

**Amundi Selecta Európai Részvény Alapok
Alapja**

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2019. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja (az „Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-XVI. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Amundi Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:


- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges

hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2020. április 28.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083



Binder Szilvia
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003801

AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2019.évi Éves jelentése

Dátum: 2020. április 21.

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) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja**
- 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: HU0000702014
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000710686
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706676
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718192
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelölt saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2019.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele az időszak elején és végén:

Kategória	2018.12.31		2019.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	5 834 219 375	95,73%	5 177 544 721	97,99%
EGYÉB ESZKÖZÖK	3 429 402	0,06%	976 252	0,02%
BANKI EGYENLEGEK	268 237 003	4,40%	115 553 494	2,19%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 105 885 780	100,19%	5 294 074 467	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11 652 836	-0,19%	-10 398 353	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 094 232 944	100,00%	5 283 676 114	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	3 315 260 468	2 240 526 259
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	240 506 185	198 738 234
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	12 151 848	17 070 241

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	1,700008	2,136959
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	1,819181	2,309934
Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	1,706636	2,149401

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapírok	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2019/A MÁK	HU0000402433	1 063 731	0	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	3 403 437	0	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	1 137 824	1 074 155	✓				✓
2020/B MÁK	HU0000402953	29 708 476	0	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	30 304 140	0	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	0	59 473 914	✓				✓
2022/C MÁK	HU0000403704	0	62 247 240	✓		✓		✓
2023/A MÁK	HU0000402383	0	66 995 995	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	0	59 993 100	✓				✓
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	LU1681046931	61 515 794	12 499 771	✓				
Amundi European Equity Value I sorozat bef jegy	LU0313648254	1 322 999 336	0				✓	
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	1 452 039 783	0				✓	
Amundi EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	646 024 826	0				✓	
Amundi FUNDS EUROLAND EQUITY I SOROZAT	LU0119432846	1 317 716 226	0				✓	
AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY Z	LU1880392607	0	898 779 235				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY SMALL CAP Z	LU1880397317	0	303 799 213				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY VALUE Z	LU2040440310	0	840 853 543				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	0	1 516 631 000				✓	
Amundi KÖZEP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	78 725 200	0				✓	
Amundi S.F. - EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU1920534473	0	1 264 806 764				✓	
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	554 186 761	0				✓	
D190925	HU0000522255	99 872 300	0	✓				✓
D191120	HU0000522347	100 639 026	0	✓				✓
D200429	HU0000522578	0	7 840 267	✓		✓		✓
DAX ETF	DE0005933931	55 479 348	0	✓				
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	2 949 237	3 874 210	✓				
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	3 222 559	4 414 600	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	2 382 079	3 027 929	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	54 425 213	0	✓				
ISHARES MSCI EUROPE SMALL CAP	US4642884971	2 356 682	3 089 562	✓				
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	2 677 085	3 368 984	✓				
ISHARES MSCI GERMANY SMALL-C	US46429B4656	2 707 509	3 565 765	✓				
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	2 584 092	3 239 783	✓				
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ0Q1	2 933 432	3 814 406	✓				
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQ0M7	3 165 279	4 306 841	✓				
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	0	49 848 444	✓				
		6 834 219 375	5 177 544 721					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019.01.01-2019.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2018.12.31	2019.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	7,58%	6,66%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	1,32%
Egyéb átruházható értékpapírok	87,98%	91,14%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,36%	4,87%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. részt).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2018. 12. 31	2019. 12. 31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,36%	4,87%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	91,19%	91,99%
Részvények	0,00%	0,94%
Bankbetétek és követelések	4,39%	2,18%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,06%	0,02%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2018.	2019.
a) befektetésekből származó jövedelem:		1 405 446	540 714
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-120 312	-98 333
d) a letétkezelő díjai:		-7 402	-6 064
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-334	-97
	felügyeleti díj:	-1 850	-1 515
	egyéb költség és ráfordítás:	-8 900	-7 566
f) nettó jövedelem:		1 266 648	427 139
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	1 266 648	427 139
h) a tőkeszámla változása *:		-1 143 021	-2 194 280
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat		"U" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	4 444 712 249	1,128538	-	-	-	-
2011.12.31	2 879 015 656	1,097100	247 573 380	1,105554	-	-
2012.12.31	2 874 691 230	1,229224	245 759 752	1,248598	-	-
2013.12.31	3 326 302 518	1,538223	296 762 344	1,575131	-	-
2014.12.31	5 824 286 925	1,684818	325 691 779	1,739067	-	-
2015.12.31	9 208 778 834	1,888655	444 671 480	1,965175	-	-
2016.12.31	7 341 642 743	1,825031	402 647 774	1,914399	1 013 307	1,825202
2017.12.31	7 822 000 196	1,997612	499 928 715	2,116434	10 378 660	2,001603
2018.12.31	5 635 969 800	1,700008	437 524 358	1,819181	20 738 785	1,706636
2019.12.31	4 787 913 096	2,136959	459 072 230	2,309934	36 690 788	2,149401

Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index

VII. Beszámolási időszak utáni események – COVID-19 koronavírusjárvány

2020 januárjától a Kínából induló koronavírus-járvány egyre nagyobb kockázati tényezőt jelentett. Kezdetben csak néhány ázsiai ország volt érintett, február derekán pedig úgy tűnt, hogy ott is inkább lecseng a járvány, míg a hónap második felében Európában is „berobbant” a fertőzés. Márciusban gyakorlatilag globálissá terebélyesedett a pandémia: az egész világon végig söpört a koronavírus járvány, amely jelentős piaci változásokat eredményezett, amelyek összességében negatívan érintették és jelenleg is érintik a pénz- és tőkepiaci termékek többségét. A jelenleg is fennálló, egészségügyi és gazdasági szempontból még soha nem látott bizonytalanságban a piacokat mozgató erők eltérő irányokba mutatnak és ez ellehetetleníti az előrejelzéseket. A befektetési piacokon 2020 első negyedévében a szokásosnál nagyobb árfolyam-ingadozásokat tapasztalhattunk. A viszonylag kedvező hangulatú évkezdés után február második felétől kezdődően a kockázatkerülés és a bizonytalanság dominálta a piaci hangulatot. A globálissá terebélyesedő koronavírus járvány a kötvény-, részvény-, deviza-, és áru piacokat is beleértve szinte minden piaci szegmensben jelentős korrekciót okozott, ami elsősorban a kockázatosabb stratégiát folytató befektetési alapok teljesítményén érződött. Ebben a rendkívüli piaci helyzetben az Amundi Alapkezelő Zrt. napi tevékenysége összhangban az Amundi Csoport globális elvárásaival és iránymutatásaival három pillérre épül:

1. A befektetők és a portfóliókezelte ügyfelek számára a befektetési tevékenység biztonságos és folyamatos nyújtása,
2. A befektetők és a portfóliókezelte ügyfelek számára folyamatos tájékoztatás nyújtása (riportok, egyedi jelentések, globális elemzések, áttekintések) a koronavírus-járványhelyzet kapcsán az időszakos rendszeres beszámolóknak kiemelt figyelem fordítása a pandémia piaci következményeinek ismertetésére,
3. Az Alapkezelő üzletmenet folytonosságának biztosítása az erre vonatkozó belső és globális szabályzat szigorú előírásainak megfelelően, a munkavállalók egészségének megőrzése mellett.

Az Alapkezelő ebben a nehéz időszakban helyi és globális szinten egyaránt minden szakmailag és emberileg elvárható megtesz ügyfelei és a kezelt portfóliók és alapok megóvása érdekében.

Az elmúlt időszak rendkívüli eseményei okán az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása a beszámolási időszakot követő hónapokra:

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat		"U" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2020.01.31	4 676 407 988	2,133199	443 425 646	2,307822	38 564 615	2,145963
2020.02.29	4 231 941 505	1,968331	146 801 267	2,131087	38 551 040	1,980397
2020.03.31	3 508 624 305	1,709906	127 639 189	1,852915	35 931 117	1,720676
2020.04.20	3 620 866 887	1,769308	122 400 662	1,918335	38 528 394	1,780638

VIII. A származtatott ügyletek bemutatása

Az Alapnak nem voltak származékos ügyletei 2019-ben.

IX. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fejlett európai régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési

jegyeből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok és tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett mind fedezeti, mind kockázati célból. 2019 áprilisától a portfólió lehetséges elemei közül bekerültek a részvények is maximum 20%-os arányban.

X. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 33.§-a alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2019-es évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az Éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak .

Az Alapkezelő alkalmazottai az Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2019-es évre vonatkozóan 249.164.228 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

Meghatározott alkalmazottak:	115.964.171 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	72.681.838 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2019-es évre vonatkozóan 93.153.000 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2020. márciusában került kifizetésre.

A változó javadalmazás járulékok nélküli bruttó összege az igazgatóság tagjainak 33.200.000 Ft, a meghatározott alkalmazottaknak (IT tagokon kívül) 17.500.000 Ft volt, ezeknek az összegeknek a 60%-a került kifizetésre, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet majd kifizetésre.

A tulajdonos a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. Az Amundi Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2019-es év eredményét összességében 12.447.172 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

XI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

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 2019.12.31-én 217.700.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, de 2019 év során nem került sor hitel lehívására.

- c) 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 befektetései között található Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett értékpapírokra folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- Hitelkockázat:

Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.

- Befektetési döntések kockázata

Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.

- 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.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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 Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

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 705 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 7 137 800 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 499 745 482 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 10,46 volt.

XII. 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 kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére 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 kitétség 2018.12.31-én is és 2019.12.31-én is 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2019-ben kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2019.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétel.

XIII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költségek
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	LU1681046931	0,24	0,25%	0,0600%
AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY Z	LU1880392607	17,01	0,37%	6,2937%
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY SMALL CAP Z	LU1880397317	5,75	0,37%	2,1275%
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY VALUE Z	LU2040440310	15,91	0,42%	6,6822%
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	28,70	0,37%	10,6190%
Amundi S.F. - EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU1920534473	23,94	0,73%	17,4762%
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	0,07	0,25%	0,0175%
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	0,08	0,00%	0,0000%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0,06	0,09%	0,0054%
ISHARES MSCI EUROPE SMALL CAP	US4642884971	0,06	0,40%	0,0240%
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	0,06	0,12%	0,0072%
ISHARES MSCI GERMANY SMALL-C	US46429B4656	0,07	0,59%	0,0413%
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	0,06	0,25%	0,0150%
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ0Q14	0,07	0,25%	0,0175%
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQ0M75	0,08	0,30%	0,0240%

XIV. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.

Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 1,70%, az „I” sorozat kezelési díja 0,70%, az „U” sorozat díja 1,51% volt. Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2019-ben az Alap forgalmazóinak összesen 35.314.141 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Amundi Alapkezelő Zrt. saját bevételeiből a Kbtv. 32.§- a és külön megállapodás alapján rögzítettek szerint nagy intézményi befektetők számára az 5.991.686 Ft mértékű visszatérítést fizetett ki.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 9.323.050 Ft került könyvelésre 2019-ben.

XV. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.

Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, **a hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket:**

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügyletkehez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

XVI. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	6 103 065	5 288 437
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 834 270	5 177 384
1. Értékpapírok	6 425 846	4 816 853
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-591 576	360 531
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	716	870
2.2. egyéb értékelési különbözet	-592 292	359 661
III. Pénzeszközök	268 795	111 053
1. Pénzeszközök	268 795	111 053
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	3 503	988
1. Aktív időbeli elhatárolás	3 503	988
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6 106 568	5 289 425

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
E. Saját tőke	6 094 526	5 279 492
I. Induló tőke	3 568 573	2 454 457
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	48 726 897	49 251 022
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-45 158 324	-46 796 565
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 525 953	2 825 035
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	790 690	-289 474
2. Értékelési különbözet tartaléka	-591 576	360 531
3. Előző évek(ek) eredménye	1 060 191	2 326 839
4. Üzleti év eredménye	1 266 648	427 139
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	809	9 006
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	809	9 006
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	11 233	927
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	6 106 568	5 289 425

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2018. 01.01.-12.31.	2019. 01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 461 607	775 546
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	56 161	234 832
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	135 044	110 488
V. Egyéb ráfordítások	3 754	3 087
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	1 266 648	427 139

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 144.


Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2019.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2019.01.01 - 2019.12.31.

BUDAPEST, 2020. március 31.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő utca 101.



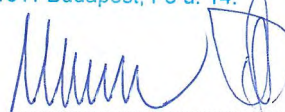
AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	6 103 065	5 288 437
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 834 270	5 177 384
1. Értékpapírok	6 425 846	4 816 853
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-591 576	360 531
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	716	870
2.2. egyéb értékelési különbözet	-592 292	359 661
III. Pénzeszközök	268 795	111 053
1. Pénzeszközök	268 795	111 053
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	3 503	988
1. Aktív időbeli elhatárolás	3 503	988
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6 106 568	5 289 425

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
E. Saját tőke	6 094 526	5 279 492
I. Induló tőke	3 568 573	2 454 457
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	48 726 897	49 251 022
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-45 158 324	-46 796 565
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 525 953	2 825 035
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	790 690	-289 474
2. Értékelési különbözet tartaléka	-591 576	360 531
3. Előző évek(ek) eredménye	1 060 191	2 326 839
4. Üzleti év eredménye	1 266 648	427 139
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	809	9 006
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	809	9 006
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	11 233	927
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	6 106 568	5 289 425

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2018. 01.01-12.31.	2019. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 461 607	775 546
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	56 161	234 832
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	135 044	110 488
V. Egyéb ráfordítások	3 754	3 087
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	1 266 648	427 139

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



BUDAPEST, 2020. március 31.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapját (továbbiakban az 'Alap') 1999.10.21-én vette nyilvántartásba a 1111-95 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője az AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), Erste befektetési Alapkezelő Zrt (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (1051 Bp. Vörösmarty tér 7-8.), Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénytőzsdéire irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő ezt a célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező.	A könyvvizsgáló neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
	székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
	Természetes személy könyvvizsgáló:	Binder Szilvia (003801)

Az Alap 2018. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 681 eFt, bruttó 865 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt.(Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.amundi.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2019.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2020. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 2 454 457 eFt.

Az alap 2019. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 2 825 035 eFt.

Az Alap 2019.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 25,95% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2020.01.02-án kalkulált és 2019.12.31-i értéknepre (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	5 177 545	5 177 384
Pénzeszközök	115 553	111 053
Aktív időbeli elhatárolások	976	988
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	5 294 074	5 289 425
Kötelezettségek	0	9 006
Passzív elhatárolások	10 398	927
Nettó eszközérték / Saját tőke	5 283 676	5 279 492

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	2 240 526 259
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	198 738 234
Forgalomban lévő jegyek "U"	17 070 241
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	2,136959
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	2,309934
Egy jegyre jutó NEÉ "U" sorozat (Ft)	2,149401

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	2 454 457 361
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	5 279 492

