

Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2019. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap (az „Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-XV. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megféleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Amundi Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

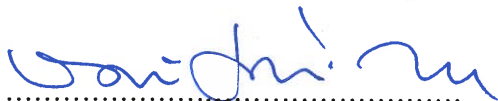
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges

hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2020. április 28.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083



Binder Szilvia
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003801

Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap

2019.évi Éves jelentése

Dátum: 2020. április 21.

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) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 140.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Explorer 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

2019 augusztusában módosult az Alap neve, amely mögött a befektetési politika változása is megtalálható. Az új Explorer elnevezésű alapnál a lehetséges befektetések közé közvetlenül (kollektív befektetési értékpapírokon keresztül) bekerültek az áru- és ingatlanpiaci eszközök, a portfólió lehetséges elemei, illetve arányai kis mértékben változtak, míg az Alap befektetési célkitűzése változatlan maradt.

2019. október 21-én az Amundi Idea Alap beolvadt az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alapba. A beolvadás során az Amundi Idea Alap minden eszközét és kötelezettségét az átvevő Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alapra ruházta át. A beolvadó alap befektetői az átvevő alap megfelelő számú befektetési jegyeihez jutottak, azaz a beolvadó alap visszaváltással nem élő befektetői készpénzkifizetésben nem részesültek.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)
Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)
Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.)

3. Általános megjegyzés a Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2019.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap nettó eszközérték adatai

I. Vagyongkimutatás

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

Kategória	2018.12.31		2019.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	7 495 315 083	94,42%	9 051 022 807	86,48%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-1 062 129	-0,01%	-23 432 419	-0,22%
BANKI EGYENLEGEK	449 604 687	5,66%	1 451 340 750	13,87%
ÖSSZES ESZKÖZ	7 943 857 641	100,07%	10 478 931 138	100,12%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 576 720	-0,07%	-12 584 972	-0,12%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7 938 280 921	100,00%	10 466 346 166	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	751 122 217	3 565 035 639
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	5 011 988 715	3 505 556 925

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	1,362321	1,466004
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	1,379694	1,494767

IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hiteviszonyt megtestesítő értékpapírok
2019/B MÁK	HU0000402649	267 970 645	0	✓				✓
2020/B MÁK	HU0000402953	199 471 196	0	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	1 242 469 740	0	✓				✓
2022/C MÁK	HU0000403704	0	269 738 040	✓		✓		✓
2024/B MÁK	HU0000403068	274 215 240	0	✓				✓
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	LU1681046931	22 154 290	0	✓				✓
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	19 593 117	179 063 928	✓				✓
ALTEO 2019I	HU0000355144	66 779 720	0	✓				✓
ALTEO 2020I	HU0000357603	158 310 674	223 073 543	✓				✓
ALTEO 2022II	HU0000359005	0	45 544 675	✓		✓		✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	179 200 000	236 320 000	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	0	729 255 570	✓			✓	
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	83 917 274	0	✓				✓
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	76 879 934	0	✓				✓
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	75 094 739	106 301 214	✓				✓
Biggeorge 12 Ingatlanforgalmazó Ingatlanbefektetési Alap befegy A s	HU0000719927	0	104 844 910	✓			✓	
Biggeorge11 Ingatlanfejlesztő Ingatlan Alap befegy	HU0000719067	0	117 741 860	✓			✓	
Biggeorge14 Ingatlanfejlesztő Ingatlan Alap befegy A sorozat	HU0000720743	0	91 779 561	✓			✓	
Biggeorge16 Ingatlanfejlesztő Ingatlan Alap befegy A sorozat	HU0000721055	0	113 414 314	✓			✓	
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	168 781 622	262 340 971	✓				✓
CD PROJEKT SA	CLOPTTC00011	0	241 413 060	✓				✓
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	103 982 342	199 099 836	✓				✓
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	44 478 557	0	✓				✓
Cordia 2026	HU0000359211	0	97 178 200	✓				✓
Cybergastro Ker Szolg és Vendéglátó Zrt.	HU0000160122	0	38 500 000	✓		✓		✓
D191120	HU0000522347	797 140 800	0	✓				✓
D200429	HU0000522578	0	400 013 800	✓		✓		✓
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	14 249 861	0	✓				✓
EUROBANK ERGASIAS SA	GRS323003012	0	162 202 108	✓				✓
FACC AG	AT00000FACC2	0	202 060 401	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	57 773 624	54 298 599	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	82 593 832	0	✓				✓
GETBACK SA	PLGTBCK00297	0	0	✓				✓
GLOBAL TRANS GDR	US37949E2046	33 299 922	60 862 941	✓				✓
IMMOFINANZ AG	AT0000A21KS2	26 878 236	0	✓				✓
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	306 509 265	0	✓				✓
ISHARES EXPONENTIAL TECH ETF	US46434V3814	148 838 194	0	✓				✓
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	32 212 108	0	✓				✓
KERNEL HOLDING SA	LU0327357389	96 051 125	0	✓				✓
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	54 215 208	0	✓				✓
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	0	164 992 553	✓				✓
LYXOR IBEX35 DR	FR0010251744	0	136 073 127	✓				✓
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	0	212 206 800	✓				✓
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	225 763 545	211 723 802	✓				✓
MFB 6,25 10/21/20	XS0954674312	0	462 698 621	✓				✓
MOL (125) részvény	HU0000153937	0	158 857 020	✓				✓
MONETA	CZ0008040318	136 345 359	148 187 218	✓				✓
MSCI South Korea ETF	US4642867729	94 785 599	0	✓				✓
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	102 741 081	0	✓				✓
OTP részvény	HU0000061726	265 552 090	198 476 090	✓				✓
OTP 2029EUR	XS2022388586	0	313 775 672	✓		✓		✓
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU000011	181 664 546	106 933 985	✓				✓
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	0	174 566 686	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	178 185 450	266 222 500	✓				✓
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNNGACNOR3	125 619 593	0	✓				✓
SBERBANK ANR	US80585Y3080	0	148 747 945	✓				✓
SPDR GOLD SHARES	US78463V1070	159 849 803	304 305 050	✓				✓
TALLINNA SADAM	EE3100021635	21 101 640	36 686 804	✓				✓
TRANSGAZ RO RON	ROTGNTACNOR8	131 671 080	0	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	339 289 982	207 728 802	✓				✓
UNIQUA Equity	AT0000821103	130 290 603	0	✓				✓
UST 2.25 02/29/20	US9128283Y48	422 584 315	1 040 497 523	✓				✓
Vaneck Vectors Vietnam ETF	US92189F8178	0	123 713 431	✓				✓
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	0	104 804 274	✓				✓
WABERERS	HU0000120720	34 838 100	51 130 440	✓				✓
WINGHOLDING 2022II Kötvény	HU0000359062	0	217 629 608	✓		✓		✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	102 756 489	0	✓				✓
YAPI KREDI BANKASI BOND 01/22/2020	XS0874840688	65 552 643	255 353 186	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	143 661 900	70 664 339	✓				✓
Összesen		7 496 316 083	9 061 022 807					

Megjegyzés: A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019.01.01-2019.12.31-ig terjedő időszakban forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2018.12.31	2019.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	94,35%	75,33%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	12,82%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	11,04%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54,66%	34,91%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2018.12.31	2019.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54,66%	34,91%
Származtatott eszközök	-0,04%	-0,22%
Kollektív befektetési értékpapírok	5,76%	19,00%
Részvények	33,93%	32,46%
Pénzeszközök	5,66%	13,85%
Követelések	0,02%	0,00%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban)

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2018.	2019.
a) befektetésekből származó jövedelem:		-57 464	322 835
b) egyéb bevétel:		8 521	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-30 763	-39 298
d) a letétkezelő díjai:		-5 083	-4 649
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-145	-122
	felügyeleti díj:	-2 330	-2 172
	egyéb költség és ráfordítás:	-36 060	-31 026
f) nettó jövedelem:		-123 324	245 568
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	-123 324	245 568
h) a tőkeszámla változása *:		-962 792	1 858 496
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

*Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről és a hozamok alakulása (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	-	-	5 104 604 365	1,112253
2013.12.31	-	-	5 606 174 434	1,221542
2014.12.31	-	-	8 702 210 360	1,265529
2015.12.31	30 308 998	1,273412	8 215 710 950	1,273746
2016.12.31	31 262 016	1,313453	6 952 438 374	1,319238
2017.12.31	1 142 512 257	1,464738	8 389 539 921	1,477295
2018.12.31	1 023 269 908	1,362321	6 915 011 014	1,379694
2019.12.31	5 226 355 924	1,466004	5 239 990 243	1,494767

VII. Beszámolási időszak utáni események – COVID-19 koronavírusjárvány

2020 januárjától a Kinából induló koronavírus-járvány egyre nagyobb kockázati tényezőt jelentett. Kezdetben csak néhány ázsiai ország volt érintett, február derekán pedig úgy tűnt, hogy ott is inkább lecseng a járvány, míg a hónap második felében Európában is „berobbant” a fertőzés. Márciusban gyakorlatilag globálissá terebélyesedett a pandémia: az egész világon végig söpört a koronavírus járvány, amely jelentős piaci változásokat eredményezett, amelyek összességében negatívan érintették és jelenleg is érintik a pénz- és tőkepiaci termékek többségét. A jelenleg is fennálló, egészségügyi és gazdasági szempontból még soha nem látott bizonytalanságban a piacokat mozgató erők eltérő irányokba mutatnak és ez ellehetetleníti az előrejelzéseket. A befektetési piacokon 2020 első negyedében a szokásosnál nagyobb árfolyam-ingadozásokat tapasztalhattunk. A viszonylag kedvező hangulatú évkezdés után február második felétől kezdődően a kockázatkerülés és a bizonytalanság dominálta a piaci hangulatot. A globálissá terebélyesedő koronavírus járvány a kötvény-, részvény-, deviza-, és áru piacokat is beleértve szinte minden piaci szegmensben jelentős korrekciót okozott, ami elsősorban a kockázatosabb stratégiát folytató befektetési alapok teljesítményén érződött. Ebben a rendkívüli piaci helyzetben az Amundi Alapkezelő Zrt. napi tevékenysége összhangban az Amundi Csoport globális elvárásaival és iránymutatásaival három pillérré épül:

1. A befektetők és a portfóliókezelte ügyfelek számára a befektetési tevékenység biztonságos és folyamatos nyújtása,
2. A befektetők és a portfóliókezelte ügyfelek számára folyamatos tájékoztatás nyújtása (riportok, egyedi jelentések, globális elemzések, áttekintések) a koronavírus-járványhelyzet kapcsán az időszakos rendszeres beszámolóikban kiemelt figyelem fordítása a pandémia piaci következményeinek ismertetésére,
3. Az Alapkezelő üzletmenet folytonosságának biztosítása az erre vonatkozó belső és globális szabályzat szigorú előírásainak megfelelően, a munkavállalók egészségének megőrzése mellett.

