

Amundi Közép-Európai Részvény Alap

2021. I. Féléves jelentése

Dátum: 2021. augusztus 19.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2021. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Közép-Európai Részvény Alap alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

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

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Könyvvizsgáló cég: 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: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

Amundi Közép-Európai Részvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

| Kategória | 2020.12.31 | | 2021.06.30 | |
|--------------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| | Érték (HUF) | Nettó eszközérték % | Érték (HUF) | Nettó eszközérték % |
| ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTEKPAPIROK | 8 741 724 273 | 96,53% | 8 247 959 290 | 95,96% |
| EGYÉB ESZKÖZÖK | 1 042 108 | 0,01% | 31 303 | 0,00% |
| BANKI EGYENLEGEK | 329 565 043 | 3,64% | 362 921 806 | 4,22% |
| ÖSSZES ESZKÖZ | 9 072 331 424 | 100,18% | 8 610 912 399 | 100,19% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -16 269 108 | -0,18% | -16 071 263 | -0,19% |
| NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK | 9 056 062 316 | 100,00% | 8 594 841 136 | 100,00% |

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db) | ISIN kód | 2020.12.31 | 2021.06.30 |
|--|--------------|-------------|-------------|
| Amundi Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat | HU0000701891 | 325 812 450 | 297 920 441 |
| Amundi Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat | HU0000706668 | 508 208 607 | 407 481 507 |
| Amundi Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat | HU0000718184 | 13 195 797 | 12 665 439 |

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

| Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték | ISIN kód | 2020.12.31 | 2021.06.30 |
|--|--------------|------------|------------|
| Amundi Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat | HU0000701891 | 9,792250 | 10,971941 |
| Amundi Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat | HU0000706668 | 11,286062 | 12,727507 |
| Amundi Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat | HU0000718184 | 9,847943 | 11,042011 |

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

| Értékpapír | ISIN kód | 2020.12.31 | 2021.06.30 | Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | Közelműltban forgalombahozott értékpapír | Egyéb átruházható értékpapírok | Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok |
|--|---------------|---------------|---------------|---|---|--|--------------------------------|---|
| ALLEGRO SA | LU2237380790 | 0 | 455 089 384 | ✓ | | | | |
| ALTEO ENERGIASZOLGALTATÓ NYRT. (12.5 FT) | HU0000155726 | 91 132 560 | 125 429 760 | ✓ | | | | |
| AVAST PLC | GB00BDD85M81 | 480 911 941 | 437 718 598 | ✓ | | | | |
| Banca Transilvania | ROTLVAACNOR1 | 247 792 700 | 295 640 644 | ✓ | | | | |
| Bank Peakao-PLPEKAO00016 | PLPEKAO00016 | 279 699 233 | 357 595 797 | ✓ | | | | |
| BANK PKO BP | PLPKO000016 | 629 092 594 | 585 736 845 | ✓ | | | | |
| BRDG BANK | ROBRDBACNOR2 | 137 245 747 | 99 969 252 | ✓ | | | | |
| CD PROJEKT SA | PLOPTTC00011 | 410 179 085 | 301 956 981 | ✓ | | | | |
| CEZ - CZ0005112300 | CZ0005112300 | 396 089 286 | 436 397 933 | ✓ | | | | |
| DINO POLSKA SA | PLDINPL00011 | 437 888 556 | 0 | ✓ | | | | |
| ERSTE EUR | AT0000652011 | 823 431 887 | 686 562 010 | ✓ | | | | |
| EUROBANK ERGASIAS SA | GRS323003012 | 36 188 509 | 51 236 904 | ✓ | | | | |
| FONDUL PROPRIETATEA SA | ROFP TAACNOR5 | 130 870 242 | 198 305 312 | ✓ | | | | |
| HRVATSKÉ TELECOM | HRHT00RA0005 | 109 316 715 | 109 753 956 | ✓ | | | | |
| InPost SA | LU2290522684 | 0 | 20 715 671 | ✓ | | ✓ | | |
| KGHM - PLKGHM000017 | PLKGHM000017 | 594 753 259 | 465 093 795 | ✓ | | | | |
| KOMERCNI BANKA - CZ0008019106 | CZ0008019106 | 263 955 282 | 278 216 826 | ✓ | | | | |
| KRKA | SI0031102120 | 267 950 870 | 184 839 874 | ✓ | | | | |
| Magnit PJSC SPON GDR | US5595302021 | 0 | 42 494 020 | ✓ | | | | |
| MAGYAR TELECOM RT. | HU0000073507 | 84 275 540 | 8 589 532 | ✓ | | | | |
| MÖL (125) részvény | HU0000153937 | 461 829 390 | 449 500 824 | ✓ | | | | |
| MONETA | CZ0008040318 | 183 827 543 | 164 728 442 | ✓ | | | | |
| OMV PETROM SA | ROSNPPACNOR9 | 135 469 827 | 123 360 631 | ✓ | | | | |
| DTP részvény | HU0000061726 | 868 880 960 | 754 368 355 | ✓ | | | | |
| OMV | AT0000743059 | 28 014 599 | 0 | ✓ | | | | |
| PHILIP MORRIS - CS0008418869 | CS0008418869 | 207 495 | 0 | ✓ | | | | |
| PKN - PLPKNO000018 | PLPKNO000018 | 442 243 251 | 477 649 455 | ✓ | | | | |
| Powszechny Zakład Ubezpieczen | PLPZU0000011 | 512 967 312 | 492 886 478 | ✓ | | | | |
| RAIFFEISEN INTERNATIONAL | AT0000606306 | 0 | 32 047 111 | ✓ | | | | |
| RICHTER GEDEON NYRT. | HU0000123096 | 464 531 280 | 421 901 970 | ✓ | | | | |
| ROMGAZ SING KÓ RÓN | ROSGNACNOR3 | 114 301 880 | 91 616 654 | ✓ | | | | |
| TALLINNA SADAM | EE3100021635 | 22 232 912 | 23 451 024 | ✓ | | | | |
| Vienna Insurance Group AG | AT0000908504 | 86 427 732 | 76 805 061 | ✓ | | | | |
| | | 8 741 724 273 | 8 247 959 290 | | | | | |