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2019.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2020/A	1 000 000	1 243	10	0	-178	1 075
2022/B	5 700	59 257	183	0	11	59 451
2022/C	6 000	61 985	320	0	-82	62 223
2023/A	5 500	66 907	344	0	-196	67 055
2023/B	6 000	59 394	6	0	420	59 820
Magyar államkötvények:		248 786	863	0	-25	249 624
D200429	7 840 000	7 829	7	4	0	7 840
Diszkont kincstárjegyek:		7 829	7	4	0	7 840
Wizzair Holdings PLC	3 300	48 443	0	-390	1 795	49 848
Külföldi részvények:		48 443	0	-390	1 795	49 848
Amundi CAC 40	430	10 269	0	211	2 020	12 500
Amundi Funds Eur.Small Cap Z	824	274 921	0	-1 590	30 468	303 799
Amundi Funds Euroland Equity Z	2 496	840 592	0	-4 704	62 891	898 779
Amundi Funds European Z	2 358	838 051	0	-5 190	7 992	840 853
Amundi Funds Top Eur.Players Z	4 106	1 410 442	0	-9 420	115 608	1 516 630
Amundi SF European Research I	460 496	1 110 130	0	26 037	128 641	1 264 808
Dbx Msci Europe Index Ucits	181	3 085	0	237	551	3 873
Dbx Msci Europe Small Cap	273	3 100	0	271	1 044	4 415
iShares Core Msci Europe Etf	206	2 747	0	187	94	3 028
iShares Msci Europe Small Cap	188	2 794	0	301	-6	3 089
iShares Msci Europe Ucits Etf	395	3 097	0	207	66	3 370
iShares Msci Germany Small Cap	200	3 339	0	418	-191	3 566
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	72	3 081	0	199	-40	3 240
Spdr Msci Europe Etf Eur	52	3 060	0	234	521	3 815
Spdr Msci Europe Small Cap	51	3 087	0	264	956	4 307
Befektetési jegyek:		4 511 795	0	7 662	350 615	4 870 072
Értékpapírok minösszesen:		4 816 853	870	7 276	352 385	5 177 384

Értékpapírok és azok értékkülönbségeinek részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/A	100	1 155	34	0	-124	1 065
2019/B	340	3 342	0	0	59	3 401
2020/A	100	1 243	10	0	-114	1 139
2020/B	2 800	29 255	513	0	-31	29 737
2020/C	3 000	30 252	82	0	-21	30 313
Magyar államkötvények:		65 247	639	0	-231	65 655
D190925	10 000	99 702	65	0	86	99 853
D191120	10 100	100 673	12	0	-14	100 671
Diszkont kincstárjegyek:		200 375	77	0	72	200 524
PIONEER Közép-Európai Részvény Alap	7 642 905	80 000	0	0	-1 275	78 725
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	2 860	68 300	0	-656	-6 128	61 516
Amundi European Equity Value I	2 422	1 528 568	0	30 407	-235 975	1 323 000
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I	3 220	1 441 903	0	63 926	-53 789	1 452 040
Amundi EUROPEAN RESEARCH I	309 130	720 223	0	9 872	-84 070	646 025
Amundi FUNDS EUROLAND EQUITY I	511 676	1 523 119	0	17 441	-222 844	1 317 716
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I	197 220	624 926	0	7 261	-78 000	554 187
Dax Etf	1 895	65 430	0	1 625	-11 576	55 479
Dbx Msci Europe Index Ucits	181	3 085	0	103	-239	2 949
Dbx Msci Europe Small Cap	273	3 100	0	113	10	3 223
iShares Core Msci Europe Etf	206	2 747	0	37	-402	2 382
iShares Euro Stoxx Bank Ucits ETF	20 000	80 366	0	2 956	-28 896	54 426
iShares Msci Europe Small Cap	188	2 794	0	125	-563	2 356
iShares Msci Europe Ucits Etf	395	3 097	0	94	-513	2 678
iShares Msci Germany Small Cap	200	3 338	0	200	-831	2 707
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	72	3 081	0	90	-588	2 583
Spdr Msci Europe Etf Eur	52	3 060	0	103	-229	2 934
Spdr Msci Europe Small Cap	51	3 087	0	111	-33	3 165
Befektetési jegyek:		6 160 224	0	133 808	-725 941	5 568 091
Értékpapírok minösszesen:		6 425 846	716	133 808	-726 100	5 834 270

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
1999.		0	2 384 372 038	27 578 194	2 356 793 844
2000.		2 356 793 844	2 859 763 531	1 049 150 674	4 167 406 701
2001.		4 167 406 701	282 295 566	3 024 202 853	1 425 499 414
2002.		1 425 499 414	880 333 283	835 495 752	1 470 336 945
2003.		1 470 336 945	737 147 850	758 919 345	1 448 565 450
2004.		1 448 565 450	1 169 099 653	1 065 114 053	1 552 551 050
2005.		1 552 551 050	4 461 381 852	1 393 358 635	4 620 574 267
2006.		4 620 574 267	4 312 288 279	4 305 057 638	4 627 804 908
2007.		4 627 804 908	4 705 033 833	4 800 343 865	4 532 494 876
2008.		4 532 494 876	12 716 556 221	13 243 817 601	4 005 233 496
2009.		4 005 233 496	1 487 825 871	1 319 416 526	4 173 642 841
2010.		4 173 642 841	908 256 945	1 135 622 132	3 946 277 654
2011.		3 946 277 654	1 351 479 105	2 449 157 758	2 848 599 001
2012.		2 848 599 001	261 595 484	608 459 799	2 501 734 686
2013.		2 501 734 686	945 801 080	1 091 965 821	2 355 569 945
2014.		2 355 569 945	3 006 192 276	1 726 285 637	3 635 476 584
2015.		3 635 476 584	3 772 705 307	2 306 997 050	5 101 184 841
2016.		5 101 184 841	837 404 615	1 700 508 397	4 238 081 059
2017.		4 238 081 059	1 092 383 550	1 200 105 478	4 130 359 131
2018.		4 130 359 131	554 980 576	1 116 766 832	3 568 572 875
2019.	Január	3 568 572 875	24 690 687	31 592 870	3 561 670 692
	Február	3 561 670 692	18 859 093	65 750 514	3 514 779 271
	Március	3 514 779 271	30 330 029	54 327 538	3 490 781 762
	Április	3 490 781 762	303 893 362	345 922 710	3 448 752 414
	Május	3 448 752 414	13 327 203	106 699 113	3 355 380 504
	Június	3 355 380 504	9 387 822	128 584 912	3 236 183 414
	Július	3 236 183 414	8 883 745	125 971 362	3 119 095 797
	Augusztus	3 119 095 797	10 542 209	58 936 399	3 070 701 607
	Szeptember	3 070 701 607	23 103 005	450 656 050	2 643 148 562
	Október	2 643 148 562	7 023 972	97 635 727	2 552 536 807
	November	2 552 536 807	56 335 097	94 014 377	2 514 857 527
	December	2 514 857 527	17 748 974	78 149 140	2 454 457 361
Mindösszesen az Alap indulásától:			49 251 022 113	46 796 564 752	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2018.	2019.
Kamatkövetelés	3 503	988
Összesen	3 503	988

