

# **Amundi USA Devizarészvény Alapok Alapja**

## **2025. I. Féléves jelentése**

Dátum: 2025. augusztus 28.

**Készítette:**  
**Amundi Alapkezelő Zrt.**  
**Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.**  
**Cg. :01-10-044149**



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 USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2025. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi USA Devizarésztvény 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
- SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
ISIN kódja: HU0000701883  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat - nem aktív sorozat  
ISIN kódja: HU0000712641  
Névértéke: 1 (egy) -Ft
- „I” sorozat (Nem aktív sorozat)  
ISIN kódja: HU0000706684  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### 2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft. (székhely: 1134 Budapest, Váci út 31.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Bp., Váci út 116-118.)

## Amundi USA Devizarészvény Alapok Alapja hivatalos nettó eszközérték adatai

## I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2024.12.31		2025.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	18 544 154 224	98,23%	16 390 973 269	94,67%
<b>EGYÉB ESZKÖZÖK</b>	<b>63 486 641</b>	<b>0,34%</b>	<b>5 017 993</b>	<b>0,03%</b>
BANKI EGYENLEGEK	913 631 457	4,84%	955 642 172	5,52%
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>19 521 272 322</b>	<b>103,41%</b>	<b>17 351 633 434</b>	<b>100,22%</b>
KÖTELEZETT SÉGEK	-643 905 648	-3,41%	-38 046 664	-0,22%
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>18 877 366 674</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 313 586 770</b>	<b>100,00%</b>

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30
Amundi USA Devizarészvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	3 157 942 731	3 236 353 550

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30
Amundi USA Devizarészvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	5,977742	5,349720

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND Z (USD)	LU2031987014	3 014 391 894	2 848 602 714				✓	
AMUNDI PEA US TECH ESG UCITS ETF	FR0013412269	476 496 181	0	✓				
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	IE000KXCEXR3	2 878 837 804	2 553 479 441	✓				
INVESTCO ENERGY S&P US SELECT SECTOR UCITS ETF	IE00B435CG94	234 263 139	0	✓				
INVESTCO FINANCIALS S&P US SELECT SECTOR UCITS ETF	IE00B42Q4896	488 338 922	0	✓				
INVESTCO HEALTH CARE S&P US SELECT SECTOR UCITS ETF	IE00B3WMT143	361 735 376	340 412 723	✓				
INVESTCO MSCI USA ESG UNIVERSAL SCREENED UCITS ETF	IE00BLQRDM08	507 051 839	895 021 685	✓				
INVESTCO S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	857 519 651	936 193 740	✓				
INVESTCO S&P 500 LOW VOLATILITY ETF	US46138E3541	0	845 293 176	✓				
INVESTCO S&P SMALL CAP INDUSTRY ETF	US46138E1230	339 535 600	0	✓				
INVESTCO UTILITIES S&P US SELECT SECTOR UCITS ETF	IE00B3VPKB53	192 357 610	679 084 454	✓				
ISHARES AI ADOPTERS & APPLICATIONS UCITS ETF	IE000Q9WZ8R3	0	528 450 874	✓				
ISHARES CORE S and P MIDCAP ETF	US4642875078	490 504	422 245	✓				
ISHARES MSCI USA ESG SCREENED	IE00B7NMDG45	3 424 856 883	3 114 953 176	✓				
ISHARES RUSSELL 1000 ETF	US4642876225	10 524 581	9 594 221	✓				
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	US4642876555	16 959 122	14 324 129	✓				
ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF	US4642877215	95 059 627	0	✓				
JPMORGAN F AMERICA EQUITY (Fund Settle)	LU0129459060	3 222 472 426	2 876 158 485	✓				
MICROSOFT CORP - US\$949181045	US5949181045	160 593 523	0	✓				
MNB 0 01/02/25	HU0000626403	999 643 000	0					✓
MNB 0 01/09/25	HU0000626411	599 037 000	0					✓
MNB 0 07/03/25	HU0000626668	0	599 678 400					✓
NVIDIA CORPORATION	US67066G1040	256 882 804	0	✓		✓		
SPDR MIDCAP 400 ETF	US78467Y1073	7 846 534	6 749 241	✓				
SPDR PORTFOLIO LARGE CAP ETF (SPDR RUSSELL 1000 ETF)	US78464A8541	2 604 939	2 375 463	✓				
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	232 914 369	0	✓				
SPDR S&P INSURANCE ETF	US78464A7899	8 898 509	8 134 437	✓				
SPDR S&P US HEALTH CARE SELECT SECTOR UCITS ETF	IE00BWDXMG17	146 285 498	124 524 732	✓				
VANGUARD RUSSELL 1000 ETF	US92206C7305	104 981	95 608	✓				
VANGUARD S and P MID-CAP 400 ETF	US9219328856	3 737 232	3 216 262	✓				
VANGUARD S&P 500 GROWTH ETF	US9219325050	720 406	674 931	✓				
VANGUARD S&P 500 VALUE ETF	US9219327031	3 994 272	3 533 132	✓				
		18 544 154 224	16 390 973 269					

