

Kamra Abszolút Hozamú Alap

2017. I. féléves jelentése

Dátum: 2017. augusztus 22.

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 a Kamra Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Kamra Abszolút Hozamú Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Kamra Abszolút Hozamú 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: HU0000715248
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000711296
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.)
Forgalmazó: 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.)

Kamra Abszolút Alap nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

| Kategória | 2016.12.31 | | 2017.06.30 | |
|--------------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| | Érték (HUF) | Nettó eszközérték % | Érték (HUF) | Nettó eszközérték % |
| ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK | 5 973 704 334 | 85,54% | 7 258 432 469 | 98,19% |
| EGYÉB ESZKÖZÖK | 13 697 123 | 0,20% | 7 736 802 | 0,10% |
| BANKI EGYENLEGEK | 1 000 733 023 | 14,33% | 417 049 707 | 5,64% |
| ÖSSZES ESZKÖZ | 6 988 134 480 | 100,06% | 7 683 218 978 | 103,93% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -4 434 090 | -0,06% | -290 619 085 | -3,93% |
| NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK | 6 983 700 390 | 100,00% | 7 392 599 893 | 100,00% |

Az egyéb eszközök között kerül kimutatásra az FX forward ügyletek nem realizált eredménye.

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db) | ISIN kód | 2016.12.31 | 2017.06.30 |
|-------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Kamra Alap A sorozat | HU0000715248 | 23 801 401 | 23 801 401 |
| Kamra Alap I sorozat | HU0000711296 | 5 270 040 659 | 5 270 040 659 |

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

| Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték | ISIN kód | 2016.12.31 | 2017.06.30 |
|--|--------------|------------|------------|
| Kamra Alap A sorozat | HU0000715248 | 1,313453 | 1,387497 |
| Kamra Alap I sorozat | HU0000711296 | 1,319238 | 1,396493 |