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2021.01.01-2021.06.30-ig terjedő időszakban forgalomba hozott értékpapírokat jelenti.

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

| | Aránya az összes eszközhöz képest | |
|---|-----------------------------------|------------|
| | 2020.12.31 | 2021.06.30 |
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | 96,36% | 95,78% |
| Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Közelmúltban forgalombahozott értékpapír | - | 0,24% |
| Egyéb átruházható értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 0,00% | 0,00% |

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2020. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

| | 2020.12.31 | 2021.06.30 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír | 0,00% | 0,00% |
| Részvények | 96,36% | 95,78% |
| Repo megállapodások | 0,00% | 0,00% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Származékos ügyletek | 0,00% | 0,00% |
| Bankbetétek és követelések | 3,64% | 4,22% |
| Összesen eszközök | 100,00% | 100,00% |

2021. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

2021. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:**I. negyedév:**

A CETOP az első negyedévben 2,9%-ot tudott emelkedni, ami elmarad a nyugat-európai piacok teljesítményétől, és jelentősen alulmaradt az MSCI Europe 7,6%-os euróban mért eredményével szemben is. A régió teljesítményét jelentősen visszavetette a lengyel papírok gyengélkedése (-2,3%). Kimagasló eredményt értek el viszont a román részvények, az első negyedévben a BET 14,1%-ot tudott emelkedni.

Összességében jól teljesítettek a régióban az energiaipari cégek és a bankok, ahogy a nyugat-európai tőzsdéken is. Az energiaipar az emelkedő olajárakból tudott profitálni, ami nagy részben az újrainduló gazdaságok által támasztott várható keresletnövekedésnek köszönhető. Különösen jól teljesítettek a román energetikában érintett cégek, mint a Fondul (+18,1%), az OMV Petrom (+16,1%) és a Romgaz (+15,9%), ami annak is köszönhető, hogy a román kormány hatályon kívül helyezné az állami tulajdonú vállalatok részvényeinek elidegenítését

tiltó, tavaly elfogadott törvényt. Ezzel újra út nyílhat a már jó ideje tőzsdei bevezetésre váró állami koronaékszer, azaz a Hidroelectrica IPO-jára, amiben a Fondul közel 20%-os részesedéssel rendelkezik.

