

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

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 Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2020. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Nemzetközi Vegyes 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: HU0000706643
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000707682
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat
ISIN kódja: HU0000701941
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706650
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: az 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.),
- 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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 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	28 068 193 308	99,52%	23 201 639 624	95,65%
EGYÉB ESZKÖZÖK	1 540 446	0,01%	1 821 909 790	7,51%
BANKI EGYENLEGEK	179 634 288	0,64%	140 209 730	0,58%
ÖSSZES ESZKÖZ	28 249 368 042	100,16%	25 163 759 144	103,74%
KÖTELEZETTSÉGEK	-44 697 849	-0,16%	-906 872 664	-3,74%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	28 204 670 193	100,00%	24 256 886 480	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2019.12.31	2020.06.30
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	7 080 350 025	6 212 685 717
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	288 559 880	266 457 294
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	411 072	411 072

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	3,352753	3,739612
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	3,426706	3,836511
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	3,424544	3,851445

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 forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2023/B MAK	HU0000403456	103 988 040	0	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK4	145 804 421	0	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	95 638 596	0	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	76 976 404	0	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 058 434 548	2 221 190 997				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE	LU1882458620	995 930 368	0				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE	LU2052290272	0	808 977 517				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	1 725 883 202	586 030 900				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BON	LU2031986123	0	805 602 875				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL EQUITY Z	LU2040440666	4 375 840 300	0				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY FUNDAMENTA	LU2040440740	1 707 363 653	886 277 699				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	0	789 958 519				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH	LU1691799990	0	4 709 519 692				✓	
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	0	715 052 021	✓				
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 698 317 573	2 219 425 428				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	481 247 459	351 956 743				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	8 315 734 989	3 443 005 759				✓	
Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat	HU0000712757	0	0				✓	
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	2 233 617 867	1 705 218 440				✓	
D200226	HU0000522495	31 640 506	0	✓				✓
iVESCOO QQQ TRUST SERIES 1 ETF	US46090E1038	77 077 546	1 239 362 956	✓				
iVESCOO CHINA TECHNOLOGY ETF	US46138E8003	0	849 241 811	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	783 689 724	0	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	501 650 130	433 011 719	✓				
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	0	251 504 397	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	83 352 044	279 004 775	✓				
TÜRKIYE SİNAİ KALKINMA 4.875 05/18/21	XS1412393172	265 099 168	171 834 958	✓				✓
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	1 138 350 575	515 819 189	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	660 070 761	0	✓				
WINGHOLDING 2022/I Kötvény	HU0000359062	54 237 909	0	✓				✓
YAPI VE KREDİ BANKASI 5,75 02/24/22	XS1571399754	458 247 525	219 643 229	✓				✓
		28 068 193 308	23 201 639 624					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2020. január 1. és 2020. június 30. 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	15,84%	18,58%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	83,51%	73,63%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,65%	2,66%

Az egyes értékpapír kategóriák között lehetnek átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozhat – 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 értékpapírok	4,65%	2,66%
Bankbetétek és követelések	0,64%	8,57%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	-0,77%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,01%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	94,70%	89,54%
	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:

Kötvénypiaci események:

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 globális recesszió veszélyének hirtelen felerősödése a gazdaságpolitika részéről rendkívül gyors reakciókat szült. A kormányok és jegybankok világszerte igyekeztek élénkítő lépéseket bejelenteni. A kormányok régóta, vagy akár korábban soha sem látott költségvetési lazítással próbálkoztak. A jegybankok pedig – a mozgásterüktől függően - kamatcsökkentésekkel és/vagy egyéb lazító lépésekkel (például eszközvásárlási programok meghirdetésével) igyekeztek ellensúlyozni a recessziós veszélyt. A legnagyobb élénkítést az USA-ban láthattuk, ahol a Fed gyors tempóval ismét nulla közelébe vitte le a kamatszintet, ezzel párhuzamosan pedig a mérlegének erőteljes felhízalásába kezdett. Az inflációs várakozások csökkenése, illetve a jegybankok részéről jelentkező erőteljes lazítási elkötelezettség a fejlett kötvénypiacokon újabb hozamcsökkenési hullámot eredményezett. Az első negyedév végén azonban – részben a

költségvetési lazítás miatt növekvő adósságszintektől való aggodalmak, részben pedig a járványhelyzet miatti pánik enyhülése miatt – a fejlett világban felfelé korrigáltak a kötvénypiaci hozamok.