Az Alapkezelő ebben a nehéz időszakban helyi és globális szinten egyaránt minden szakmailag és emberileg elvárhatóat megtesz ügyfelei és a kezelt portfóliók és alapok megóvása érdekében.

Az elmúlt időszak rendkívüli eseményei okán az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása a beszámolási időszakot követő hónapokra:

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2020.01.31	5 114 953 045	1,469563	5 257 833 499	1,499857
2020.02.29	4 731 655 124	1,399486	5 011 512 030	1,429591
2020.03.31	4 008 223 461	1,271321	4 557 139 919	1,299976
2020.04.20	3 882 023 625	1,239723	4 446 674 545	1,268465

VIII. Származtatott ügyletek részletes leírása

Lezárt ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2018.11.19	2019.02.22	2019.02.20	FX forward eladási pozíció nyitása	543 000	USD/HUF	279,02	279,85	-450 690 HUF
2019.03.26	2019.04.24	2019.04.18	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	315,75	320,20	-4 450 000 HUF
2019.04.18	2019.06.11	2019.06.06	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	320,31	321,25	-940 000 HUF
2019.02.20	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	543 000	USD/HUF	277,15	285,00	-4 262 550 HUF
2018.10.03	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	1 140 000	USD/HUF	273,22	285,10	-13 543 200 HUF
2018.10.30	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	739 000	USD/HUF	280,20	285,10	-3 621 100 HUF
2019.03.26	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	276,97	285,10	-32 520 000 HUF
2019.06.06	2019.09.11	2019.09.09	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	321,57	329,90	-8 330 000 HUF
2019.07.19	2019.09.11	2019.09.09	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	325,62	329,80	-8 360 000 HUF
2019.09.09	2019.10.17	2019.10.15	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	330,03	332,70	-2 670 000 HUF
2019.09.09	2019.10.17	2019.10.15	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	329,95	332,50	-5 100 000 HUF
2019.07.01	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	543 000	USD/HUF	282,33	303,40	-11 441 010 HUF
2019.07.01	2019.12.03	2019.08.07	FX forward eladási pozíció nyitása	600 000	USD/HUF	282,49	288,40	-3 546 000 HUF
2019.07.01	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	5 279 000	USD/HUF	282,49	303,30	-109 855 990 HUF

Nyitott pozíció értékelése:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2019.12.31-i érték
2019.10.15	2020.02.18	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	333,12	2 312 800 HUF
2019.10.15	2020.02.18	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	333,05	4 485 600 HUF
2019.11.29	2020.04.03	FX forward eladási pozíció nyitása	543 000	USD/HUF	301,28	4 297 736 HUF
2019.11.29	2020.04.03	FX forward eladási pozíció nyitása	5 279 000	USD/HUF	301,15	41 092 792 HUF

IX. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alap befektetési politikája 2019-ben változott, a portfólió lehetséges elemeként felsorolt kollektív befektetési értékpapírok köre kiegészült az áru- és ingatlanpiaci eszközökbe fektető értékpapír befektetési alapokkal vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott Befektetési jegyekkel.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény-, ingatlan- és árupiacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki kedvező megtérülést ígérő

befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkor legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

X. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 33.§-a alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2019-es évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak .

Az Alapkezelő alkalmazottai az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2019-es évre vonatkozóan 249.164.228 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

Meghatározott alkalmazottak:	115.964.171 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	72.681.838 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2019-es évre vonatkozóan 93.153.000 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2020. márciusában került kifizetésre.

A változó javadalmazás járulékok nélküli bruttó összege az igazgatóság tagjainak 33.200.000 Ft, a meghatározott alkalmazottnak (IT tagokon kívül) 17.500.000 Ft volt, ezeknek az összegeknek

a 60%-a került kifizetésre, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet majd kifizetésre.

A tulajdonos a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. Az Amundi Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2019-es év eredményét összességében 12.447.172 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

XI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rülirozó 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 2019.12.31-én 311.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett.

Az Alapnál 2019-es év során nem került sor hitelek felvételére.

- c) 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.
- 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. 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
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

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 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 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

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) 29 volt.

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 számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 214 599 048 volt, míg a stressz teszt eredményeként 1 898 378 351 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 3,36 volt. A LCR azért ilyen alacsony, mert az alap nagy intézményi befektetője az alap állományának egy nagy részét visszaváltotta. A műveletet előrejelezte.

XII. 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 kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alaphoz 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 2018.12.31-én és 2019.12.31-én is 100% volt. A fordulónapokon meglévő nyitott származékos ügyletek fedezeti jellegűek voltak.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap esetében 2019-ben nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:
2019.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétel.

XIII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.

Az Amundi Explorer Abszolút Alap „A” sorozatának kezelési díja 2019. 07.01-ig 0,7%, ezt követően 1,4% volt, az „I” sorozat díja 0,285% volt.

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket

- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2019-ben az Alap forgalmazóinak összesen 9.788.490 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

XIV. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újr felhasználás 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 újr felhasználására 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.**

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	7 953 353	10 502 008
I. Követelések	7 628	97 378
1. Követelések	7 628	97 378
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 502 287	9 051 110
1. Értékpapírok	7 524 239	8 635 008
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-21 952	416 102
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	28 490	35 623
2.2. egyéb értékelési különbözet	-50 442	380 479
III. Pénzeszközök	443 438	1 353 520
1. Pénzeszközök	443 438	1 353 520
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	48
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	48
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 816	-23 518
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	7 950 537	10 478 538

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		7 944 949	10 466 365
I. Induló tőke		5 763 111	7 070 592
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		18 186 640	21 516 034
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-12 423 529	-14 445 442
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		2 181 838	3 395 773
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		464 593	1 015 608
2. Értékelési különbözet tartaléka		-24 768	392 584
3. Előző évek(ek) eredménye		1 865 337	1 742 013
4. Üzleti év eredménye		-123 324	245 568
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		1 112	10 942
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		1 112	10 942
III. Külföldi pénzügyi eszközök értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		4 476	1 231
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		7 950 537	10 478 538
		2018.	2019.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)			
I. Pénzügyi műveletek bevételei		857 586	861 576
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		915 050	538 741
III. Egyéb bevételek		8 521	0
IV. Működési költségek		48 482	56 542
V. Egyéb ráfordítások		25 899	20 725
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		-123 324	245 568

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

Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap


2019.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2019.01.01 - 2019.12.31.

BUDAPEST, 2020. március 31.

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



Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	7 953 353	10 502 008
I. Követelések	7 628	97 378
1. Követelések	7 628	97 378
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 502 287	9 051 110
1. Értékpapírok	7 524 239	8 635 008
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-21 952	416 102
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	28 490	35 623
2.2. egyéb értékelési különbözet	-50 442	380 479
III. Pénzeszközök	443 438	1 353 520
1. Pénzeszközök	443 438	1 353 520
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	48
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	48
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 816	-23 518
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	7 950 537	10 478 538

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
E. Saját tőke	7 944 949	10 466 365
I. Induló tőke	5 763 111	7 070 592
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	18 186 640	21 516 034
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-12 423 529	-14 445 442
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 181 838	3 395 773
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	464 593	1 015 608
2. Értékelési különbözet tartaléka	-24 768	392 584
3. Előző évek(ek) eredménye	1 865 337	1 742 013
4. Üzleti év eredménye	-123 324	245 568
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 112	10 942
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 112	10 942
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	4 476	1 231
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	7 950 537	10 478 538

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2018. 01.01-12.31.	2019. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	857 586	861 576
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	915 050	538 741
III. Egyéb bevételek	8 521	0
IV. Működési költségek	48 482	56 542
V. Egyéb ráfordítások	25 899	20 725
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-123 324	245 568

BUDAPEST, 2020. március 31.

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A Kamra Abszolút Hozamú Alap, mint nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap a 2012. március 1-jén H-KE-III-104/2012. számú határozattal 1121-54 számon nyilvántartásba vett zártkörű, nyíltvégű és határozatlan futamidejű Titkok Kamrája Alap 2015. szeptember 30-i átalakulásával jön létre. További átalakulással az Alap neve 2019-ben megváltozott.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője az AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkor legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamigéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező.	A könyvvizsgáló neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
	székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
	Természetes személy könyvvizsgáló:	Binder Szilvia (003801)

Az Alap 2019. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 545 eFt, bruttó 692 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt (Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.amundi.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értékén kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékülönözözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítélethez származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értékek kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2019.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzítés időpontja 2020. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 7 070 592 eFt
 Az alap 2019. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 3 395 773 eFt
 Az Alap 2019. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 7,38% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2020.01.02-án kalkulált és 2019.12.31-i értéknappra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	86	97 378
Értékpapírok	9 051 023	9 051 110
Pénzeszközök	1 451 341	1 353 520
Aktív időbeli elhatárolások	0	48
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-23 518	-23 518
Eszközök összesen	10 478 931	10 478 538
Kötelezettségek	137	10 942
Passzív elhatárolások	12 448	1 231
Nettó eszközérték / Saját tőke	10 466 346	10 466 365
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	3 565 035 639	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,466004	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	3 505 556 925	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	1,494767	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		7 070 592 564
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		10 466 365

4. Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése 2019.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2022/C	26 000	268 706	1 603	0	-457	269 852
Államkötvények:		268 706	1 603	0	-457	269 852
D200429	40 000	399 650	220	0	117	399 987
Diszkont kincstárjegyek:		399 650	220	0	117	399 987
ALTEO 2020/I	21 454	216 443	2 422	0	4 209	223 074
ALTEO 2022/II	5 015	44 591	0	0	953	45 544
CORDIA 07/11/2026	100 000 000	93 884	590	0	2 704	97 178
MFB 6,25 10/21/20	1 500 000	470 906	5 296	-12 182	-1 321	462 699
OTP_2029EUR	911 000	301 112	3 997	3 085	5 581	313 775
UST 2,25 02/29/20	3 500 000	975 714	7 779	57 112	-108	1 040 497
VAKIFLAR 5,625 05/30/22	700	176 054	967	29 442	1 265	207 728
WINGHOLDING 2022/I	642	209 974	4 012	2 470	1 174	217 630
YAPI 01/22/2020	850	244 091	4 399	2 403	4 461	255 354
YAPI 02/24/2022	231	59 266	1 370	9 867	161	70 664
Vállalati kötvények:		2 792 035	30 832	92 197	19 079	2 934 143
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ	280 000	98 420	0	0	137 900	236 320
CYBERGASTRO	22 000	39 600	0	0	-1 100	38 500
MAGYAR TELEKOM	475 800	205 760	0	0	6 447	212 207
MASTERPLAST	279 319	123 576	0	0	88 148	211 724
MOL 125	54 033	161 677	0	0	-2 820	158 857
OTP TÖRZS (100)	12 863	167 862	0	0	30 614	198 476
RICHTER 100 TÖRZS	41 500	212 888	0	0	53 335	266 223
WABERERS	47 343	124 890	0	0	-73 759	51 131
Belföldi részvények:		1 134 673	0	0	238 765	1 373 438
ALIOR	80 468	184 294	0	-1 292	-3 937	179 065
BANK PEAKAO	13 639	110 705	0	1 433	-5 837	106 301
BRDG BANK	239 750	234 713	0	-1 161	28 789	262 341
CD PROJEKT SA	11 132	197 590	0	3 314	40 509	241 413
CESKY TELECOM	65 400	198 794	0	4 427	-4 122	199 099
EUROBANK ERGASIAS SA	533 422	129 317	0	2 767	30 118	162 202
FACC AG	54 878	212 283	0	882	-11 105	202 060
GETBACK SA	269 565	192 492	0	0	-192 492	0
GLOBALTRANS	23 333	52 868	0	2 511	5 484	60 863
MONETA	134 003	130 128	0	2 564	15 495	148 187
PZU	34 429	100 630	0	2 716	3 588	106 934
RAIFFEISEN INT.	23 589	161 507	0	2 218	10 841	174 566
SBERBANK	30 698	133 977	0	322	14 449	148 748
TALLINNA SADAM	55 918	32 836	0	824	3 027	36 687
Külföldi részvények:		2 072 134	0	21 525	-65 193	2 028 466
FJ20NF01	5 030	52 941	2 968	0	-1 610	54 299
Jelzáloglevelek összesen:		52 941	2 968	0	-1 610	54 299
AMUNDI FUNDS EMER MARK	2 412	725 309	0	-10 169	14 116	729 256
BIGGEORGE 11	950 000	116 004	0	0	1 738	117 742
BIGGEORGE 12	280 000	103 628	0	-136	1 353	104 845
BIGGEORGE 14	810 000	90 496	0	0	1 283	91 779
BIGGEORGE 16	1 010 000	111 740	0	0	1 675	113 415
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	468 988	145 616	0	1 306	18 070	164 992
LYXOR IBEX35 DR	4 376	131 879	0	957	3 237	136 073
SPDR GOLD SHARES	7 225	270 859	0	18 372	15 074	304 305
VANECK VECTORS VIETNAM	26 250	125 181	0	-1 889	421	123 713
VANGUARD EMERG MARK	7 996	94 157	0	1 888	8 760	104 805
Befektetési jegyek:		1 914 869	0	10 329	65 727	1 990 925
Értékpapírok minőszenen:		8 635 008	35 623	124 051	256 428	9 051 110

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/B	26 770	257 770	0	0	9 997	267 767
2020/B	18 800	196 593	3 443	0	-374	199 662
2020/C	123 000	1 238 543	3 370	0	886	1 242 799
2024/B	26 000	258 959	4 039	0	9 906	272 904
Államkötvények:		1 951 865	10 852	0	20 415	1 983 132
D191120	80 000	797 596	222	0	-426	797 392
Diszkont kincstárjegyek:		797 596	222	0	-426	797 392
ALTEO 2019/I	7 000	48 749	0	0	18 076	66 825
ALTEO 2020/I	15 086	150 860	1 707	0	5 799	158 366
ISCTR 5,5 04/21/22	1 199	311 966	3 551	24 079	-30 295	309 301
UST 2,25 02/29/20	15 000	379 636	3 196	41 509	-1 365	422 976
VAKIFLAR 5,625 05/30/22	1 329	341 788	1 750	27 837	-31 767	339 608
YAPI 01/22/2020	250	66 031	1 233	532	1 951	69 747
YAPI 02/24/2022	531	136 587	3 003	13 808	-9 851	143 547
Vállalati kötvények:		1 435 617	14 440	107 765	-47 452	1 510 370
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ	280 000	98 420	0	0	80 780	179 200
MASTERPLAST	350 021	155 974	0	0	69 790	225 764
OTP TÖRZS (100)	23 521	241 210	0	0	24 342	265 552
RICHTER 100 TÖRZS	32 815	188 777	0	0	-10 592	178 185
WABERERS	15 147	77 250	0	0	-42 412	34 838
Belföldi részvények:		761 631	0	0	121 908	883 539
ALIOR	4 927	25 787	0	301	-6 495	19 593
ATRIUM	80 808	99 283	0	624	-15 990	83 917
BANCATRANS	554 249	100 174	0	1 695	-24 989	76 880
BANK PEAKAO	9 208	73 001	0	-512	2 606	75 095
BRDG BANK	214 540	191 810	0	649	-23 677	168 782
CESKY TELECOM	34 600	114 231	0	-834	-9 414	103 983
CEZ	6 667	33 688	0	3 781	7 010	44 479
DIGI COMM.	7 988	18 844	0	332	-4 926	14 250
FONDUL	1 352 360	77 251	0	1 628	3 715	82 594
GLOBALTRANS	13 333	28 570	0	1 123	3 607	33 300
IMMOFINANZ	4 000	23 951	0	782	2 145	26 878
KERNEL	26 226	96 214	0	-22	-141	96 051
KOMERCNI BANKA	5 133	56 804	0	792	-3 380	54 216
MONETA	150 812	152 868	0	2 036	-18 559	136 345
PETROM	4 929 753	81 002	0	2 014	19 723	102 739
PZU	55 308	159 361	0	1 384	20 920	181 665
ROMGAZ	64 550	133 137	0	-323	-7 195	125 619
TALLINNA SADAM	32 173	17 354	0	276	3 471	21 101
TRANSGAZ	6 000	132 744	0	-305	-768	131 671
UNIQUA	51 558	135 909	0	-722	-4 896	130 291
WIZZAIR	10 360	113 364	0	-3 286	-7 322	102 756
Külföldi részvények:		1 865 347	0	11 413	-64 555	1 812 205
FJ20NF01	5 030	52 941	2 976	0	1 890	57 807
Jelzáloglevelek összesen:		52 941	2 976	0	1 890	57 807
AMUNDI CAC 40	1 030	23 761	0	655	-2 262	22 154
ISHARES EXP. TECH	16 059	154 006	0	12 598	-17 766	148 838
MSCI INDIA	3 437	31 375	0	1 855	-1 017	32 213
MSCI SOUTH KOREA	5 702	107 823	0	9 008	-22 045	94 786
SPDR GOLD SHARES	4 700	149 785	0	17 542	-7 476	159 851
Befektetési jegyek:		466 750	0	41 658	-50 566	457 842
Értékpapírok minösszesen:		7 331 747	28 490	160 836	-18 786	7 502 287

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2012		0	5 038 933 685	449 507 617	4 589 426 068
2013		4 589 426 068	2 286 830 536	2 286 830 536	4 589 426 068
2014		4 589 426 068	5 606 242 552	3 319 325 073	6 876 343 547
2015		6 876 343 547	3 944 522 371	4 347 023 858	6 473 842 060
2016		6 473 842 060	0	1 180 000 000	5 293 842 060
2017		5 293 842 060	1 165 157 740	0	6 458 999 800
2018		6 458 999 800	144 953 363	840 842 231	5 763 110 932
2019	Január	5 763 110 932	0	73 225 044	5 689 885 888
	Február	5 689 885 888	0	339 063 363	5 350 822 525
	Március	5 350 822 525	0	0	5 350 822 525
	Április	5 350 822 525	0	0	5 350 822 525
	Május	5 350 822 525	0	0	5 350 822 525
	Június	5 350 822 525	0	0	5 350 822 525
	Július	5 350 822 525	0	0	5 350 822 525
	Augusztus	5 350 822 525	12 397 174	169 478 427	5 193 741 272
	Szeptember	5 193 741 272	3 438 807	23 801 401	5 173 378 678
	Október	5 173 378 678	3 253 475 560	15 368 568	8 411 485 670
	November	8 411 485 670	43 664 999	64 664 324	8 390 486 345
	December	8 390 486 345	16 417 388	1 336 311 169	7 070 592 564
Mindösszesen az Alap indulásától:			21 516 034 175	14 445 441 611	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2018.	2019.	eFt
Kamatkövetelés	0	48	
Összesen	0	48	

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2018.	2019.	eFt
MNB díj	556	765	
Alapkezelés	2 468	0	
Letétkezelés	444	0	
Bankköltség	0	0	
Forgalmazás	336	0	
Könyvvizsgálati díj	672	466	
Összesen	4 476	1 231	

7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2018.	2019.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	303 665	403 646
Deviza árfolyamnyereség	210 760	239 473
Értékpapírok kapott kamata	146 635	85 973
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-20 776	-11 117
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	40 034	22 793
Kapott osztalék	174 802	115 095
Banki lekötések kamatai	2 466	5 713
Pénzügyi műveletek bevételei	857 586	861 576
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	546 583	167 943
Deviza árfolyamveszteség	170 274	70 001
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	198 035	300 797
Fizetett kamat	158	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	915 050	538 741

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	5 763 111	1 307 481	0	7 070 592
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	464 593	551 015	0	1 015 608
Értékelési különbözet:	-24 768	417 352	0	392 584
Eredménytartalék:	1 742 013	245 568	0	1 987 581
Tőkenövekmény összesen:	2 181 838	1 213 935	0	3 395 773
Saját tőke összesen:	7 944 949	2 521 416	0	10 466 365

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt ügyletek

Művelet típus	Kötés dátum	Forward dátum	Zárás dátuma	Eszköz mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.11.19	2019.02.22	2019.02.20	543 000	USD/HUF	279,02	279,85	-450 690
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.03.26	2019.04.24	2019.04.18	1 000 000	EUR/HUF	315,75	320,20	-4 450 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.04.18	2019.06.11	2019.06.06	1 000 000	EUR/HUF	320,31	321,25	-940 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.02.20	2019.07.03	2019.07.01	543 000	USD/HUF	277,15	285,00	-4 262 550
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.10.03	2019.07.03	2019.07.01	1 140 000	USD/HUF	273,22	285,10	-13 543 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.10.30	2019.07.03	2019.07.01	739 000	USD/HUF	280,20	285,10	-3 621 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.03.26	2019.07.03	2019.07.01	4 000 000	USD/HUF	276,97	285,10	-32 520 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.06.06	2019.09.11	2019.09.09	1 000 000	EUR/HUF	321,57	329,90	-8 330 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.19	2019.09.11	2019.09.09	2 000 000	EUR/HUF	325,62	329,80	-8 360 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.09.09	2019.10.17	2019.10.15	1 000 000	EUR/HUF	330,03	332,70	-2 670 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.09.09	2019.10.17	2019.10.15	2 000 000	EUR/HUF	329,95	332,50	-5 100 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.01	2019.12.03	2019.11.29	543 000	USD/HUF	282,33	303,40	-11 441 010
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.01	2019.12.03	2019.08.07	600 000	USD/HUF	282,49	288,40	-3 546 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.01	2019.12.03	2019.11.29	5 279 000	USD/HUF	282,49	303,30	-109 855 990

