikai és jogi környezetében bekövetkező változások (pl. jegybankok és kormányok gazdaságpolitikai intézkedései, jogszabályok változása);
- az általános nemzetközi és hazai befektetői hangulat („kockázati étvágy”) változása;
- a megcélzott piaci szegmensek (eszközosztályok, szektorok) befektetői megítélésének változása;
- az értékpapírokat kibocsátó társaságok, valamint a bankbetéteket elfogadó hitelintézetek üzleti tevékenységének és fizetőképességének megítélésében bekövetkező változások;
- az egyes befektetési eszközök keresleti-kínálatti viszonyait érintő változások.

A fenti tényezők mindegyikére érvényes, hogy – a portfólióban betöltött súlyuk, illetve kockázatoságuk függvényében - akár jelentősebb mértékben is képesek befolyásolni a portfólióban lévő eszközök értékét, ezen keresztül pedig az Alap befektetési jegyeivel elérhető hozamot.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja.

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP20 Index + 10% RMAX Index. A referenciahozam számításánál a CETOP20 index forintra átszámított értékei az irányadóak. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél magasabb kockázatát mutatja, az Alap viszonylag kockázatos részvénypiacokba fekteti a tőkét.

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rülirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot. Az Alap a vizsgált időszakban 348.300.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, amelyből 2020. I. félévben nem került sor hitelek lehívására.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek.

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 400 nap volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 16 151 920 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1 447 978 489 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 4,71 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,

- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2019.12.31-én és 2020.06.30-án 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: 2020-ban nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2020.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2020. I. félévben (Ft-ban):

Adó	2 073 316
Alapkezelési díj	49 839 063
Könyvizsgálat időarányos díja	455 965
Felügyeleti díj	1 401 478
Letétkezelési díj	7 049 274
Nemzetközi elsz. díj	983 926
Pénzforgalmi díj	46 509
Tranzakciós díj letétkezelőnek	24 500
Egyéb költség	312 115
Vezető forgalmazói díj	2 073 316
Összesen	64 259 462


Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1041 Budapest, Fő u. 14.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.