A hozamemelkedés és a value részvények erősödésének köszönhetően jól teljesített régiókban is a bankszektor. 20% feletti emelkedést ért el a Moneta, miután a cseh bankot 2018 után újra megpróbálkozna felvásárolni a - többek közt magyar Telenor többségi tulajdonosaként is ismert - cseh PPF Csoport. A vevő első körben minimum 20%-os részesedést készül megszerezni, amit a későbbiekben tovább növelne cseh, illetve szlovák pénzügyi területen tevékenykedő cégeinek Monetába olvasztásával. A tranzakciók sikerének eredményeképpen a PPF mindenképp többségi tulajdonrészre kíván szert tenni. A bankok közül jól teljesített még az Erste (+13,2%), a Bank Pekao (+13,2%), illetve a PKO Bank (+11,7%) is.

A legvolatilisabb teljesítményt a CETOP tagok közül a CD Projekt szolgáltatta. A Cyberpunk 2077 botrányosra sikerült debütálását követően januárban megérkezett a játék első nagy javítása, aminek tulajdonképpen szintén vegyes fogadtatása volt. Januárban így is tudott 10%-ot ugrani az árfolyam, amiben közrejátszhatott az, hogy egyes spekulációk szerint a kínai Tencent felvásárolná a lengyel játékfejlesztőt. Itt azonban véget értek a cég számára a jó hírek, és február-márciusban havonta 21%-ot esett a papír értéke. Nem sikerült visszaállítani a játékosok bizalmát és javítani a kezdeti hibákat, a második javítócsomag kiadását is elhalasztották március második felére. A halasztás oka, hogy a cég belső rendszereit kibertámadás érte, melynek során ellopták több játék forráskódját és megszarolták a vállalatot. A CD Projekt emiatt a pénzügyi jelentésének publikálását is elhalasztotta. Egyedül a március 30-ai stratégiai bejelentésre várakozva kezdett el az árfolyam emelkedni, azonban hiába jelentettek be egy akvizíciót, illetve két új játék fejlesztését, nem tudták a befektetőket megnyugtatni, így a papír tovább esett és végül 32,1%-os zuhanással zárt az év elejéhez képest.

A CETOP kosárba márciusban a lengyel Dino Polska helyére az Allegro került. Nem alakult ennek ellenére jól a cégnek a negyedév, mivel közel 36%-os esésével a legrosszabbul teljesítő CETOP tag lett. Az esés annak is volt betudható, hogy március elején indult el Lengyelországban közvetlen vetélytársaként az Amazon, aki jelentős versenyt hozhat az eddig egyeduralgoló Allegronak. A befektetői hangulaton a cég gyorsjelentése sem tudott változtatni. Bár a negyedéves eredménye meghaladta a várakozásokat, a 2021-es célkitűzése elmaradt az elemzők által várt számoktól.

II. negyedév:

A CETOP második negyedévben elért, forintban számított 7,9%-os emelkedés mellett jelentősen felülteljesítő indexnek számított a nyugat-európai részvénypiacot reprezentáló MSCI Europe indexhez képest (+2,3% forintban). A kiemelkedő teljesítmény elsősorban a bankszektorban volt köszönhető, hiszen több régiós bank papírja könnyelvetett el nagymértékű ugrást ebben az időszakban. Legjobban a lengyel papírok teljesítettek, a WIG 20 14,4%-os emelkedése világviszonylatban is az egyik legmagasabb volt. Szintén kimagasló volt a szlovén SBI TOP 13,6%-os eredménye. A többi régiós index ennél alacsonyabb, de szintén jelentős növekedést el: a román BET 6,1%-ot, a cseh PX 5,7%-ot emelkedett, míg a BUX 6,6%-kal magasabban zárt június végén.