IV. Az értékpapírállomány összetétele

| Értékpapír | ISIN kód | 2016.12.31 | 2017.06.30 | Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | Közelmúltban forgalombahozott értékpapír | Egyéb átruházható értékpapírok | Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok |
|---------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|---|---|--|--------------------------------|---|
| 2017/A MÁK | HU0000402037 | 644 086 809 | 623 284 949 | ✓ | | | | ✓ |
| 2017/B MÁK | HU0000402375 | 293 535 000 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| 2018/A MÁK | HU0000402631 | 23 084 843 | 23 174 214 | ✓ | | | | ✓ |
| 2018/C MÁK | HU0000402979 | 0 | 242 970 924 | ✓ | | | | ✓ |
| 2019/B MÁK | HU0000402649 | 264 224 451 | 266 504 452 | ✓ | | | | ✓ |
| 2021/B MÁK | HU0000403100 | 62 824 057 | 64 492 125 | ✓ | | | | ✓ |
| 2024/B MÁK | HU0000403068 | 0 | 270 507 640 | ✓ | | | | ✓ |
| 2027/A MÁK | HU0000403118 | 146 315 597 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| 2028/A MÁK | HU0000402532 | 470 463 350 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| ALTEO 2017/II | HU0000354956 | 151 381 872 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| ALTEO 2019/I | HU0000355144 | 57 282 470 | 59 394 230 | ✓ | | | | ✓ |
| ALTEO 2020/I | HU0000357603 | 0 | 152 567 283 | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. | HU0000103593 | 163 100 000 | 167 475 000 | ✓ | | | | ✓ |
| Banca Transilvania | ROTLVAACNOR1 | 81 722 025 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| Bank Peakao-PLPEKAO00016 | PLPEKAO00016 | 171 004 759 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| BANK PKO BP | PLPKO0000016 | 138 457 242 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| BRDG BANK | ROBRDBACNOR2 | 0 | 82 182 168 | ✓ | | | | ✓ |
| CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG | AT0000641352 | 0 | 72 572 095 | ✓ | | | | ✓ |
| CEZ - CZ0005112300 | CZ0005112300 | 0 | 187 537 600 | ✓ | | | | ✓ |
| D170316 | HU0000520945 | 84 579 257 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| D170329 | HU0000521349 | 450 633 296 | 0 | ✓ | ✓ | | | ✓ |
| D170524 | HU0000521059 | 325 521 530 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| D170705 | HU0000521497 | 0 | 279 998 040 | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| D170823 | HU0000521562 | 0 | 249 981 250 | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| D170927 | HU0000521612 | 0 | 46 654 214 | ✓ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| D180228 | HU0000521448 | 0 | 101 877 819 | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| D180523 | HU0000521596 | 0 | 42 683 218 | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| ERSTE EUR | AT0000652011 | 142 126 803 | 85 013 456 | ✓ | | | | ✓ |
| FJ20NF01 | HU0000652763 | 63 371 863 | 60 881 913 | ✓ | | | | ✓ |
| GETIN Noble Bank | PLGETBK00012 | 0 | 53 582 256 | ✓ | | | | ✓ |
| GTC | PLGTC0000037 | 0 | 85 065 120 | ✓ | | | | ✓ |
| IMMOFINANZ Equity | AT0000809058 | 0 | 74 165 864 | ✓ | | | | ✓ |
| ISHARES EURO STOXX BANKS 30 | DE0006289309 | 0 | 401 685 435 | ✓ | | | | ✓ |
| Kofola | CZ0009000121 | 46 491 216 | 45 271 | ✓ | | | | ✓ |
| KOMERCNI BANKA - CZ0008019106 | CZ0008019106 | 149 790 277 | 79 310 028 | ✓ | | | | ✓ |
| LENTA LTD | US52634T2006 | 0 | 125 900 376 | ✓ | | | | ✓ |
| Lyxor ETF Russia | FR0010326140 | 0 | 157 770 796 | ✓ | | | | ✓ |
| MAEXIM 5.5 02/12/18 | XS0864511588 | 93 400 733 | 84 770 094 | ✓ | | | | ✓ |
| MAGYAR TELECOM RT. | HU0000073507 | 186 163 356 | 176 443 984 | ✓ | | | | ✓ |
| MASTERPLAST NYRT. | HU0000093943 | 175 360 521 | 183 411 004 | ✓ | | | | ✓ |
| MEGAFON PJSC GDR | US58517T2096 | 0 | 99 246 768 | ✓ | | | | ✓ |
| MOL részvény | HU0000068952 | 0 | 148 065 600 | ✓ | | | | ✓ |
| MONETA | CZ0008040318 | 183 934 404 | 174 153 164 | ✓ | | | | ✓ |
| OMV PETROM SA | ROSNPPACNOR9 | 43 459 364 | 46 661 682 | ✓ | | | | ✓ |
| OPUS SECURITIES 3,95 | XS0272723551 | 67 995 192 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| OTP részvény | HU0000061726 | 0 | 81 450 000 | ✓ | | | | ✓ |
| POWERSHARES DB AGRICULTURE ETF | US73936B4086 | 0 | 53 767 695 | ✓ | | | | ✓ |
| POWERSHARES DB BASE METALS ETF | US73936B7055 | 0 | 177 474 024 | ✓ | | | | ✓ |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń | PLPZU0000011 | 149 397 178 | 104 276 390 | ✓ | | | | ✓ |
| RAIFFEISEN INTERNATIONAL | AT0000606306 | 0 | 97 270 885 | ✓ | | | | ✓ |
| REPHUN 5,75 06/11/18 | XS0369470397 | 117 677 365 | 110 790 934 | ✓ | | | | ✓ |
| REPHUN 5,75 22/11/2023 | US445545AJ57 | 262 222 644 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| RICHTER GEDEON NYRT. | HU0000123096 | 190 026 000 | 357 590 200 | ✓ | | | | ✓ |
| ROMGAZ SNG RO RON | ROSNGNACNOR3 | 87 141 035 | 105 947 883 | ✓ | | | | ✓ |
| RUSSIA OFZ RFLB 7.5 08/18/21 | RU000A0JVW30 | 0 | 25 734 657 | ✓ | | | | ✓ |
| RUSSIA OFZ RFLB 7.6 04/14/21 | RU000A0JREQ7 | 281 158 993 | 271 060 490 | ✓ | | | | ✓ |
| SBERBANK ANR | US80585Y3080 | 0 | 61 677 099 | ✓ | | | | ✓ |
| STOXX50 | DE0005933956 | 205 770 832 | 139 813 094 | ✓ | | | | ✓ |
| TRANSGAZ RO RON | ROTGNTACNOR8 | 0 | 145 505 520 | ✓ | | | | ✓ |
| Turkey Government Bond 02/24/27 | TRT240227117 | 0 | 207 359 166 | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| UNIPETROL-CZ0009091500 | CZ0009091500 | 0 | 50 129 790 | ✓ | | | | ✓ |
| UNIQUA Equity | AT0000821103 | 0 | 75 611 376 | ✓ | | | | ✓ |
| Vienna Insurance Group AG | AT0000908504 | 0 | 152 550 893 | ✓ | | | | ✓ |
| X5 RETAIL GROUP | US98387E2054 | 0 | 70 392 341 | ✓ | | | | ✓ |
| | | 5 973 704 334 | 7 258 432 469 | | | | | |