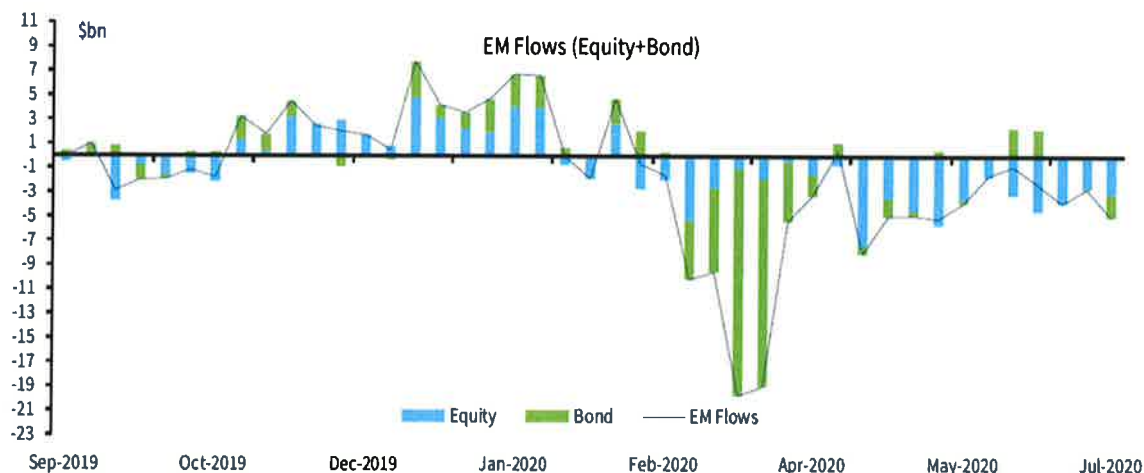
A fejlődő kötvénypiacok szempontjából nagyon rossz volt az elsőnegyedév. A járványhelyzet miatt felerősödő kockázatkörülés amúgy is elfordította a befektetők érdeklődését a kockázatosabb piacoktól, emellett néhány feltörekvő régióban a nyersanyagárak csökkenése is súlyosbította a helyzetet. A feltörekvő piaci alapokból - a korábbi negyedévek viszonylag egyenletes beáramlását követően – hirtelen menekült a tőke, ami erősen túlkínálatos állapotot eredményezett a világ szinte összes feltörekvő kötvénypiacán.

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 negyedében 2,44%-os nyereséget könyvelhetett el.

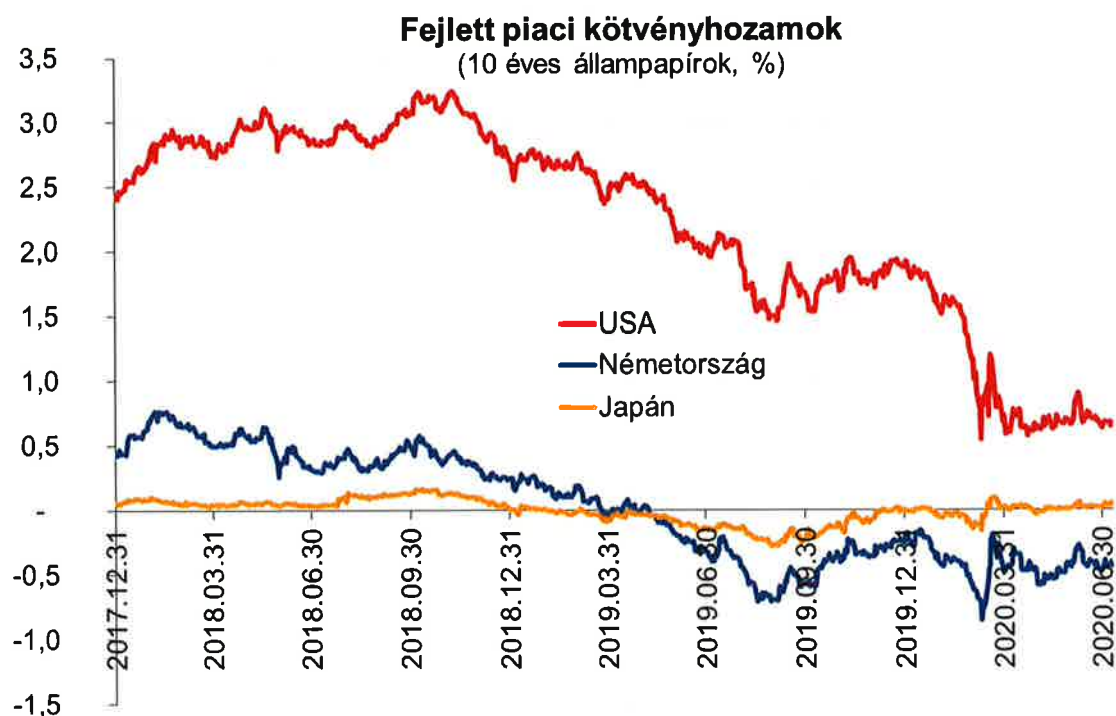
Az inflációs várakozások csökkenése, illetve a jegybankok részéről jelentkező erőteljes lazítási elkötelezettség a fejlett kötvénypiacokon képes volt viszonylag alacsony szinten horgonyozni a kötvényhozamokat. Mindez annak fényében szép eredmény, hogy a költségvetési lazítás miatt világszerte számolni kell az adósságszintek megugrásával.