Nyitott ügyletek értéke:

Művelet típus	Kötés dátum	Forward dátum	Eszköz mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2019/12-31-i érték (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.10.15	2020.02.18	1 000 000	EUR/HUF	333,12	2 312 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.10.15	2020.02.18	2 000 000	EUR/HUF	333,05	4 485 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	543 000	USD/HUF	301,28	4 297 736
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	5 279 000	USD/HUF	301,15	41 092 792

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2018.	2019.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	30 763	39 298
Letétkezelői díj	5 083	4 649
Forgalmazási költség	1 379	1 688
MNB (felügyeleti) díj	2 330	2 172
Könyvvizsgálat	671	692
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	8 111	7 921
Bankköltség	145	122
Költségek összesen:	48 482	56 542

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:
 Alap lajstromszáma: 1121-54
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2018.	2019.
Tárgynap (T):	2018.12.31.	2019.12.31.
Saját tőke	7 944 949 175	10 466 364 886
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,378587	1,480267
Darabszám:	5 763 110 932	7 070 592 564

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2018.		2019.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	5 588	100,00	12 173	100,00
Alapkezelői díj miatt	2 468	44,16	7 872	64,66
Letétkezelői díj miatt	444	7,95	0	0,00
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	336	6,01	938	7,71
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 228	21,98	1 834	15,07
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 112	19,90	1 529	12,56
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	5 588	100,00	12 173	100,00

II. ESZKÖZÖK	2018.12.31.		2019.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	443 438	5,58	1 353 520	12,92
Unicredit bankszámla HUF	188 531	2,37	148 817	1,42
Unicredit deviza bankszámlák	254 907	3,21	1 204 703	11,50
II/2. Egyéb követelés (összes):	7 628	0,10	97 378	0,93
Követelés járó osztalékból	58	0,00	86	0,00
Követelés alap és változó letétből	7 570	0,10	97 292	0,93
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	7 502 287	94,36	9 051 110	86,38
II/4.1. Állampapírok (összes):	2 780 524	34,97	669 839	6,40
II/4.1.1. Kötvények (összes):	1 983 132	24,94	269 852	2,58
2019/B HUF	267 767	3,37	0	0,00
2020/B HUF	199 662	2,51	0	0,00
2020/C HUF	1 242 799	15,63	0	0,00
2022/C HUF	0	0,00	269 852	2,58
2024/B HUF	272 904	3,43	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	797 392	10,03	399 987	3,82
D191120 HUF	797 392	10,03	0	0,00
D200429 HUF	0	0,00	399 987	3,82

	2018.12.31.		2019.12.31.	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megf. ép.:	1 510 370	19,00	2 934 143	28,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	1 510 370	19,00	2 934 143	28,00
ALTEO 2019/I HUF	66 825	0,84	0	0,00
ALTEO 2020/I HUF	158 366	1,99	223 074	2,13
ALTEO 2022/II HUF	0	0,00	45 544	0,43
CORDIA 07/11/2026 HUF	0	0,00	97 178	0,93
ISCTR 5,5 04/21/22 USD	309 301	3,89	0	0,00
MFB 6.25 10/21/20 USD	0	0,00	462 699	4,42
OTP_2029EUR EUR	0	0,00	313 775	2,99
UST 2.25 02/29/20 USD	422 976	5,32	1 040 497	9,93
VAKIFLAR 5,625 05/30/22 USD	339 608	4,27	207 728	1,98
WINGHOLDING 2022/I EUR	0	0,00	217 630	2,08
YAPI 01/22/2020 USD	69 747	0,88	255 354	2,44
YAPI 02/24/2022 USD	143 547	1,81	70 664	0,67
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	2 695 744	33,91	3 401 904	32,47
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	883 539	11,11	1 373 438	13,12
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. HUF	179 200	2,25	236 320	2,26
CYBERGASTRO HUF	0	0,00	38 500	0,37
MAGYAR TELEKOM HUF	0	0,00	212 207	2,03
MASTERPLAST HUF	225 764	2,84	211 724	2,02
MOL 125 HUF	0	0,00	158 857	1,52
OTP TÖRZS (100) HUF	265 552	3,34	198 476	1,89
RICHTER 100 TÖRZS HUF	178 185	2,24	266 223	2,54
WABERERS HUF	34 838	0,44	51 131	0,49
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	1 812 205	22,80	2 028 466	19,35
ALIOR PLN	19 593	0,25	179 065	1,71
ATRIUM EUR	83 917	1,06	0	0,00
BANCATRANS RON	76 880	0,97	0	0,00
BANK PEAKAO PLN	75 095	0,94	106 301	1,01
BRDG BANK RON	168 782	2,12	262 341	2,50
CD PROJEKT SA PLN	0	0,00	241 413	2,30
CESKY TELECOM CZK	103 983	1,31	199 099	1,90
CEZ CZK	44 479	0,56	0	0,00
DIGI COMM RON	14 250	0,18	0	0,00
EUROBANK ERGASIAS SA. EUR	0	0,00	162 202	1,55
FACC AG. EUR	0	0,00	202 060	1,93
FONDUL RON	82 594	1,04	0	0,00
GLOBALTRANS USD	33 300	0,42	60 863	0,58
IMMOFINANZ EUR	26 878	0,34	0	0,00
KERNEL PLN	96 051	1,21	0	0,00
KOMERCNI BANKA CZK	54 216	0,68	0	0,00
MONETA CZK	136 345	1,71	148 187	1,41
PETROM RON	102 739	1,29	0	0,00
PZU PLN	181 665	2,28	106 934	1,02
RAIFFEISEN INT. EUR	0	0,00	174 566	1,67
ROMGAZ RON	125 619	1,58	0	0,00
SBERBANK USD	0	0,00	148 748	1,42
TALLINNA SADAM EUR	21 101	0,27	36 687	0,35
TRANSGAZ RON	131 671	1,66	0	0,00
UNIQUA EUR	130 291	1,64	0	0,00
WIZZAIR GBP	102 756	1,29	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	57 807	0,73	54 299	0,52
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	57 807	0,73	54 299	0,52
FJ20NF01 HUF	57 807	0,73	54 299	0,52
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	457 842	5,75	1 990 925	18,99
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	457 842	5,75	1 990 925	18,99
AMUNDI CAC 40 EUR	22 154	0,28	0	0,00
AMUNDI FUNDS EMER.MARK USD	0	0,00	729 256	6,96
BIGGEORGE 11 HUF	0	0,00	117 742	1,12
BIGGEORGE 12 EUR	0	0,00	104 845	1,00
BIGGEORGE 14 HUF	0	0,00	91 779	0,88
BIGGEORGE 16 HUF	0	0,00	113 415	1,08
ISHARES EXP. TECH USD	148 838	1,87	0	0,00
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20 EUR	0	0,00	164 992	1,57
LYXOR IBEX35 DR EUR	0	0,00	136 073	1,30
MSCI INDIA USD	32 213	0,40	0	0,00
MSCI SOUTH KOREA USD	94 786	1,19	0	0,00
SPDR GOLD SHARES USD	159 851	2,01	304 305	2,90
VANECK VECTORS VIETNAM USD	0	0,00	123 713	1,18
VANGUARD EMERG MARK USD	0	0,00	104 805	1,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	48	0,00
Járó kamat	0	0,00	48	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 816	-0,04	-23 518	-0,23
Eszközök összesen:	7 950 537	100,00	10 478 538	100,00

13. Cash flow alakulása 2018-2019. években


	adatok eFt-ban	
	2018.	2019.
I. Működési cash flow	-452 190	-38 713
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-444 761	44 500
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-501 174	417 352
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-7 603	-89 750
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	478 597	-438 054
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	33	9 830
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-48
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Szármasztatott ügyletek értékelési különbözetének változása	141 22 577	-3 245 20 702
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 536 903	-909 700
17. Értékpapírok beszerzése -	-7 436 021	-11 656 290
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	8 651 487	10 545 522
19. Kapott hozamok +	321 437	201 068
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1 700 000	1 858 496
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 700 000	4 824 373
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-2 965 877
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	2 784 713	910 083

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbfv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbfv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbfv. 25.§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megóvására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2020. március 31.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1071 Budapest, Fő u. 14.



Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap

2019. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2020. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Alap befektetési politikája

Az Alap korábbi neve Kamra Abszolút Hozamú Alap volt.

2019 augusztusában módosult az Alap neve, amely mögött a befektetési politika változása is megtalálható. Az új Explorer elnevezésű alapnál a lehetséges befektetések közé közvetetten (kollektív befektetési értékpapírokon keresztül) bekerültek az áru- és ingatlanpiaci eszközök, a portfólió lehetséges elemei, illetve arányai kis mértékben változtak, míg az Alap befektetési célkitűzése változatlan maradt.