Megjegyzés:A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017.01.01. és 2017.06.30. között forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

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 | |
|---|-----------------------------------|------------|
| | 2016.12.31 | 2017.06.30 |
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | 79,03% | 86,97% |
| Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 6,45% | 7,51% |
| Közelmúltban forgalombahozott értékpapír | - | 14,07% |
| Egyéb átruházható értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 55,23% | 41,45% |

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2016. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

| | 2016.12.31 | 2017.06.30 |
|---|----------------|----------------|
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 55,23% | 41,45% |
| Származtatott eszközök | 0,20% | 0,10% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 2,94% | 12,11% |
| Részvények | 27,31% | 40,91% |
| Pénzeszközök | 14,32% | 5,43% |
| Követelések | 0,00% | 0,00% |
| Összesen eszközök | 100,00% | 100,00% |

Az Alap befektetési politikája 2017. I. félévben nem változott.

2017. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

Részvénypiaci események:

A BUX index a második negyedévben 11,3%-ot emelkedett. A blue chipek közül a vezető szerepet ezúttal is az OTP töltötte be +11,8%-os teljesítményével. Őt követte a Richter 7,6%-os és a MOL 7,2%-os pluszával, míg a Magyar Telekom részvényei 1,2%-ot veszítettek értékükből. Mindegyik papírról lekerült az osztalékszelvény, illetve napvilágot láttak az első negyedéves gyorsjelentések.

A Magyar Telekom esetében negatív meglepetés született az EBITDA sortól lefelé. Ami ennél nagyobb gondot jelentett, hogy a Cash Flow alapján kifizethető 55 forintból csupán 25 forintot hajlandó kifizetni a menedzsment a befektetőknek. A piac ezzel szemben 30-35 forint közötti értékre számított. A levont következtetés így nem lehetett más, mint hogy cégvezetés valóban jelentős kockázatként tekint a Digi piacra lépésére, valamint a Vodafone ezt megelőző árcsökkenési kampányára. Ez alapján a montenegrói leány januári értékesítéséből befolyt készpénzt is úgy tűnik inkább arra fordítja a vállalat, hogy felvegye a kesztyűt a közelgő árháborúban.

A MOL esetében az első negyedévben a kitermelés mondhatni szinten maradt, miközben az olajár emelkedett, a beruházások értéke pedig szezonális okok miatt feleződött, így a várakozásokat meghaladó első negyedéves gyorsjelentést láthattunk. A finomítás továbbra is dübörög (termelés +8% év/év alapon, realizált szénhidrogénárak 27%-kal emelkedtek). Feltételezésünk szerint a finomított szénhidrogén értékesítés volumene és a kiskereskedelmi értékesítés pozitív trendje a második negyedévben sem tört meg, ennek ellenére az árfolyam a negyedév végére megtorpant a csökkenő nyersolajárak miatt.