**Megjegyzés:**

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2025.01.01-2025.06.30-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

## V. Elemzés

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

	2024.12.31	2025.06.30
	<b>Aránya az összes eszközhöz képest</b>	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	71,36%	74,59%
<b>Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	3,46%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>15,44%</b>	<b>16,42%</b>
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,19%	3,46%

Az egyes értékpapír kategóriák között lehetnek átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozhat – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2024. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

	2024.12.31	2025.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	8,19%	3,46%
<b>Részvények</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,00%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok	84,67%	91,01%
<b>Származtatott eszközök</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,02%</b>
Pénzeszközök	4,68%	5,51%
<b>Követelések</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,01%</b>
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
<b>Összesen eszköz</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

2025. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

2025. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

I. negyedév részvénypiaci eseményei:

A 2025-ös év első negyedévében vegyes piaci teljesítmény volt jellemző, a globális részvény piacok mérsékelt csökkenéssel zárták a negyedévet, az MSCI ACWI -1,7%-os, míg az MSCI World -2,1%-os visszaesést mutatott. Az amerikai gazdaság lassulásával és a magas inflációval kapcsolatos aggodalmak, valamint a kereskedelmi vámok és a geopolitikai feszültségek, különösen Ukrajna és a Trump-kormány intézkedései körüli bizonytalanságok nyomás alá helyezték a piacokat. A Fed továbbra sem csökkentette a kamatozatokat, és aggodalmát fejezte ki a gazdasági növekedés lassulása miatt. Míg Európa és a fejlődő piacok az átlagnál jobban szerepeltek, a kínai és indiai piacok alulteljesítettek. A technológiai szektorban a kínai technológiai áttörések új kihívásokat hoztak a nagyvállalatok számára, Eközben az arany ára rekordot döntött és olaj árfolyama csökkent.

Az MSCI All Country World indexe három hónap alatt 1,7%-ot csökkent, így nem tudta folytatni a tavaly év végén megindult pozitív trendet. Ezúttal a fejlődő piacok teljesítettek jobban, mivel az MSCI EM 2,4%-ot tudott emelkedni három hónap alatt, míg a fejlettpiaci MSCI World 2,1%-os csökkenéssel zárta a negyedévet. Ez az elmúlt évek trendjével ellenkező mozgás, hiszen a fejlett piacok, különösen az Egyesült Államok felülteljesítése már-már megszokottá vált. A faktorokat tekintve egyértelműen az értékalapú és defenzív papírok teljesítettek felül, a növekedési és ciklikus papírokhoz képest. A vállalatok méretét tekintve nem volt olyan nagy kontraszt, a kis- és nagykapitalizációjú részvények is hasonlóan szerepeltek. Alulteljesítettek viszont a quality (azaz

az erős mérleggel és stabil növekedéssel bíró papírokat tartalmazó) és momentum (azaz a korábban pozitív növekedést produkáló papírokból álló) faktorok.