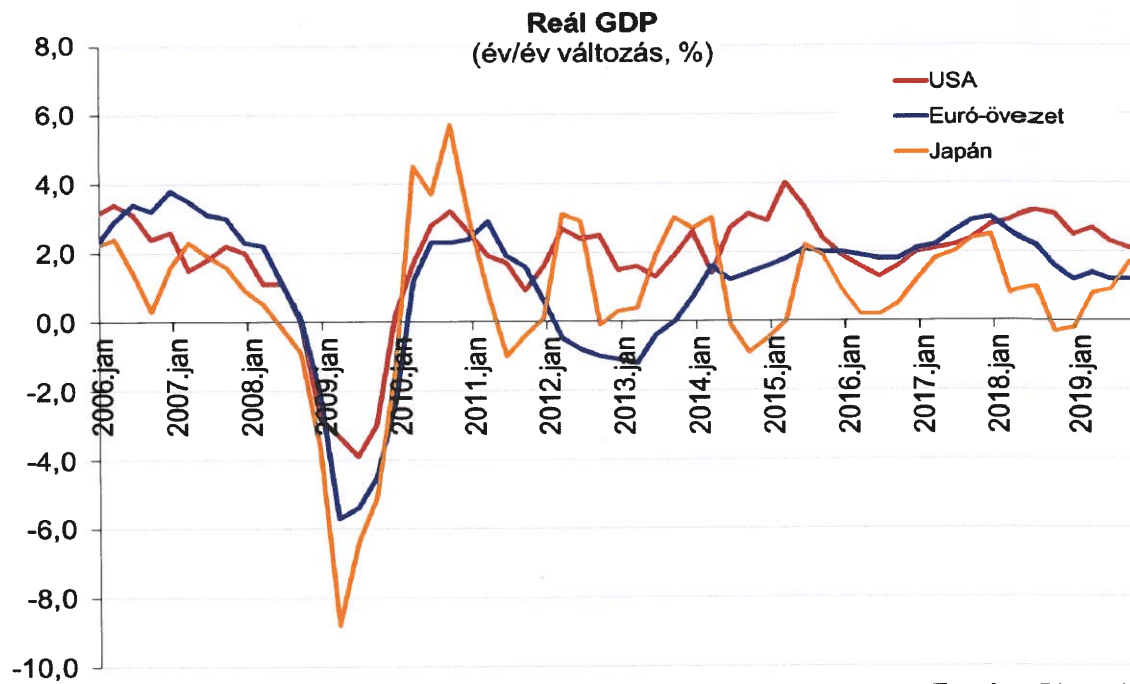
2019. október 21-én az Amundi Idea Alap beolvadt az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alapba. A beolvadás során az Amundi Idea Alap minden eszközét és kötelezettségét az átvevő Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alapra ruházta át. A beolvadó alap befektetői az átvevő alap megfelelő számú befektetési jegyeihez jutottak, azaz a beolvadó alap visszaváltással nem élő befektetői készpénzkifizetésben nem részesültek.

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény-, ingatlan- és árupiacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki kedvező megtérülést ígérő befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkori legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2019-ben

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

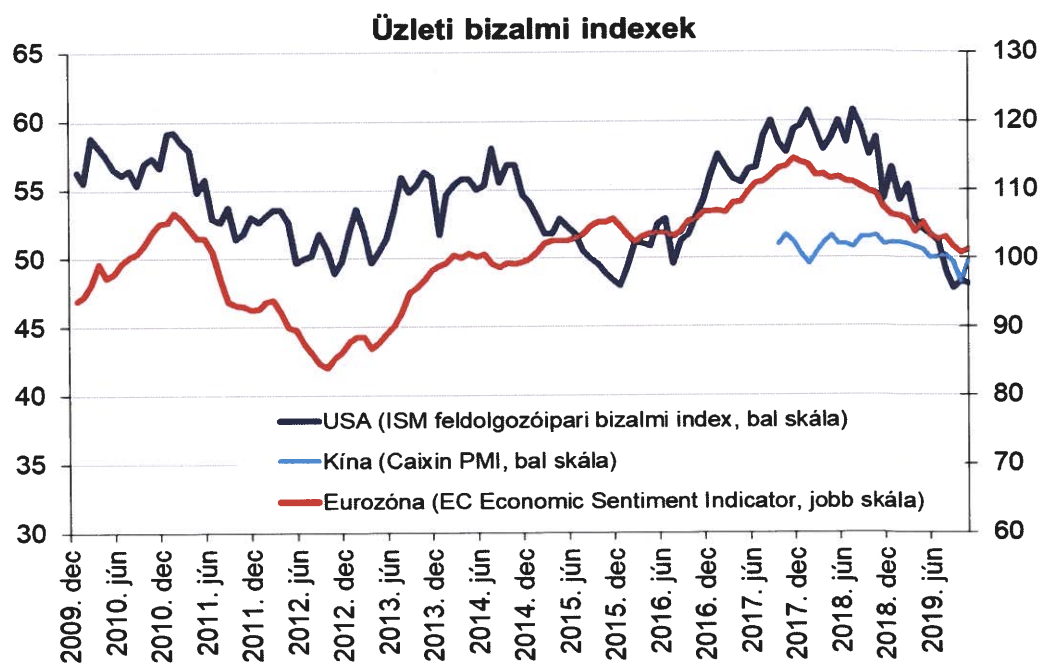
2019 a lassulás éve volt a világgazdaságban. A hosszú távú növekedési ciklus nem tört meg, ebben csak kisebb korrekciót láthattunk. A tényadatok az év első felében még vegyesen alakultak, egyes régiókban – például az USA-ban - fennmaradt a tempós növekedés, míg másutt – például Európában – már az év első felében is határozottan látszódtak a lassulás jelei.



Forrás: Bloomberg

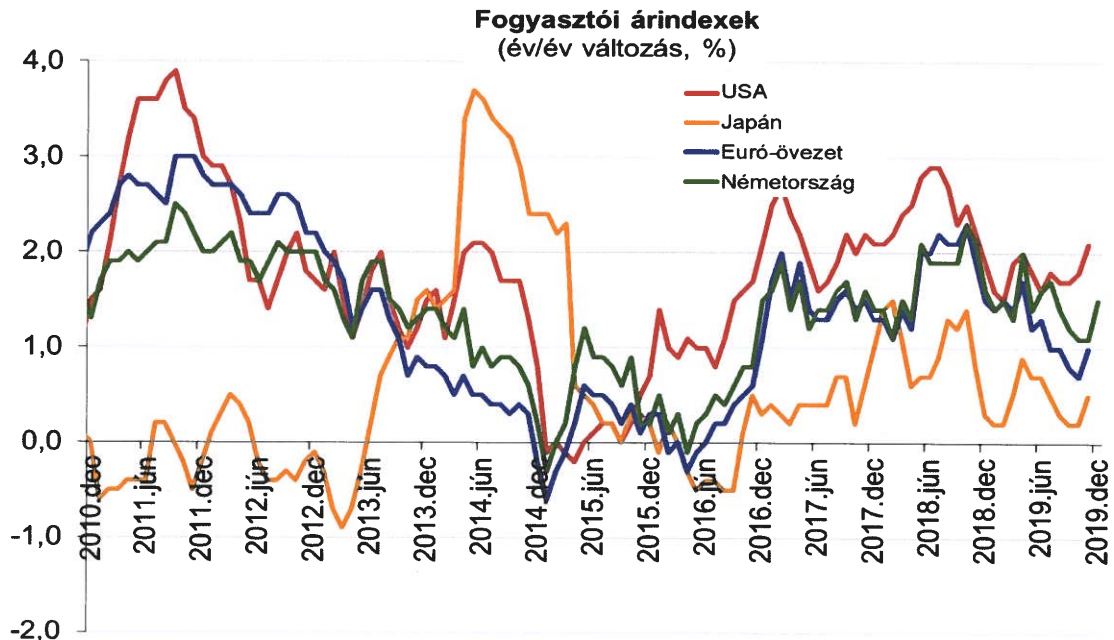
Az előretekintő üzleti bizalmi indexek a világ nagyobb részén határozottan gyengülő képet mutattak, főként a konjunktúrára fokozottan érzékeny feldolgozóiparban. A gazdasági és piaci szereplők várakozásaira kifejezetten negatívan hatottak a kereskedelmi háborúskodással kapcsolatos aggodalmak, melyek az év során többször felerősödtek. Az év utolsó hónapjaiban valamelyest javultak a várakozások, amiben az USA és Kína között körvonalazódó (átmeneti) megállapodásnak is szerepe volt.

Az év egészére jellemző volt, hogy miközben a feldolgozóiparban szinte mindenütt megjelentek a lassulási félelmek, addig a szolgáltatói szektorban jellemzően kitartott az optimizmus. Ezt a viszonylag magas, egyes térségekben tovább növekvő foglalkoztatási szint, illetve a jövedelmek emelkedése tudta megalapozni.



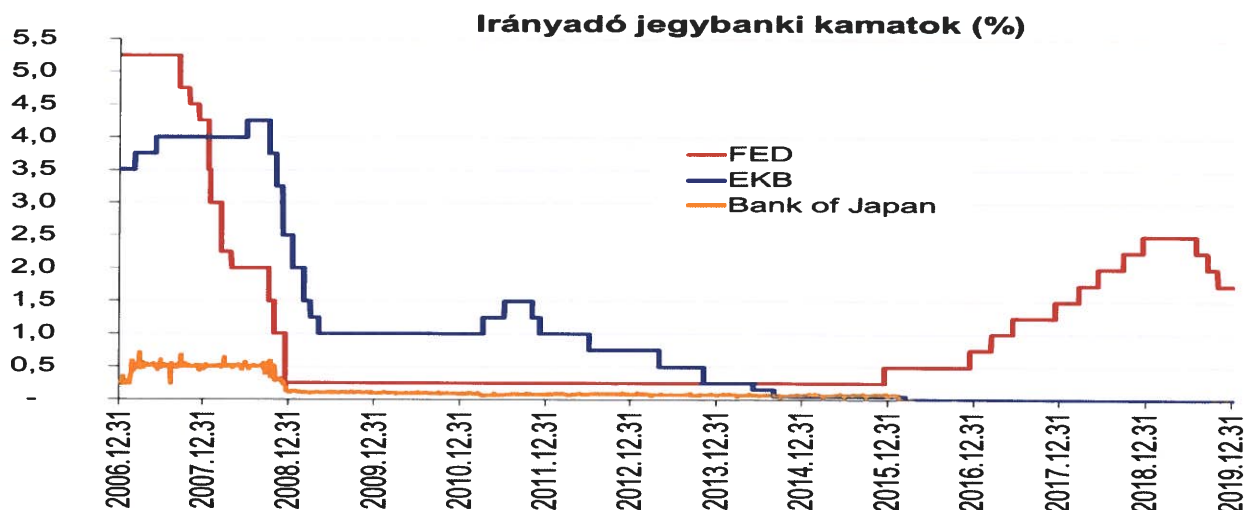
Forrás: Bloomberg

A globális növekedés lassulása az inflációs tényadatokban, illetve várakozásokban is tükröződött. A lanyhuló gazdasági aktivitás hatására az áremelkedési tempó a világ meghatározó gazdaságaiban mérséklődött, annak ellenére, hogy a munkaerőpiac számos országban – pl. az USA-ban, vagy Németországban – továbbra is viszonylag feszes maradt. Az év végén – a 2018 végi alacsony bázis kiesése miatt – némileg megugrottak a 12 havi inflációs mutatók