A fejlődő kötvénypiacokat az első negyedévben alaposan megtépázta a járvány miatt kialakuló kockázatkörülési hullám, a második negyedévben ennek a korrekcióját láthattuk. Június végéig a hozamszintek szinte minden feltörekvő régióban csökkentek, annak ellenére, hogy a feltörekvő piaci alapok a befektetők körében nem tudták visszanyerni a vonzerejüket.

Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkéramlás



Forrás: EFPR, Barclays



	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

I. negyedév részvénypiaci eseményei:

Habár februárban még sikerült megközelíteni a decemberben felállított történelmi csúcsát a BUX-nak, ezt követően már a hazai parkett sem tudta függetleníteni magát a nemzetközi eseményektől. 28,1%-os zuhanás mellett végül a régiós CETOP-hoz és a német DAX-hoz képest alulteljesített a hazai benchmark, főként az OTP és a MOL gyengélkedése miatt. Szintén a negyedév fejleménye, hogy a BUX-ból március 23-án kikerültek a Takarékszövetkezetek részvényei.

A CETOP index euróban (-32,4%) és forintban denominált (-26,1%) zuhanásával is alulteljesítette 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.

Biztatóan indult az év a fejlett európai börzéken, aminek köszönhetően a német DAX újabb történelmi csúcsot állított fel, míg a francia CAC 2007 júliusa óta nem látott szinteken is megfordult. Ezt követően azonban a koronavírus terjedésével kapcsolatos aggodalmak miatt jókora nyomás helyeződött az irányadó nyugat-európai részvényindexekre is. A negyedévet tekintve a spanyol IBEX (-28,9%) mellett az olasz FTSE MIB (-27,5%) vezette a zuhanást, miután Olaszország után Spanyolország vált az európai koronavírus-járvány gócpontjává. Persze a CAC (-26,5%) és a DAX (-25%) sem úszta meg sokkal olcsóbban meg a lejtmenetet. A pandémia miatt romló üzleti környezetben több mint 40%-ot zuhantak az utazási- és szabadidős részvények, de például a bankszektor is közel ennyit esett, míg a gyógyszeripar mintegy 9%-os csökkenéssel masszív felülteljesítést mutatott.

Az év elején még újabbnál újabb csúcsokat döntögettek a vezető tengerentúli részvényindexek,

ami az előzetes kereskedelmi megállapodás mellett elsősorban a várakozásokat felülmúló gyorsjelentési szezonnak, illetve az új - várhatóan július 1-jén életbe lépő - NAFTA-egyezménynek (USMCA) tulajdonítható be.

II. negyedév részvénytársasági eseményei:

8,1%-os emelkedés mellett lemaradó indexnek bizonyult a BUX, mivel a fejlett nyugat-európai részvénytársaságot reprezentáló MSCI Europe forintban mérve 9,5%-os növekedést tudott felmutatni a második negyedévben. Habár a legjobban teljesítő részvények között a 4iG (+59,3%), az Appeninn (+41,1%) és az Opus (+39,8%) foglalt helyet, ennek ellenére érdemes kiemelni, hogy az említett papírok mindegyike esetében továbbra is él a hosszú távú csökkenő trend. Az Opus az Appeninnben meglévő összes részvényét értékesítette, így lényegében kiszállt a társaságból. 16%-os raliával az OTP bizonyult a legjobban teljesítő blue-chipnek a második negyedévben, a Mol árfolyama pedig közel 4%-os csökkenéssel újra 2000 forint alá süllyedt, így idén 37%-os zuhanással az olajipari részvény számít a legrosszabbul teljesítő BUX-tagnak.