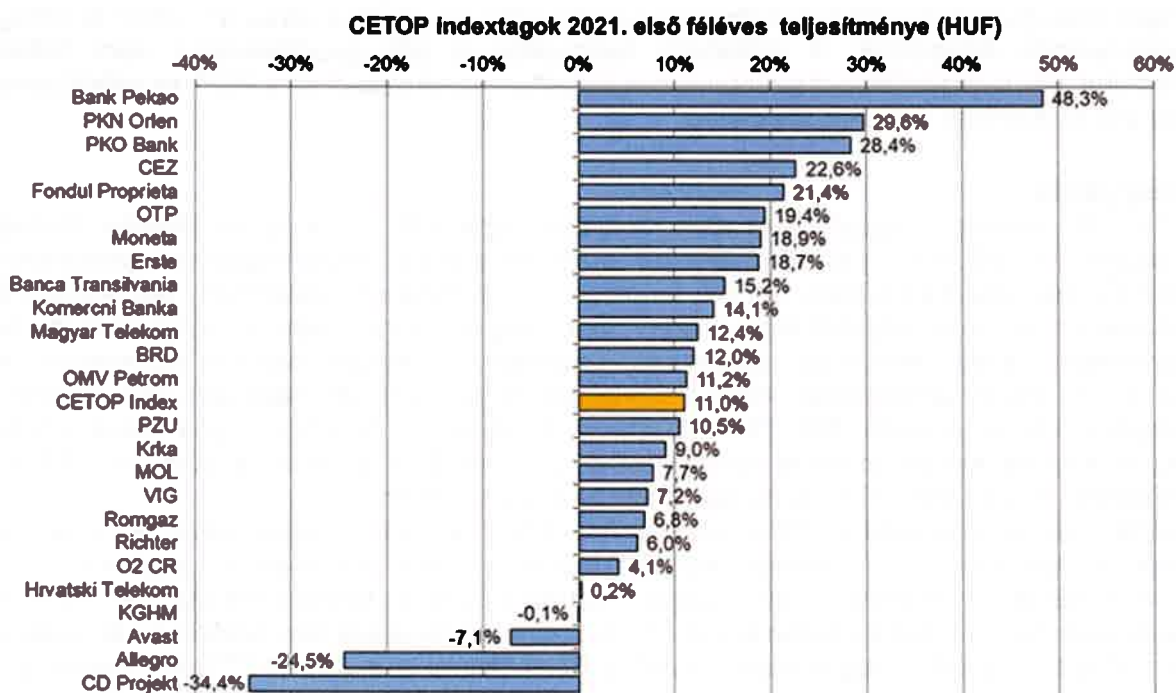
Egyértelműen a bankszektor volt a második negyedév nyertese a régió belül. Az inflációs környezet emelkedése – aminek következtében a cseh és magyar jegybank már kamatemelésbe is kezdett – igen pozitív hatással volt a közép-kelet-európai bankok árfolyamára. Nem mellesleg kiváló eredményről számoltak be a jelentési szezon során ezek a pénzintézetek: Az OTP meglepetése mellett a Bank Pekao is a vártnál 27%-kal magasabb profitot jelentett, ahogy szintén a várakozásokon felüli eredményt osztott meg a Komerčni Banka és a PKO Bank is. Júniusban aztán a részvénypiaci rotáció megálltával a bankok papírjai is alulteljesítettek, amit a magyar és cseh kamatemelés tudott ellensúlyozni. A negyedévben legtöbbször végül a Bank Pekao emelkedett, méghozzá 31%-ot. Szintén kiemelkedő volt az OTP 20,9%-os teljesítménye, de a PKO Bank, a Banca Transilvania és a Komerčni Banka is 10% körüli, vagy afeletti emelkedést ért el.

A legjobban teljesítő nem bank papír a PKN Orlené volt. Az olajvállalat a PGNiG és a Lotos részvénycserével való felvásárlására készül, amiben az utóbbi vállalatokban többségi tulajdonos lengyel állam is támogatja. Az állam az ügylet után 50%-ra emelné a részesedését a PKN Orlenben a jelenlegi 27%-ról. A tranzakció létrejöttéhez azonban még a vállalatok részvényeseinek hozzájárulása is szükséges. Az összeolvadástól egy diverzifikált energiavállalat létrehozását várják a felek, amely a várható 45 milliárd eurós bevételével és 4,5 milliárdos profitjával felveheti a versenyt a nagy európai versenytársaival is, amellet hogy Lengyelország energiabiztonságát is jobban tudná biztosítani.