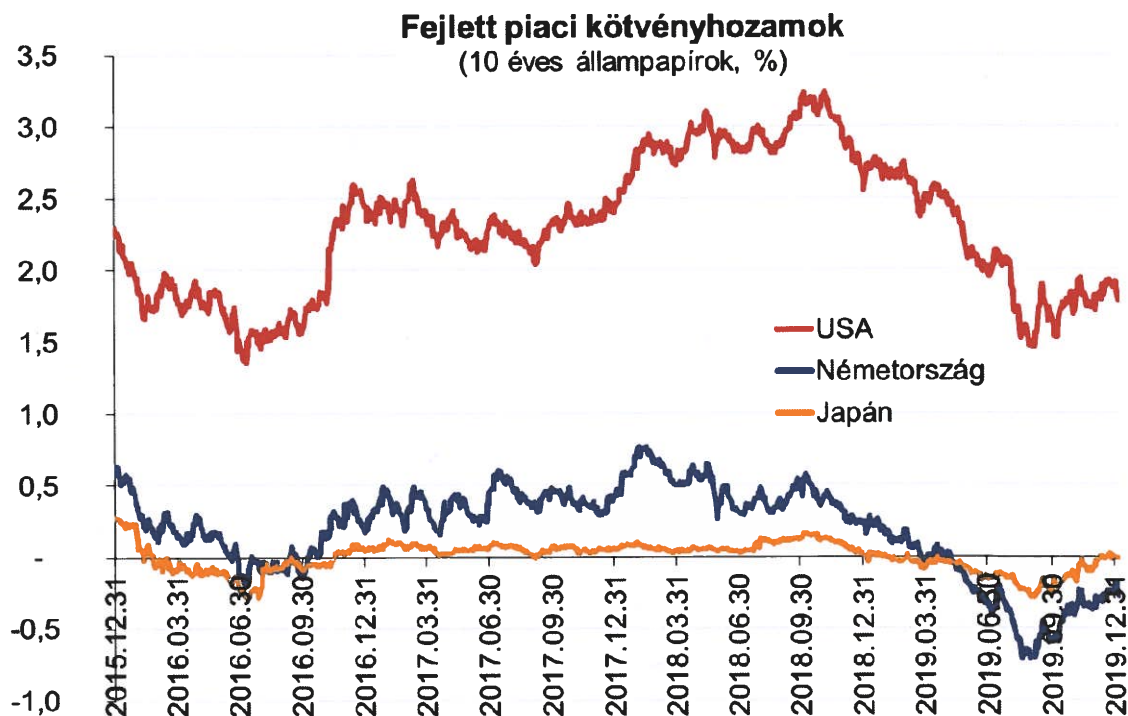
Forrás: Bloomberg

A globális lassulás és a recesszió veszélynek felbukkanása a monetáris politikában is éreztette a hatását. A lassulás erősödő jeleit látva a Fed három lépcsőben összesen 75 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatszintet az USA-ban. Az EKB sem maradt tétlen: egy kisebb kamatvágással és egyéb élénkítő lépések beharangozásával próbálta ellensúlyozni a kifejezetten borús üzleti kilátásokat. Más jegybankok is a monetáris lazítás eszközeihez nyúltak, emellett a kormányokra is egyre nagyobb nyomás nehezedett, hogy bevessék a költségvetési élénkítés fegyverét. Kínában például a jegybank mellett a fiskális politika is élénkítőbb üzemmódba váltott, miután a korábban megindult gazdasági lassulást a kereskedelmi háború kockázatai is erősítették.



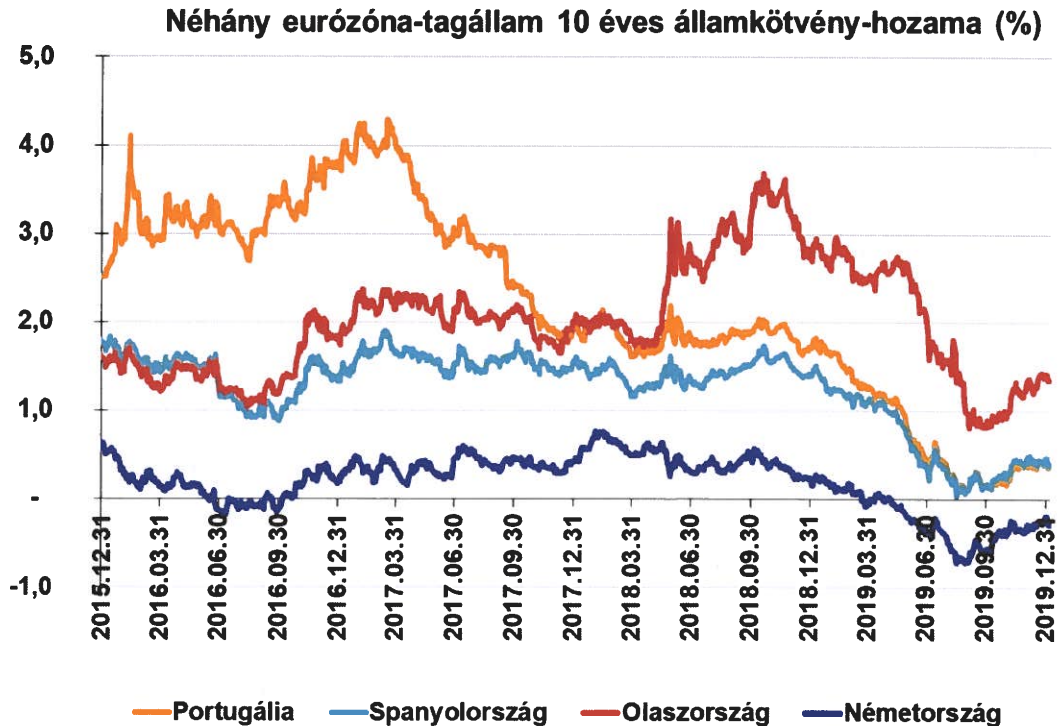
Forrás: Bloomberg

A fejlett kötvénypiacokra kedvezően hatott a makrogazdasági és jegybanki fordulat: a nyár végéig a kamatvárakozások szinte minden főbb piacon és lejáraton csökkentek. A beárazott további lazításnak köszönhetően az USA-ban is inverzzé vált a hozamgörbe. Európában is lefelé csorogtak a hozamok, a 10 éves német államkötvénytől elvárt hozam augusztus végén – szeptember elején újabb történelmi mélységekbe süllyedt, majd az őszi hónapoktól kezdve kisebb normalizálódást láthattunk a fejlett kötvénypiacokon. A japán hosszú hozamok is folyamatosan negatív tartományban, illetve nulla körül tartózkodtak.



Forrás: Bloomberg

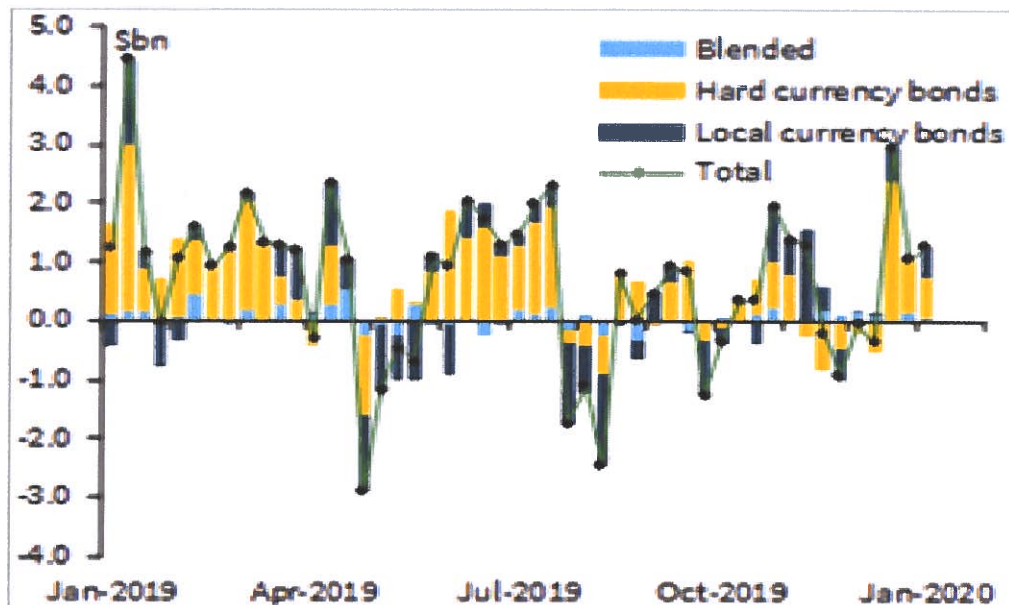
Az általános hozamcsökkenés hatására beinduló „hozamvadászat” egyik nyertesei az európai periféria-országok voltak, melyek a német hozamok mélyrepülésének köszönhetően az év középső szakaszában szintén beszakadtak.



Forrás: Bloomberg

A fejlődő kötvénypiacoknak is jó hátszelet adott a fejlett piacokon tapasztalt hozamcsökkenés, illetve a dollár erősödésének megtorpanása. A globális kockázati étvágy év eleji feltámadását követően azonban a nyári hónapokban átmenetileg mérséklődött a feltörekvő piaci alapokba érkező tőkebeáramlás.