14,1%-os forintban mért emelkedés mellett felülteljesítő indexnek számított a CETOP a második negyedévében a nyugat-európai részvénytársaságot reprezentáló MSCI Europe (+9,5%) indexhez képest. A kimagasló teljesítmény elsősorban a cseh és a lengyel részvénytársaságnak 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.

Összességében nézve optimista hangulat uralkodott a globális részvénytársaságokon a második negyedévben, ami a fokozatos gazdasági újranyitással, az újabb gazdaságélénkítő lépésekkel, egyes a javulás jeleit mutató makrogazdasági adatokkal, valamint a vakcinagyártással kapcsolatos kedvező fejleményekkel áll összefüggésben.

Kirobbanó formának örvendett az IT-szektor, aminek köszönhetően 30%-os rali mellett története során először lépte át a 10 000 pontos lélektani szintet a Nasdaq, míg az S&P500-nak „csak” 20%-os emelkedésre futotta. Ráadásul a világ meghatározó indexei közül egyelőre csupán a Nasdaq tud pozitív (+12,1%) teljesítményt felmutatni az év eleje óta.

Európában a befektetők kedvezően fogadták a gazdaságok fokozatos újraindításával kapcsolatos lépéseket, aminek köszönhetően 11,7%-ot emelkedett a fejlett nyugat-európai vállalatokat tömörítő MSCI Europe index. 24%-os ralija révén a német DAX vezette a hegymenetet, amellyel kapcsolatban érdemes kiemelni, hogy a Wirecard botrány okozta megpróbáltatások mellett is kiemelkedő teljesítménnyel tudott előrukkolni. Eközben az olasz és francia tőzsdéknek 12-14%-os, míg a brit és spanyol piacoknak csupán 6-7% körüli növekedésre futotta.

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2019.12.31	2020.06.30	változás
Nasdaq	8 972,6	10 058,8	12,1%
S&P 500	3 230,8	3 100,3	-4,0%
Nikkei	23 656,6	22 288,1	-5,8%
DAX	13 249,0	12 310,9	-7,1%
Hang Seng	28 189,8	24 427,2	-13,3%
Russet 2000	1 668,5	1 441,4	-13,6%
Eurostoxx 50	3 745,2	3 234,1	-13,6%
Bovespa	115 645,3	95 055,8	-17,8%
FTSE 100	7 542,4	6 169,7	-18,2%

Feltörekvő részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2019.12.31	2020.06.30	változás
dubai	2 764,9	2 065,3	-25,3%
egyiptomi	13 961,6	10 764,6	-22,9%
orosz	1 548,9	1 212,6	-21,7%
izraeli	1 683,3	1 342,4	-20,3%
brazil	115 645,3	95 055,8	-17,8%
chilei	4 669,9	3 959,0	-15,2%
mexikói	43 541,0	37 716,4	-13,4%
argentín	41 671,4	38 686,7	-7,2%
shanghai	3 050,1	2 984,7	-2,1%
dél-afrikai	50 816,1	50 175,0	-1,3%
török	1 144,3	1 165,3	1,8%

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 befektetései között található hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) 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.

- 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.

- Származtatott ügyletek kockázata :

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat.

- 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, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

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:

30% MAX Composite Index

10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index

10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index

30% MSCI World Index

10% MSCI Emerging Markets Index

10% CETOP Index

Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes 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 ruflírozó 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 522.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2020. I. félévben az alábbi hitelek lehívására került sor:

Kötéstartum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2020.03.18	2020.03.19	pénzügyi hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	43 270 000	HUF	1,17%	1 406

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 3423 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 6 811 371 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1 212 844 324 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,06 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 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 egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2020. I. félévében 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	3 397 790
Alapkezelési díj	155 155 745
Könyvizsgálat időarányos díja	455 965
Felügyeleti díj	4 260 391
Letétkezelési díj	18 808 891
Nemzetközi elsz. díj	453 972
Pénzforgalmi díj	60 762
Tranzakciós díj letétkezelőnek	111 000
Egyéb költség	36 117
Vezető forgalmazói díj	6 269 631
Összesen	189 010 264

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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