Szintén jól teljesített a lengyel online kereskedelmi papír, az Allegro. A cég árfolyama a év első három hónapjában sokat esett, amit még a 17,5%-os emelkedésével se tudott visszahozni. A vállalat sokat profitált a pandémiás helyzetben átalakult fogyasztói szokásokból, azonban megnehezítette a dolgát, hogy közvetlen versenytársként megjelent Lengyelországban az Amazon is.

A cseh CEZ árfolyama is sokat emelkedett, amiben közrejátszhatott a vállalat zöldítési terve is. Az energiaelőállítással és elosztással foglalkozó cég szeretné 2030-ra a szénalapú termelést szinte teljesen leállítani, ami helyett több figyelmet fordítana napelemek telepítésére. Ezt atomerőművekkel és olyan gáztelepekkel egészítené ki, ahol hidrogént kevernének földgázzal.

Az utóbbi időben a Cyberpunk 2077 botrányosra sikerült piacra dobásáról ismert CD Projekt árfolyama bár nem sokat változott, egyáltalán nem volt stabilnak mondható. Az áprilisi, megkésett negyedik negyedéves jelentésében a Cyberpunk eladási számai és a cég pénzügyi eredménye megfelelt az elemzői várakozásoknak, azonban nem közöltek értékesítési adatokat a 2021-es évről. A cég vezetője bár eltökélt a játék hosszú távú jövője mellett, a befektetők azonban láthatóan egyre kevésbé tartottak ki a részvény mellett, ami tovább esett. A jelentés késésének oka a korábbi hackertámadás volt, aminek során több játék forráskódját lopták el, majd kezdték kiszivároztatni. Az esés után júniusban tudott valamelyest a papír visszakapaszkodni, miután a Cyberpunk visszakerülhetett a PlayStation Store-ba, még ha a játék továbbra is rengeteg hibával rendelkezik.



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 befektetése között található tőzsdére bevezetett értékpapírok esetében folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Devizakockázat:**
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli.
- **Alap portfóliójában lévő eszközök értékének változásából eredő kockázat**
A befektetők számára a legnagyobb kockázatot az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközök értékváltozása hordozza. A potenciális értékváltozás mértéke erősen függ attól, hogy az Alap milyen kockázatú pénz- és tőkepiaci eszközökbe fekteti a tőkét. A portfólióban tartható eszközök típusait az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza. Az Alap számára elérhető befektetési eszközök esetében az értékváltozás fő forrásai a következők:
 - a globális makrogazdasági és politikai környezet változása (pl. gazdasági növekedés, infláció, jegybankok monetáris politikája, stb.);
 - a befektetésekkel megcélzott régiók és országok makrogazdasági, politikai és jogi környezetében bekövetkező változások (pl. jegybankok és kormányok gazdaságpolitikai intézkedései, jogszabályok változása);
 - az általános nemzetközi és hazai befektetői hangulat („kockázati étvágy”) változása;
 - a megcélzott piaci szegmensek (eszközosztályok, szektorok) befektetői megítélésének változása;

- az értékpapírokat kibocsátó társaságok, valamint a bankbetéteket elfogadó hitelintézetek üzleti tevékenységének és fizetőképességének megítélésében bekövetkező változások;
- az egyes befektetési eszközök keresleti-kínálati viszonyait érintő változások.

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

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 6-os értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magasabb kockázatát mutatja, az Alap viszonylag kockázatos részvénypiacokba fekteti a tőkét.

VII. Likviditáskezelés

- a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely 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 288.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, amelyből 2021. I. félévben nem került sor hitelek lehívására.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 299 nap volt.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagymértékű 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 23 247 054 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1 558 279 726 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 12,43 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2020.12.31-én és 2021.06.30-án 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: 2021-ben nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:
2021.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2021. I. félévben (Ft-ban):

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Adó | 2 201 162 |
| Alapkezelési díj | 52 130 267 |
| Könyvvizsgálat időarányos díja | 425 102 |
| Felügyeleti díj | 1 540 371 |
| Letétkezelési díj | 7 483 951 |
| Nemzetközi elsz. díj | 814 812 |
| Pénzforgalmi díj | 41 450 |
| Tranzakciós díj letétkezelőnek | 21 500 |
| Egyéb költség | 325 422 |
| Vezető forgalmazói díj | 2 201 162 |
| Összesen | 67 185 199 |



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