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2018.	2019.
MNB díj	410	330
Alapkezelés	8 608	0
Letétkezelés	532	0
Bankköltség	16	0
Forgalmazás	828	0
Könyvvizsgálati díj	839	597
Összesen	11 233	927

7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2018.	2019.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	1 422 012	734 809
Deviza árfolyamnyereség	20 687	27 126
Értékpapírok kapott kamata	237	5 662
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-553	-4 335
Kapott osztalék	2 906	2 952
Banki lekötések kamatai	0	3
Kapott visszaváltási jutalék	16 317	9 323
Egyéb pénzügyi bevétel	1	6
Pénzügyi műveletek bevételei	1 461 607	775 546
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	35 011	204 482
Deviza árfolyamveszteség	21 150	30 350
Pénzügyi műveletek ráfordításai	56 161	234 832

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	3 568 573	0	1 114 116	2 454 457
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	790 690	0	1 080 164	-289 474
Értékelési különbözet:	-591 576	952 107	0	360 531
Eredménytartalék:	2 326 839	427 139	0	2 753 978
Tőkenövekmény összesen:	2 525 953	1 379 246	1 080 164	2 825 035
Saját tőke összesen:	6 094 526	1 379 246	2 194 280	5 279 492

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak 2019-ben nem voltak származékos ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2018.	2019.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	120 312	98 333
Letétkezelői díj	7 402	6 064
Forgalmazási költség	3 701	3 032
MNB (felügyeleti) díj	1 850	1 515
Könyvvizsgálat	839	865
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	606	339
Bankköltség	334	97
Egyéb költség	0	243
Költségek összesen:	135 044	110 488

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-95
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2018.	2019.
Tárgynap (T):	2018.12.31.	2019.12.31
Saját tőke:	6 094 525 635	5 279 492 538
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,707833	2,150982
Darabszám:	3 568 572 875	2 454 457 361

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2018.		2019.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hiteलिállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	12 042	100,00	9 933	100,00
Alapkezelői díj miatt	8 608	71,48	7 230	72,80
Letétkezelői díj miatt	532	4,42	449	4,52
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	828	6,88	666	6,70
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 265	10,50	928	9,34
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	809	6,72	660	6,64
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	12 042	100,00	9 933	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2018.12.31.		2019.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	268 795	4,40	111 053	2,10
Unicredit bankszámla HUF	105 895	1,73	72 351	1,37
Unicredit deviza bankszámlák	162 900	2,67	38 702	0,73
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Deviza-nem	5 834 270	95,54	5 177 384	97,88
II/4.1. Állampapírok (összes):	266 179	4,36	257 464	4,87
II/4.1.1. Kötvények (összes):	65 655	1,08	249 624	4,72
2019/A HUF	1 065	0,02	0	0,00
2019/B HUF	3 401	0,05	0	0,00
2020/A HUF	1 139	0,02	1 075	0,02
2020/B HUF	29 737	0,49	0	0,00
2020/C HUF	30 313	0,50	0	0,00
2022/B HUF	0	0,00	59 451	1,12
2022/C HUF	0	0,00	62 223	1,18
2023/A HUF	0	0,00	67 055	1,27
2023/B HUF	0	0,00	59 820	1,13
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	200 524	3,28	7 840	0,15
D190925 HUF	99 853	1,63	0	0,00
D191120 HUF	100 671	1,65	0	0,00
D200429 HUF	0	0,00	7 840	0,15
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	0	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00

