

AMUNDI Magyar Kötvény 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 Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2020. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Magyar Kötvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Magyar Kötvény 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: **HU0000701834**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
 - „C” sorozat
ISIN kódja: **HU0000704135**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
 - „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000706635**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Amundi Magyar Kötvény 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	18 867 000 492	97,81%	11 141 989 026	99,83%
EGYÉB ESZKÖZÖK	35 474 537	0,18%	-31 198 576	-0,28%
BANKI EGYENLEGEK	409 188 797	2,12%	267 426 743	2,40%
ÖSSZES ESZKÖZ	19 311 663 826	100,12%	11 378 217 193	101,95%
KÖTELEZETTSÉGEK	-23 192 444	-0,12%	-217 460 408	-1,95%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	19 288 471 382	100,00%	11 160 756 785	100,00%

Az egyéb eszközök között kerül kimutatásra a származékos ügyletek nem realizált eredménye.

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2019.12.31	2020.06.30
Amundi Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	891 876 635	925 213 876
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 087 110 461	823 624 814

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 Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	6,214862	6,198270
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	6,585939	6,587989

IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2019.12.31	2020.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hiteiviszonyt megselejtő értékpapírok
2019/A MÁK	HU0000402433	0	0	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	2 620 938	781 416 048	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	0	0	✓				✓
2022/A MÁK	HU0000402524	0	0	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	2 271 381 814	0	✓				✓
2022/C MÁK	HU0000403704	103 745 400	0	✓				✓
2023/C MÁK	HU0000404280	0	101 957 200	✓		✓		✓
2024/B MÁK	HU0000403068	1 596 051 839	520 905 643	✓				✓
2024/C MÁK	HU0000403571	420 837 300	338 909 445	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	3 264 615 415	946 990 687	✓				✓
2026/D MÁK	HU0000403340	1 014 393 780	0	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	991 237 834	772 485 502	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	4 003 523 094	3 310 657 318	✓				✓
2030/A MÁK	HU0000403696	165 851 400	551 904 500	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	1 539 096 918	0	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	104 829 866	0	✓				✓
ALTEO 2020I	HU0000357603	195 601 721	195 669 761	✓				✓
ALTEO 2022II	HU0000358005	157 585 485	160 604 906	✓				✓
Cordia 2026	HU0000359211	194 356 400	194 897 600	✓				✓
ID191120	HU0000522347	0	0	✓				✓
ID200624	HU0000522844	149 992 650	0	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	83 444 345	0	✓				✓
ISCTR 5 5 04/21/22	XS1508390090	0	0	✓				✓
MFB 0.5 2022.08.24	HU0000359385	99 952 500	99 643 700	✓				✓
MFB 6.25 10/21/20	XS0954674312	462 700 831	490 372 279	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	360 612 193	374 814 261	✓				✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	176 731 556	181 767 462	✓				✓
REPHUN 1.125 04/28/2026	XS2161992198	0	180 869 598	✓		✓		✓
REPHUN 1.625 04/28/2032	XS2161992511	0	719 048 365	✓		✓		✓
REPHUN 5.375 02/21/2023	US445545AH91	0	266 210 832	✓				✓
REPHUN 5.375 03/25/2024	US445545AL04	0	365 880 811	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4.875 05/18/21	XS1412393172	493 179 585	320 009 678	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5.625 05/30/22	XS1622626379	68 866 066	0	✓				✓
UCJBV 2020/A	HU0000652433	200 725 413	0	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	0	0	✓				✓
WINGHOLDING 2022/I Kötvény	HU0000358062	115 762 478	128 811 380	✓				✓
WINGHOLDING NKP Kötvény 2030/I	HU0000359666	0	138 142 050	✓		✓		✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	629 303 671	0	✓				✓
		18 867 000 492	11 141 989 026					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2020. január 1 és 2020. június 30-a között forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

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	97,70%	97,92%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	10,02%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	97,70%	97,92%

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	97,6974%	97,9239%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,0000%	0,0000%
Repó megállapodások	0,0000%	0,0000%
Származtatott eszközök	0,1837%	-0,4257%
Követelések	0,0000%	0,1515%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Bankbetétek	2,1189%	2,3503%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

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

Az első negyedév egészét tekintve a hazai kötvénypiac minden szegmense veszteséget mutatott, különösen a magasabb kamatkockázatú befektetések teljesítettek rosszul. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke az első negyedévben 2,77%-os veszteséget mutatott, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke csak 0,37%-kal került lejjebb. A szinte a teljes forintkötvény-piacot lefedő MAX Composite Index értéke március végéig 2,63%-os veszteséget szenvedett el.

A második negyedévet a hazai kötvénypiac minden szegmense nyereséggel zárta, különösen a magasabb kamatkockázatú befektetések teljesítettek jól. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke a második negyedévben összesen 2,56%-kal emelkedett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke csak 0,55%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintkötvény-piacot lefedő MAX Composite Index értéke a második negyedévben 2,44%-os nyereséget könyvelhetett el.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2020. I. negyedév	-2,77%	-0,37%	-2,63%
2020. II. negyedév	2,56%	0,55%	2,44%
2020. I. félév	-0,28%	0,18%	-0,26%

Forrás: ÁKK, Amundi

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 tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Diverzifikáció alacsony szintjének kockázata

A befektetési alapok jellemzően a diverzifikáció hatékony eszközei, hiszen saját tőkéjüket – közvetlen és közvetett befektetések révén - akár több száz elemből álló hatékony befektetések is alkothatják. A diverzifikáció révén mód van a kockázatok megosztására, magasabb hozam elérésére. Azonban az Alap portfóliója a Kezelési szabályzatban rögzített befektetési korlátokon belül, nagyobb arányban tartalmazhat olyan eszközöket, melyek kisebb számú kibocsátótól származnak. A diverzifikáció alacsonyabb szintje hátrányosan befolyásolhatja az adott Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat olyan piaci, gazdasági, politikai eseményekre, melyek az Alap portfóliójában található kisebb számú eszközt érintik.

- Politikai és gazdasági kockázat

A nemzetközi politikai helyzet, különösen a befektetésekkel megcélzott ország(ok) nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is. A befektetésekkel megcélzott ország(ok) kormányainak politikája, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére ezen ország(ok) gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges

kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.

▪ **Devizakockázat:**

Az Alap befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékkel. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2020-ban is kötött deviza forward ügyleteket.

▪ **Partnerkockázat:**

Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetben 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 kitétsége 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.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- 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: 100% MAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyeresség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

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 rulírozó 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 174.100.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2020. I. félévben nem került sor hitel 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 stressztesztet 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 még megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 20,78 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stresszteszttekkel 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 számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 55 908 144 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 3 393 661 461 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között viszonylag alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 1,58 volt. Ennek oka a magas, de előre jelzett visszaváltás a vizsgált időszakban.

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 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 alapnak 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 2019.12.31-én és 2020.06.30-án 100 % volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat. Az Alap 2020 I. félévében kötött származékos ügyleteihez kapcsolódóan 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. felében (Ft-ban):

Adó	3 674 907
Alapkezelési díj	60 364 099
Auditor díja	455 965
Felügyeleti díj	2 480 436
Letétkezelési díj	7 349 814
Nemzetközi elsz. díj	138 422
Pénzforgalmi díj	62 535
Tranzakciós díj letétkezelőnek	148 000
Egyéb költség	33 117
Vezető forgalmazói díj	3 674 907
Összesen	78 382 202

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.