A Richter esetében a nettó profit soron markáns felülteljesítést láthattunk az első negyedéves gyorsjelentésben. Ennek fő oka a rubel átértékelődéséből származó 2,3 milliárd forintos pozitív devizahatás volt. A Cariprazine jelentős forgalomnövekedése mellett érdemes szót ejtenünk a fedezeti szint romlásáról is, amit a megugró marketing és értékesítési költségek okoztak. A második negyedév második felében azonban a rubel gyengült a forinttal szemben (is), ennek megfelelően az árfolyam-emelkedés megtorpant a negyedév végére.

Az OTP profitja a várt 42,9 milliárd forint helyett 52,9 milliárd lett. A magasabb bevételek és az alacsonyabb költségek mellett a céltartalékolás összege a vártnál jóval nagyobb mértékben csökkent. Az éledező hitelezési aktivitás mellett ugyanakkor a kamatmarzs romlása (orosz kamatcsökkentési ciklus, fogyasztóbarát hitel idehaza) következhet be a közeljövőben, amit ellensúlyozhatnak a felvásárlások. A menedzsment már meg is vette a horvát Splitska bankot, valamint egy kisebb román bankra is árajánlatot tett. Összességében a legtöbb kelet-európai országban javult a helyzet makrogazdasági szempontból, ez okozta az OTP kiváló második negyedéves teljesítményét.

Az áprilisi nagy menetelés után májusban és júniusban visszafogott teljesítményt mutatott a CETOP index, de a világ főbb részvénypiacainak teljesítményét így is túlszárnyalta forintban mért 6,1%-os emelkedésével. Az index mind szektor, mind ország szinten szétszakadt.

A dobogón három lengyel papírt találunk, a PZU-t, a JSW-t és a PKN Orlen-t. A PZU esetében a további politikai kockázatok kiárazódása, a közép-távon várhatóan emelkedő kamatkörnyezet és az első negyedévben 4%-kal bővülő lengyel reál-GDP adat által előre jelzett kedvező lengyel gazdasági trend okozhatta a PZU kiugró, 28,3%-os teljesítményét. A JSW bányacég révén rendkívül volatilis papír, a májusi 15%-os esés ellenére +17,9%-kal zárta a negyedévet. Ennek oka, hogy a negyedév folyamán a szén világpiaci ára enyhén emelkedett, vélhetően elsősorban a szinkronizált fellendülésben lévő világ gazdaságnak és a kínai szabályozónak köszönhetően. A KGHM ezzel szemben 4,3%-ot esett a réz világpiaci árának csökkenése miatt.

A PKN Orlen pedig az olajár nagymértékű esésének és a lengyel reál GDP jelentős emelkedésének nagy fundamentális haszonélvezője, tekintve, hogy a nyereséget majdnem teljes mértékben a finomítás/kiskereskedelem/petrolkémia üzletágak adják.

A teljesítmény-lista alján alapvetően román és cseh cégek foglalnak helyet (Moneta, Fondul, Petrom, CEZ).

A román cégeket elsősorban a tőkepiaci szempontból kedvezőtlennek tűnő politikai fordulatok érintették negatívan. Felröppent hírek a második nyugdíjpillér esetleges eltörléséről, vagy megkarcsúsításáról (ezt később cáfolták), valamint a vállalatok adóterheinek esetleges növeléséről (árbevétel alapú adó formájában). Elsősorban ennek köszönhető a Banca Transilvania mindössze 0,8%-os emelkedése is (forintban kifejezve).