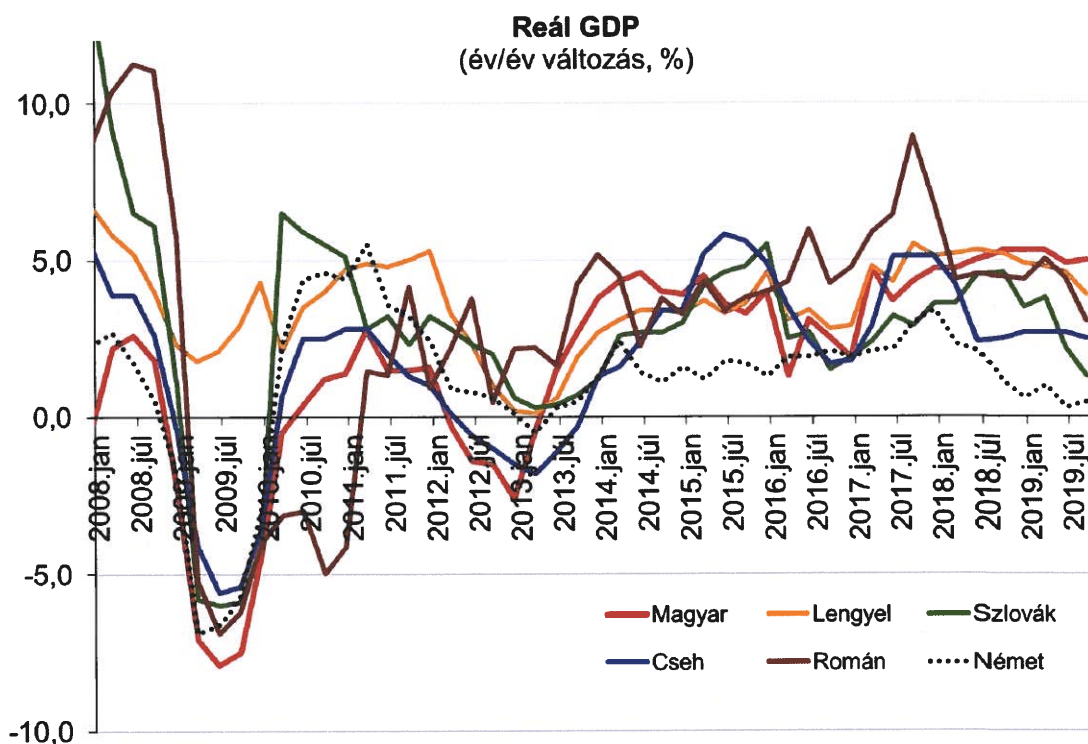
Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás



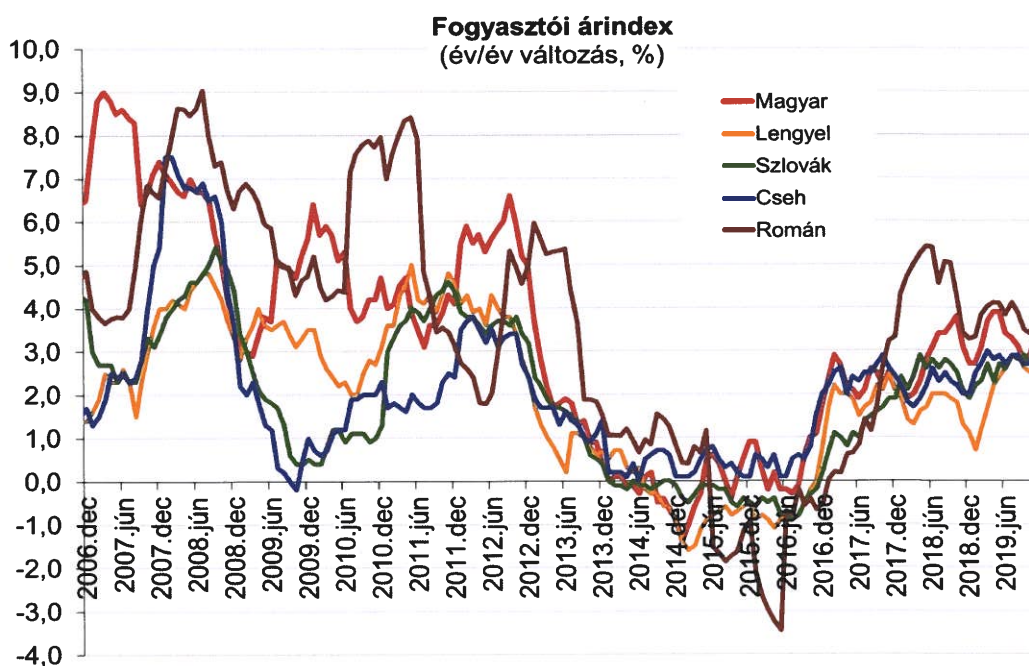
Forrás: Barclays Research

Közép-Európa makrogazdasági szempontból továbbra is a „feltörekvőnek” nevezett országcsoporthoz tartozik, legstabilabb régiója volt. Bár a német gazdaság tempóvesztésének hatására a térségünkben is megjelentek a lassulás jelei, a belső tényezők (fogyasztás, beruházások) és az EU-források nemzetközi szinten továbbra is viszonylag magas növekedési tempót biztosítottak.

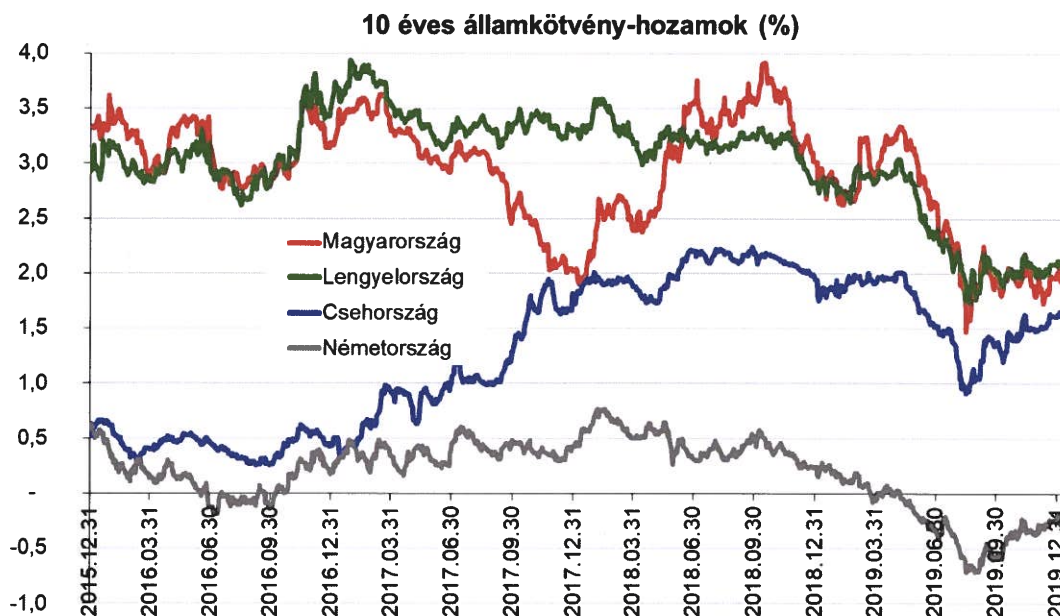
A belső kereslet dinamikus bővülése a külső egyensúlyi pozíció romlásával járt, de a régió országainak többségében – a viszonylag fegyelmezett költségvetési politikáknak köszönhetően – egyelőre nem alakult ki jelentősebb sérülékenységi probléma.



A közép-európai országokban a felpörgő bérinfláció, illetve lakossági fogyasztás az Eurózónához képest viszonylag magas inflációt eredményezett. A régiós jegybankok többsége azonban – a globális növekedési kilátások romlása, illetve a nagy jegybankok lazuló hozzáállása miatt – érdemben nem változtattak a monetáris kondíciókon. A negyedév végén a külső kereslet lanygulása térségünk inflációs adataiban is érzette a hatását.

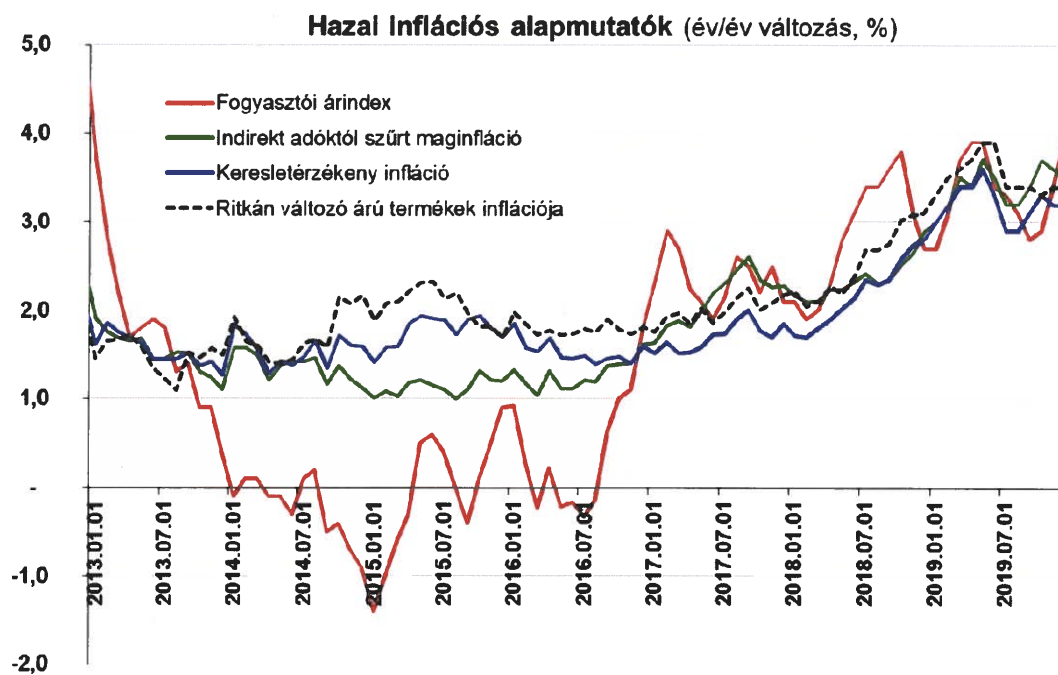


A régiós kötvényhozamokra az év során elsősorban a nemzetközi (főként európai) fejlemények hatottak. A globális hozamvadászat a közép-európai régióban is további hozamcsökkenést eredményezett, majd szeptembertől kisebb korrekció következett.



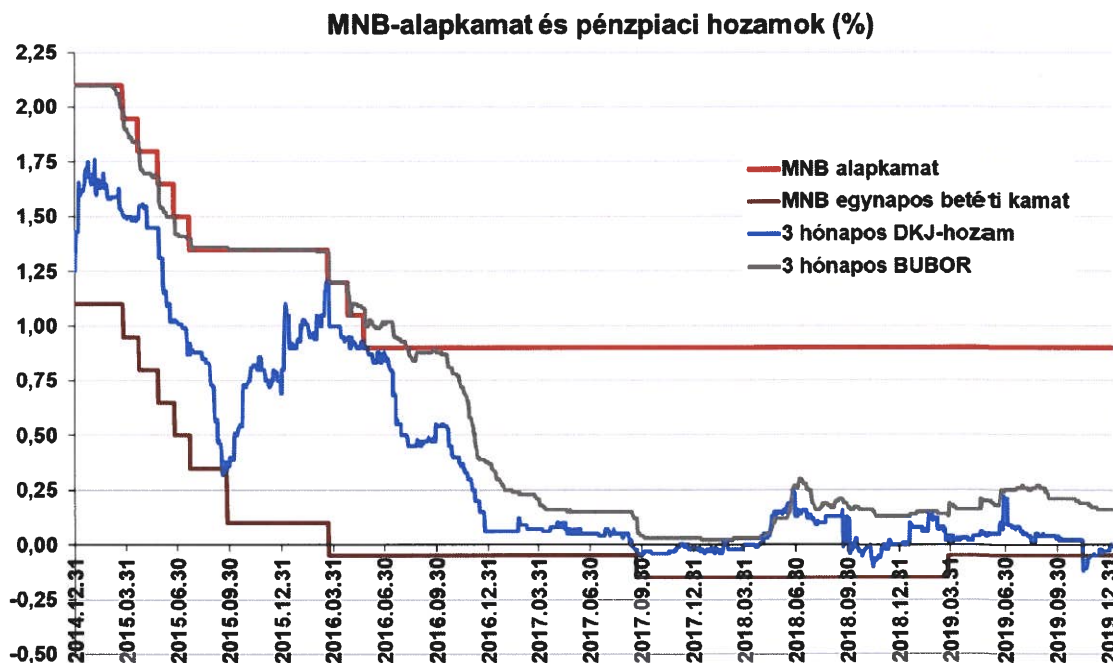
Forrás: Bloomberg

Az MNB számára nagy fellelegzést jelentett a nemzetközi lassulás begyűrűzése. Korábban a gazdaság túlfűtöttsége és az infláció cél fölé való emelkedése miatt a monetáris szigorítás szükségessége is felmerült, de a globális növekedési kilátások romlása lehetővé tette, hogy a Monetáris Tanácsnak ne kelljen érdemben változtatnia a laza monetáris kondíciókon.