	2018.12.31.		2019.12.31.		eFt
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	49 848	0,94	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	49 848	0,94	
Wizzair Holdings PLC	GBP	0	0,00	49 848	0,94
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	5 568 091	91,18	4 870 072	92,07	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	5 568 091	91,18	4 870 072	92,07	
PIONEER Közép-Európai Részvény Alap	HUF	78 725	1,29	0	0,00
Amundi CAC 40	EUR	61 516	1,01	12 500	0,24
Amundi European Equity Value I	EUR	1 323 000	21,66	0	0,00
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I	EUR	1 452 040	23,78	0	0,00
Amundi EUROPEAN RESEARCH I	EUR	646 025	10,58	0	0,00
Amundi Funds Eur.Small Cap Z	EUR	0	0,00	303 799	5,74
Amundi Funds Euroland Equity Z	EUR	1 317 716	21,58	898 779	16,99
Amundi Funds European Z	EUR	0	0,00	840 853	15,90
Amundi Funds Top Eur.Players Z	EUR	0	0,00	1 516 630	28,67
Amundi SF European Research I	EUR	0	0,00	1 264 808	23,91
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I	EUR	554 187	9,08	0	0,00
Dax Etf	EUR	55 479	0,91	0	0,00
Dbx Msci Europe Index Ucits	EUR	2 949	0,05	3 873	0,07
Dbx Msci Europe Small Cap	EUR	3 223	0,05	4 415	0,08
iShares Core Msci Europe Etf	USD	2 382	0,04	3 028	0,06
iShares Euro Stoxx Bank Ucits ETF	EUR	54 426	0,89	0	0,00
iShares Msci Europe Small Cap	USD	2 356	0,04	3 089	0,06
iShares Msci Europe Ucits Etf	EUR	2 678	0,04	3 370	0,07
iShares Msci Germany Small Cap	USD	2 707	0,04	3 566	0,07
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	EUR	2 583	0,04	3 240	0,06
Spdr Msci Europe Etf Eur	EUR	2 934	0,05	3 815	0,07
Spdr Msci Europe Small Cap	EUR	3 165	0,05	4 307	0,08
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	3 503	0,06	988	0,02	
Járó kamat	3 503	0,06	988	0,02	
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00	
Eszközök összesen:	6 106 568	100,00	5 289 425	100,00	

13. Cash flow alakulása 2018-2019. években

adatok eFt-ban

	2018.	2019.
I. Működési cash flow	1 257 547	418 931
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	1 263 505	418 525
2. Elszámolt értékesítés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-2 306 987	952 107
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	2 306 987	-952 107
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-3 561	8 197
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	902	2 515
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-3 299	-10 306
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	48 688	1 617 607
17. Értékpapírok beszerzése -	-9 717 011	-12 202 057
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	9 763 356	13 891 850
19. Kapott hozamok +	3 143	8 614
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 143 020	-2 194 280
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 079 979	1 022 119
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 222 999	-3 216 399
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	163 215	-157 742

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbtv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbtv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke-, illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megővására tett ígéret értéke nulla.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011, Budapest, Fő u. 14.

AMUNDI Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2019. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2020. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénytőzsiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fejlett európai régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok és tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, bankbetétek) alkotják.

Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index

A referenciahozam számításánál az MSCI Europe Index forintra átszámított értékei az irányadóak.

II. Európai részvénytőzsiac

A kedvező globális tőkepiaci hangulatban a CETOP index 2019-ben defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett (beleértve a DAX-ot is) és fejlődő részvénytőzsiacához képest.

A régiós részvénytőzsiac forintban kifejezett 11,9%-os emelkedése érdekes módon gyenge teljesítménynek számított 2019-ben az erős mezőnyben, ugyanakkor a teljesség végett érdemes figyelembe venni, hogy a 2018 végi hatalmas korrekciónál a CETOP index harmadannyit esett, mint a releváns piacok többsége.

A német lassulás begyűrűzése a régiós makrogazdasági és vállalati adatokba egyelőre csak nyomokban volt tetten érhető az év során. A gazdasági növekedési és egyensúlyi adatok jellemzően támogatóak voltak részvénytőzsiaci szempontból csakúgy, mint az összes régiós országban tetten érhető kötvénytőzsiac hozam-csökkenések és a globális likviditásbőség is.

A CETOP indexet inkább elsősorban a lengyel részvények húzták vissza, amit a WIG20 index 2019-es 5,56%-os csökkenése is sejtet.

A lengyel bankrészvények kínálásait hozta el a 2019-es év, ami elsősorban a korábban folyósított CHF hitelek esetleges átváltásával kapcsolatos bizonytalanság, valamint a nagyobb bankok által a Bankgarancia Alapba befizetett nagyobb összegek okoztak. Az összes lengyel bank aluteljesítette a CETOP-ot 2019-ben, de az energia-kapcsolt részvények közül is csak a KGHM-nek sikerült épphogy felülteljesítenie azt, aminek inkább a külső, nem kontrollálható tényezők változása (pl. a réz árának 6,6%-os növekedése) volt az oka. A PKN Orlen esetében kiderült, hogy szinte teljes mértékben a lengyel állam mozgatja a szálakat, amit leginkább egy „felújítás” előtt álló lengyel szénbánya megvásárlására vonatkozó központi utasítás érzékeltetett. Az állami beruházási döntések megtérülése pedig legtöbbször erősen megkérdőjelezhető.