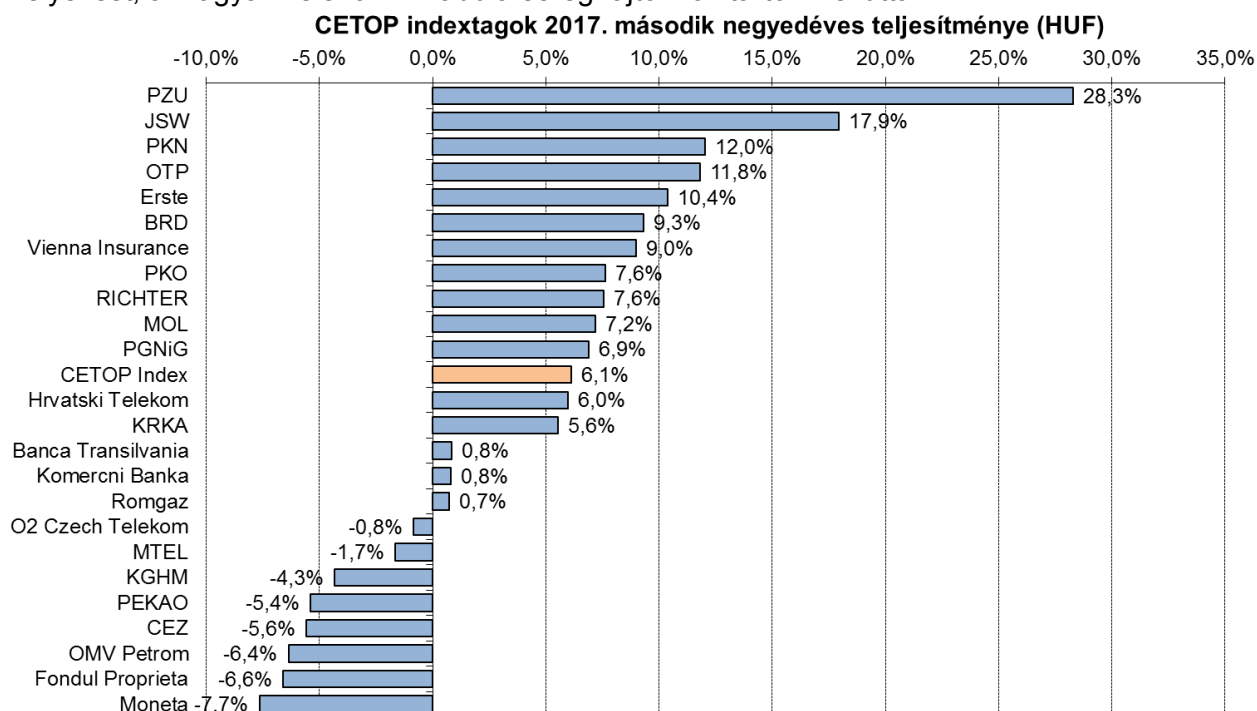
Szegény embert még az ág is húzza alapon a többi sereghajtó román cégnek (Petrom, Romgaz) a nyersolaj csökkenő ára adta meg a kegyelemdőfést. A Fondul Proprietate is túlnyomórészt energia-kapcsolt vállalatokból áll, a cég ennek köszönhette 6,6%-os árfolyam-esését.

A román cégek közül egyedül a BRD Bank tudott érdemben emelkedni, ezúttal 9,3%-kal (forintban). A BRD esetében egy jó negyedéves gyorsjelentés és a fő tulajdonos javuló hozzáállása a kisbefektetők felé hajthatta felfelé az árfolyamot.

A cseh cégek esetében kedvezőtlen fejleménynek volt tekinthető, hogy az ősszel vélhetően megválasztásra kerül legesélyesebb kormányfő-jelölt (Babis) bejelentette, hogy Csehország nem szeretné bevezetni az eurót, ez némileg ronthatta az ország tőkepiaci megítélését és a konvergencia-potenciált. Ha ez nem lett volna elég a cseh bankoknak, akkor ott volt még a

negyedév során a kontraciklikus tőke-puffer további fél százalékpontos emelése a cseh jegybank által. A CEZ esetében az osztalékszelvény lekerült a papírról, de a bolgár eszközei miatti peres eljárás sem segített az árfolyamon. A fenti hírek miatti CZK-ban kifejezett árfolyameséseket a CZK forinttal szemben mutatott erősödése valamelyest enyhítette.

A magyar részvények közül az OTP, a Richter és a MOL a középmezőnyben foglal el előkelő helyezést, a Magyar Telekom inkább a sereghajtókhoz tartozik ezúttal.