A 2025-ös első negyedévben az amerikai részvénytőzsdék jelentős csökkenést könyveltek el, miközben a nemzetközi piacok vegyes eredményeket mutattak. Az S&P 500 -4,6%-os, a Nasdaq 100 pedig -8,3%-os csökkenést szenvedett el, míg a kisebb kapitalizációjú papírokat követő Russell 2000 9,8%-os visszaesést mutatott. A Dow Jones Industrial Average -1,3%-kal, míg az egyenlő súlyozású S&P 500 -1,1%-kal zárt. A negyedév során a legnagyobb piaci feszültséget az Egyesült Államok kereskedelmi politikája okozta, különösen a Trump-adminisztráció vámokkal kapcsolatos tervei és azok hatása a gazdaságra. A vámokkal kapcsolatos aggodalmak a globális növekedés lassulásához vezethetnek, és a piaci szereplők folyamatosan lefelé módosították gazdasági növekedési várakozásaikat. Februárban és márciusban a piacokon továbbra is magas szintű bizonytalanság uralkodott, mivel a Trump-kormányzat vámokra vonatkozó tervei és a kereskedelmi háború kimenetele továbbra is kérdésesek maradtak. Bár az amerikai gazdaság lassulása nem volt azonnal érzékelhető, az infláció magas szinten ragadt, ami akadályozta a Fed további kamatcsökkentéseit. A gazdasági kilátások romlása és a kereskedelmi háború fokozódása negatívan befolyásolta a piacokat, különösen a technológiai szektort, ahol a kínai AI fejlesztések és a verseny fokozódása aggodalmat keltettek a befektetők körében. Az informatikai szektor -12,8%-os visszaesése és a kommunikációs szektor -6,4%-os csökkenése jól tükrözi a technológiai cégek jövőbeli kilátásainak megkérdőjelezését. A negyedévben a ciklikus szektorok, mint a fogyasztói diszkrécionális és az ipari szektor, szintén gyengén szerepeltek, míg a közmű-, egészségügyi- és alapvető fogyasztási cikkek szektorai emelkedtek. A közmű- és energia szektorok különösen jól teljesítettek, előbbi 4,1%-os, utóbbi pedig 9,3%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. Az energia szektor emelkedését a globális olajárak emelkedése támogatta, míg az egészségügyi és alapvető fogyasztási cikkek szektora az általános piaci visszaesés ellenére is pozitív teljesítményt mutatott, 6,1%-os, illetve 4,6%-os növekedéssel.

## II. negyedév részvénytőzsdai eseményei:

Az Egyesült Államok részvénytőzsdái vegyes képet mutattak a második negyedévben, miközben az S&P 500 index 10,6%-os emelkedést ért el, jelentősen felülmúlva az áprilisi negatív kezdést. A defenzívebb Dow Jones Industrial Average 5,0%-kal nőtt, míg a tech-súlyos Nasdaq 100 kiemelkedően, 17,6%-kal emelkedett, új történelmi csúcspontokat döntve, amit főként a „Magnificent 7” technológiai óriások hajtottak. Az egyenlő súlyozású S&P 500 index 5,0%-os növekedése azt mutatja, hogy a rali nem kizárólag, de nagyrészt a legnagyobb kapitalizációjú cégekre korlátozódott, míg a kis- és középvállalkozásokat tömörítő Russell 2000 8,1%-os emelkedéssel zárt, jelezve a szélesebb piaci bővülést. A kanadai S&P/TSX Composite index 7,8%-kal emelkedett, követve az amerikai piacok lendületét, bár kissé elmaradva az S&P 500 teljesítményétől. A negyedév elején az amerikai részvénytőzsdák áprilisban még negatív tartományban mozogtak, az S&P 500 0,8%-os, a Dow Jones 3,2%-os csökkenést szenvedett el. A volatilitást főként a vámháborús aggodalmak és a gazdasági kilátások romlása okozta, különösen az első negyedéves gazdasági zsugorodás után, ami a Fed óvatosabb hangneméhez vezetett. Májusban azonban jelentős fordulat következett be, az USA és Kína közötti vámok ideiglenes csökkentése és a kedvező vállalati gyorsjelentések hatására, ami javította a befektetői hangulatot. Júniusban az amerikai részvénytőzsdák tovább erősödtek, az S&P 500 új rekordot döntött, 5,0%-os emelkedéssel, a Nasdaq 100 6,3%-kal, a Dow Jones 4,3%-kal, a Russell 2000 pedig 5,3%-kal nőtt. A Composite PMI enyhén csökkent, de továbbra is a gazdasági növekedést jelezte, bár a munkaerőpiac kezdett veszíteni lendületéből. Az inflációs nyomás mérsékelte maradt, és a vámok eddig csak korlátozott hatást gyakoroltak az árakra, ami hozzájárult a Fed várakozásainak enyhüléséhez és a kamatcsökkentések lehetőségének erősödéséhez. A technológiai és kommunikációs szektorok kiemelkedően teljesítettek, 23,5% és 18,2%-os növekedéssel, míg az energiaipar 9,4%-os csökkenéssel zárt, az egészségipar 7,6%-kal, az ingatlanpiac 1,0%-kal, az alapvető fogyasztási cikkek pedig 0,5%-kal estek vissza. Az ipari és pénzügyi szektorok viszont 12,6% és 5,1%-os növekedést mutattak, a fogyasztási cikkek pedig 11,3%-kal emelkedtek. A negyedév során a piacot a vámháborús bizonytalanságok és a geopolitikai feszültségek enyhülése, valamint a Fed kamatpolitikájának várható lazítása jellemezte, miközben a munkaerőpiac és az inflációs adatok továbbra is a befektetők figyelmének