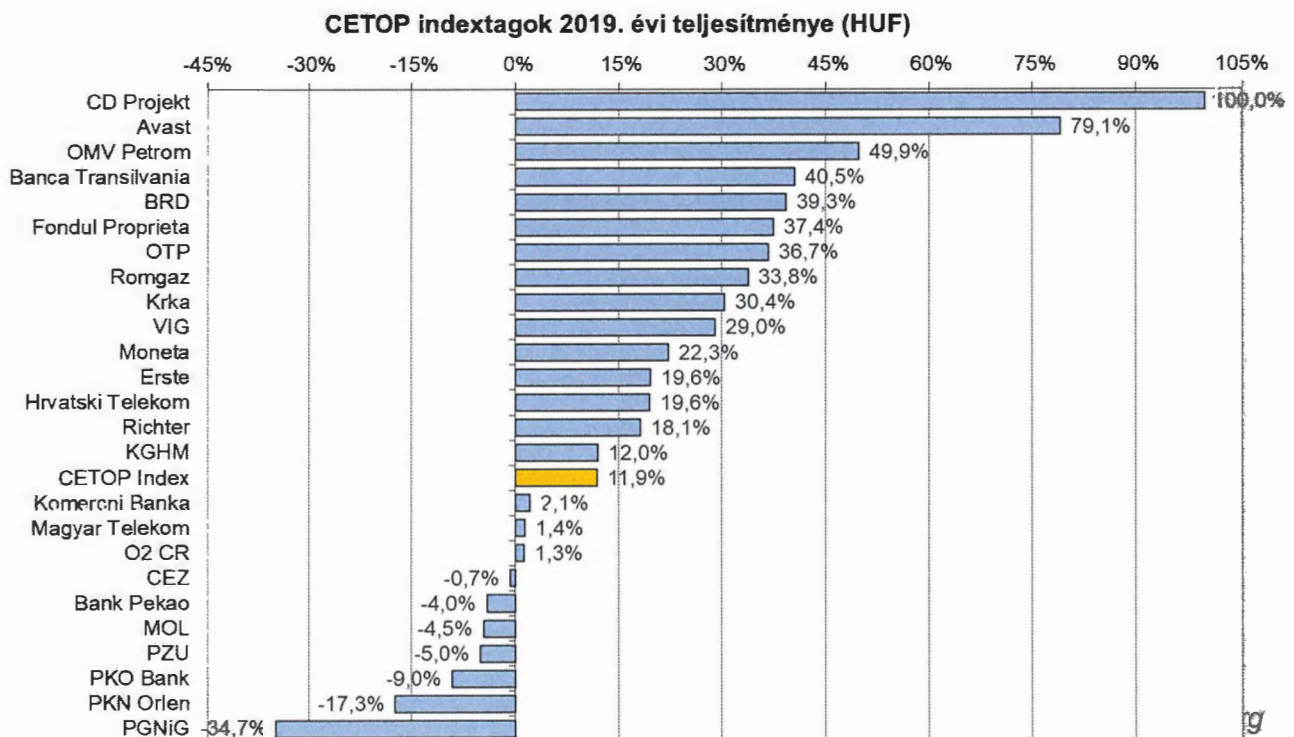
A lengyel papírok közül egyedül a szoftver-fejlesztő cégek tudtak felülteljesíteni, ők viszont jelentősen. A lengyel CD projekt 2019-ben kereken megduplázta árfolyamát (forintban kifejezve), ami a Cyberpunk 2077-re vonatkozó várakozások fokozódásának tudható be, amin sokat lendített a játék Keanu Reeves általi bemutatása.

A gazdasági növekedés fenntarthatóságát talán a román gazdaság esetében övezi a legtöbb kérdőjel a növekvő ikerdeficit miatt. Ennek ellenére 2019-ben ország szerinti bontásban a román

részvények vitték a prímet a régióban, különösen az első helyen végző OMV Petrom, valamint a Banca Transilvania, a BRD, a Fondul és a Romgaz. Ennek elsődleges oka az alacsony bázis mellett az lehetett, hogy a FTSE-től a román részvénytőzsdék megkapták a fejlődő piaci státuszt. Emellett, a vártnál jobb makrogazdasági növekedési adatok segítettek a román bankokat, valamint a kormányzópárt (nem túl piacbarát elnökének bebörtönzése utáni) visszahúzódnak és az új politikai erők térnyerése is fenntartotta a jó hangulatot. A sürgősségi rendelet feltételei mind a bank, mind az energia, mind pedig a telekom szektorban is jelentősen enyhültek, vagy teljesen megszűntek 2019 végére.

A defenzívebb cseh papírok ezúttal is jellemzően inkább a mezőny második felében végeztek. A cseh osztalékpapírok – a jó tőkepiaci hangulatban rendre megszokott módon – alacsonyabb hozamot termeltek. A Komerční Banka esetében az európai és a cseh kamatkörnyezet, valamint a fokozódó verseny fokozhatta az alulteljesítést. A Moneta viszont az év végén bejelentette a Wustenrot Bank akvizícióját, ami új sztorit hozott a papírba, így kompenzálva a cseh pénzügyi szektorban tapasztalt kihívásokat. Az ügylet véglegesítése azonban csak 2020 április 1-én várható a szabályozó hatóság jóváhagyása esetén.

Lengyelországhoz hasonlóan Csehországban is egy szoftver-fejlesztő cég rukkolt elő döbbenetesen magas 2019-es hozammal. Az Avast esetében a növekvő értékesítési adatokat nagymértékben díjazta a piac (+79% forintban), ezzel a második helyet foglalta el a CETOP index-tagok 2019-es rangsorában. Az Avast esetében fontos megjegyezni még, hogy abban az a kiberbiztonság iparágban ér el jelentős sikereket, aminek jelentősége egyre felértékelődik a 21. században. Ugyanakkor a rohamosan növekvő árbevétel ellenére a cég profitabilitásának növekedése egyelőre nem mutatkozott meg a tényadatok alapján, ám az erősen valószínűsíthető.