A tengerentúli piacok esetében tovább tartott a technológiai cégek felülteljesítése. A korábbi lemaradó státusz mellett a vártnál jobb gyorsjelentések segítettek a vállalatokat. Az S&P500 index 2,6%-os plusza sem mondható rossz teljesítménynek, de ha a grafikonra nézünk, akkor szembeűnő, hogy egyre inkább csak erőködik az index. A Trump politika kiárazódása mellett a júniusi kamatemelés is csökkenti a cégekre vonatkozó célárakat – utóbbi a diszkontrátán keresztül –, ami a jelenlegi árazásokat elnézve nem egy kedvező állapot. Persze még messze vagyunk a medve piactól, és egy kis korrekció is bőven belefér, ráadásul a dollár gyengülés az export bevételekre jótékonyan hat. Releváns kockázatot jelen pillanatban az jelenthet, ha a hozamok a vártnál gyorsabban, és hirtelen emelkednének, de ne legyen kétségünk, hogy a Fed egy ilyen forgatókönyvet is megfelelően lemenedzselne.

Kötvénypiaci események:

A magyar gazdaságról alkotott kép továbbra is viszonylag kedvező maradt. A növekedés felpörgött, az erős bérdinamika és a lakossági fogyasztás élénkülése magasabb infláció irányába mutatott. Az MNB azonban továbbra is nagyon higgadt maradt: a 3%-os inflációs cél +/-1 százalékpontos mozgásterrel kiegészítve kellően magasra tette a veszélyérzékelési küszöböt. Az inflációs mutatók közül a mögöttes (tartós) folyamatokat megragadó indikátorok emelkedést mutattak, de a célérték nem került veszélybe.

A II. negyedév a hosszabb futamidejű kötvények „győzelmét” hozta: az éven túli kötvényeket lefedő MAX index az időszak során 1,87%-ot emelkedett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index csupán 0,02%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 1,71%-kal gyarapodott.

| | Éven túli futamidők (MAX-index) | Éven belüli futamidők (RMAX-index) | MAX Composite Index |
|----------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| 2017 I. negyedév | 0,17% | 0,09% | 0,17% |
| 2017 II. negyedév | 1,87% | 0,02% | 1,71% |
| 2017 I. félév | 2,05% | 0,11% | 1,88% |

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, portfóliószervezetének, 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

A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

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

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. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett nem csak fedezeti célból, hanem aktív befektetési eszközként (long és short irányban egyaránt) is.

Az Alapban lévő eszközök kategóriáinak megjelölése:

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

Az Alapkezelő az Alap teljes kitétségének számítását a kockázatos érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta. 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 a likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodásai:

Az Alap nem rendelkezik likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodásokkal.

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 nem értelmezhető, mivel az elmúlt 10 napban nem volt visszaváltás.

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.

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 0 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 369.629.995 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,01 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:

- a nettó kockázati kitétségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. mellékletében meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitétségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. melléklete szerinti korrekció nélkül számított értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének nyolcszorosát vagy a vagy a Kezelési szabályzatban 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 kitettséget 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 2016.12.31-én 100,10%, 2017.06.30-án 107,64% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2017 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:
2017.06.30-án a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 107,64%-a volt.

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

| | 2017/01/01-2017/06/30 |
|------------------------|-----------------------|
| Alapkezelési díj | 10 295 879 |
| Vezető forgalmazói díj | 538 147 |
| Letétkezelői díj | 1 435 059 |
| Tranzakciós díj | 682 552 |
| Különadó | 1 793 824 |
| Felügyeleti díj | 897 192 |
| Pénzforgalmi díj | 54 837 |
| Egyéb | 114 835 |
| Könyvizsgálói díj | 333 028 |
| Összesen | 16 145 353 |

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint Alapkezelő, ezúton kijelenti, hogy az Alap féléves jelentését a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény rendelkezéseinek megfelelően állította össze és az abban foglalt adatok és állítások a valóságnak megfelelnek.

Budapest, 2017. augusztus 22.

Amundi Befektetési
Alapkezelő Zártkörűen
Működő Részvénytársaság
mint Alapkezelő

Jelen dokumentum biztonsági okokból nem tartalmaz aláírásképet, de tartalma megegyezik a cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával, avval mindenben egyező és aláírás nélkül is hitelesnek tekinthető.