középpontjában álltak. A technológiai szektor dominanciája mellett a szélesebb piaci bővülés is megfigyelhető volt, különösen a kis- és középvállalkozások körében, ami a részvénypiaci rali egészségesebb alapjait jelzi.

### Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2025.03.31	2025.06.30	változás
Nasdaq	17 299,3	20 369,7	17,7%
Nikkei	35 617,6	40 487,4	13,7%
S&P 500	5 611,9	6 205,0	10,6%
Russel 2000	2 011,9	2 175,0	8,1%
DAX	22 163,5	23 909,6	7,9%
Bovespa	130 259,5	138 854,6	6,6%
Hang Seng	23 119,6	24 072,3	4,1%
FTSE 100	8 582,8	8 761,0	2,1%
Eurostoxx 50	5 248,4	5 303,2	1,0%

Forrás: Bloomberg

### Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2025.03.31	2025.06.30	változás
Nikkei	219,8	238,6	8,6%
Nasdaq	16 000,1	17 316,8	8,2%
DAX	22 163,5	23 909,6	7,9%
Bovespa	21 049,9	21 715,5	3,2%
S&P 500	5 190,4	5 275,0	1,6%
Eurostoxx 50	5 248,4	5 303,2	1,0%
FTSE 100	10 245,9	10 214,0	-0,3%
Russel 2000	1 860,8	1 849,0	-0,6%
Hang Seng	2 748,4	2 606,9	-5,1%

Forrás: Bloomberg

Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 Index + 10% RMAX Index.

## 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 befektetéseinek között található Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a lehetséges befektetések közül a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **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 mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal.

## VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a 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 15 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 1.166.784.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2025. I. félév során nem került sor hitellehívásra.

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) 2719 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 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 utolsó 10 napi visszaváltása 3 616 554 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 865 679 339 forint lett. Az LCR megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 11,26 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 2024.12.31-én és 2025.06.30-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 2025 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2025.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.



**IX. Az Alapot terhelő költségek 2025. I. félévben (Ft-ban):**

Adó	4 460 182
Alapkezelési díj	151 646 170
Könyvelési díj	1 146 201
Könyvizsgálat időarányos	677 014
Felügyeleti díj	3 149 000
Letétkezelési díj	8 920 362
Pénzforgalmi díj	50 525
Tranzakciós díj letétkezelő	377 991
Egyéb díjak	697 266
Vezető forgalmazói díj	4 460 181
<b>Összesen</b>	<b>175 584 892</b>

**X. 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:**

- repoügylet;
- értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- értékpapírügylethez 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.**

**Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.**