A befektetői optimizmus a nyugat-európai részvénytőzsdéket sem kerülte el, aminek köszönhetően a Euro Stoxx 50, azaz az eurózóna blue-chip indexe 24,8%-ot, míg a német DAX és a francia CAC 25,5%-ot, illetve 26,4%-ot ralizott 2019-ben. Ennek köszönhetően a német benchmarkot decemberben már csak egy karnyújtás választotta el a 2018. januárjában, 13 600 pont közelében felállított történelmi csúcsától, míg a francia index 2007. júliusa óta először lépte

át a 6 000 pontos lélektani szintet. A részvénytársasági szárnyalás ellenére mégsem mondhatni, hogy kicsattant az erőtől az európai gazdaság. A konjunktúra-adatok ugyanis határozott romlást mutattak, aminek következtében időről időre felerősödtek a recessziós félelmek. Ráadásul a piaci szereplők azért sem nyugodhattak meg, mert a már jó ideje fennálló kockázati faktorok, mint a Brexit, vagy az EU és USA között fennálló kereskedelmi feszültség esetleges elharapódzása rendre kiújultak. Sokáig a befektetők figyelmének középpontjában állt az EP-választás is, amely azonban végül a várakozásoknak megfelelő végeredménnyel zárult. A kedvezőtlen fejlemények azonban muníciót adtak az EKB kezébe. A stimulusra végül szeptemberig kellett várniuk a befektetőknek, amikor is a várt kamatcsökkentés mellett az eszközvásárlási program is újraindítása került.

A brit FTSE100-nak „csak” 12,1%-os növekedésre futotta, ami alapvetően a Brexit körüli bizonytalansággal magyarázható. Az év végéhez közeledve ugyanakkor igencsak felpörögtek az események a szigetországban: a Theresa Mayt váltó Boris Johnsonnak előbb sikerült egy újabb Brexit-megállapodást kötnie az EU-val, majd történelmi győzelmet aratott az előrehozott parlamenti választáson a Konzervatív Párttal, amit kedvezően fogadtak a piaci szereplők. Ezzel pedig jelentősen nőtt a valószínűsége, hogy az Egyesült Királyság 2020. január 31-én kilépjen az EU-ból.

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (saját devizában)

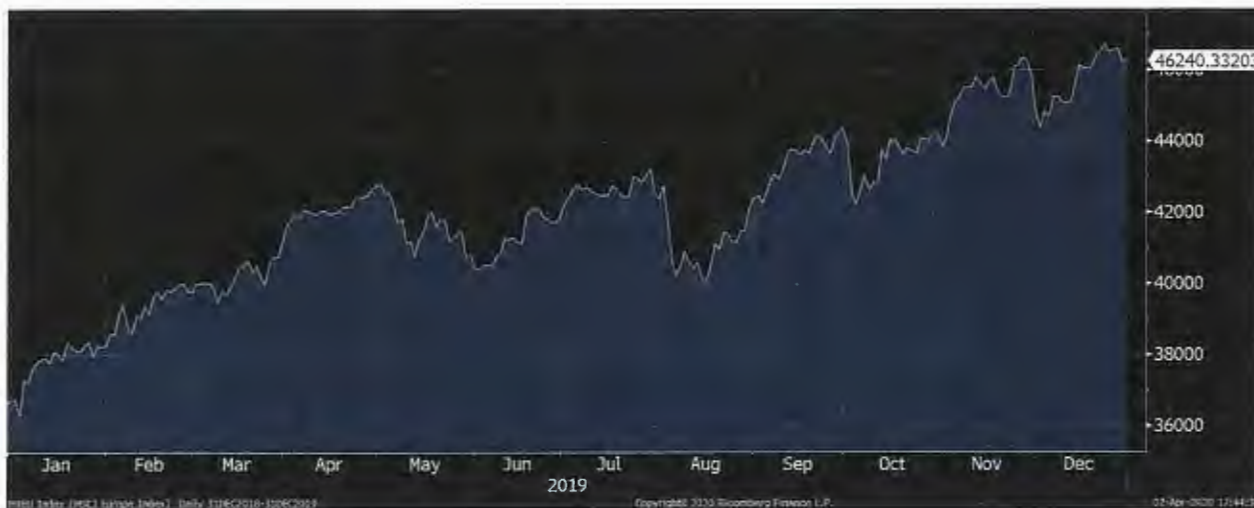
Indexek	2018.12.31	2019.12.31	változás
Nasdaq	6 635,3	8 972,6	35,2%
Bovespa	87 887,3	115 645,3	31,6%
S&P 500	2 506,9	3 230,8	28,9%
DAX	10 559,0	13 249,0	25,5%
Eurostoxx 50	3 001,4	3 745,2	24,8%
Russel 2000	1 348,6	1 668,5	23,7%
Nikkei	20 014,8	23 656,6	18,2%
FTSE 100	6 728,1	7 542,4	12,1%
Hang Seng	25 845,7	28 189,8	9,1%

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2018.12.31	2019.12.31	változás
Nasdaq	5 794,0	7 990,6	37,9%
S&P 500	2 189,0	2 877,2	31,4%
Bovespa	19 835,7	25 690,1	29,5%
Russel 2000	1 177,6	1 485,9	26,2%
DAX	10 559,0	13 249,0	25,5%
Eurostoxx 50	3 001,4	3 745,2	24,8%
Nikkei	158,4	193,8	22,3%
FTSE 100	7 488,4	8 908,7	19,0%
Hang Seng	2 881,5	3 223,0	11,8%

Forrás: Bloomberg

Az MSCI Europe Index teljesítménye 2019-ben (HUF-ban)



Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.