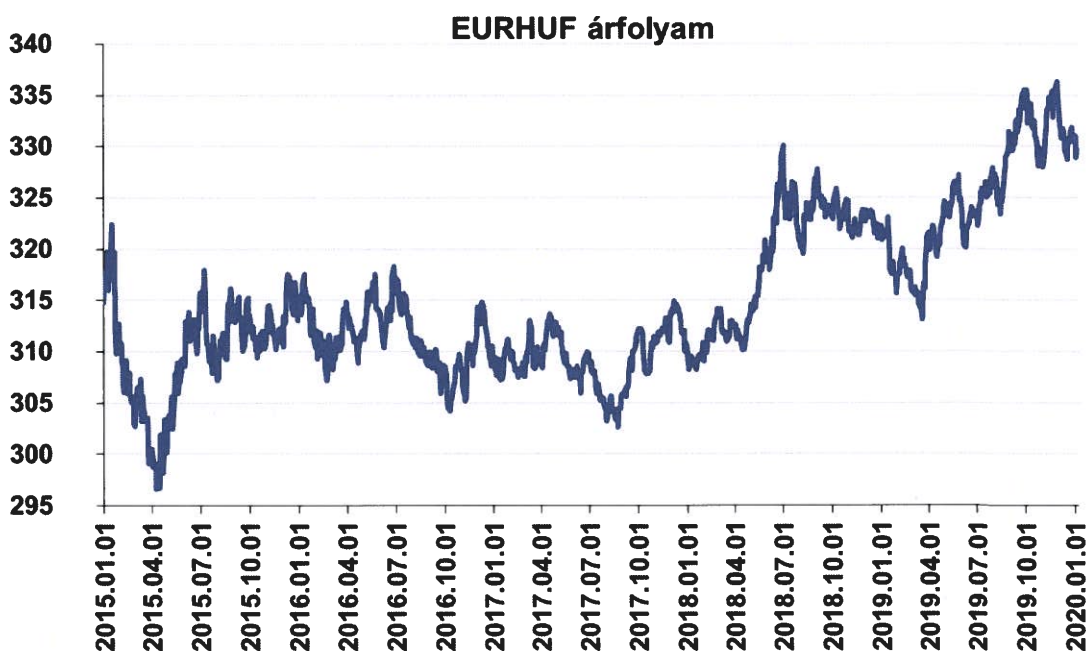
Forrás: KSH, MNB

Az év során tehát maradtak a nullához közeli rövid kamatok, a jegybank pedig már óvatos lazítási jelzéseket is küldött a piacnak.



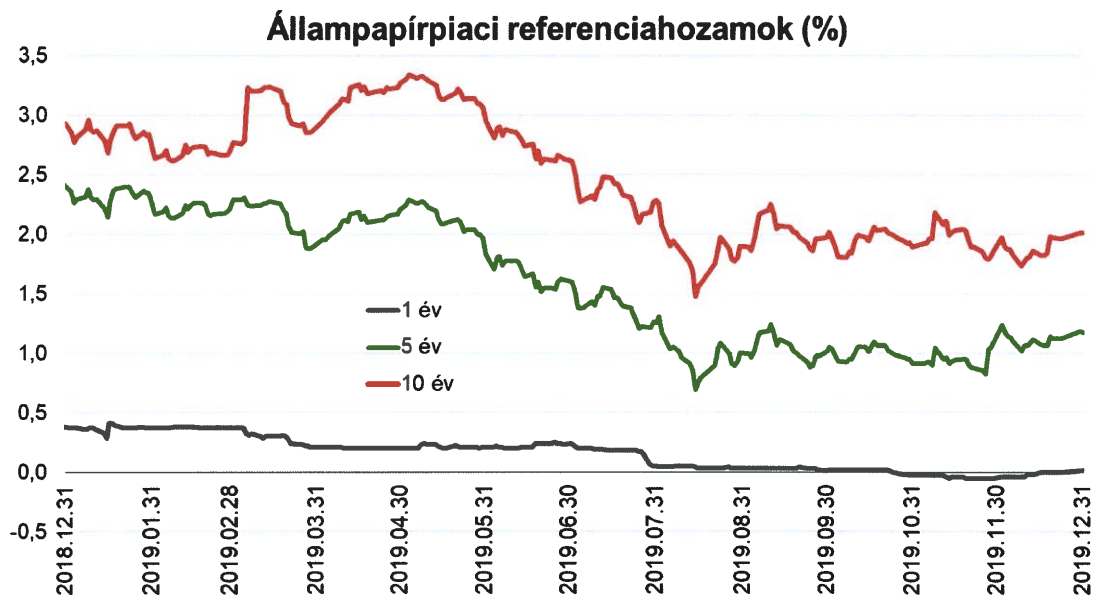
Forrás: MNB

A monetáris politika lazasága a forint árfolyamán is tükröződött. Az EURHUF jegyzés a nyár végén – ősz elején kilépett a korábban megszokott sávból és 336 forin feletti új csúcst állított be az euró árfolyama. A forintgyengülést a jegybankelnök jelzése is fűtötte, miszerint a stabil árfolyam immár nem célja az MNB-nek. Az év végén a korábban a forint gyengülésére kiépített pozíciók egy részét lezárták a piaci szereplők, így az év némi stabilizálódással/erősődéssel ért véget.

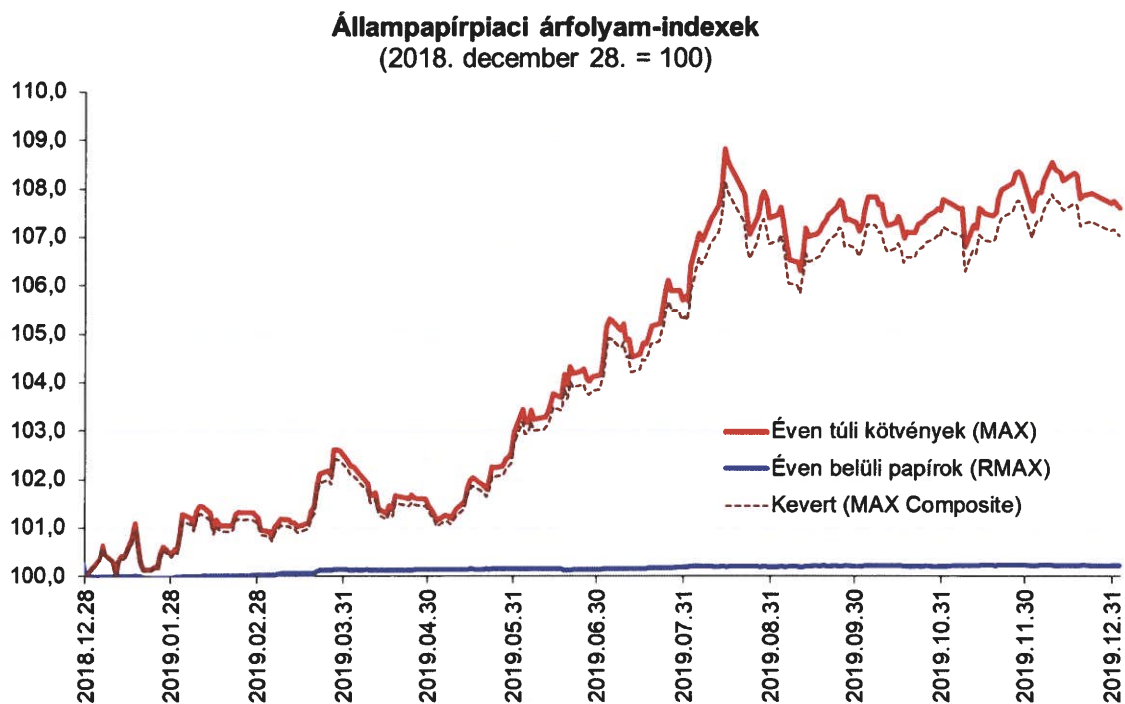


Forrás: Bloomberg

A magyar kötvénypiacon a nyári hónapokig – a fejlett kötvénypiacokon tapasztalt hozamesés időszakában - további erőteljes hozamcsökkenést láthattunk. Augusztus második felétől kezdve - a nemzetközi kötvénypiaci trenddel párhuzamosan – valamelyest felfelé korrigáltak a hazai kötvényhozamok.



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

Az év során ismét jól jártak, akik magasabb kamatkockázatot vállaltak. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 2019-ben 7,74%-os emelkedést mutatott, miközben az éven belüli

állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke mindössze 0,23%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintkötvény-piacot lefedő MAX Composite Index értéke az év egészét tekintve 7,15%-kal növekedett. Érdekes jelenség, hogy a hazai kötvényindexek minden naptári negyedévben árfolyam-emelkedést tudtak felmutatni.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2019. I. negyedév	2,60%	0,14%	2,39%
2019. II. negyedév	1,48%	0,01%	1,40%
2019. III. negyedév	3,05%	0,07%	2,81%
2019. IV. negyedév	0,42%	0,02%	0,38%
2019. I-IV. negyedév	7,74%	0,23%	7,15%

Forrás: ÁKK, Amundi

Hazai és regionális részvények

A BUX index 17,7%-os éves teljesítményével alulteljesítette a fejlődő és fejlett piacok többségét, beleértve a DAX indexet is, ami vélhetően elsősorban a megelőző négy év 170%-os rallyja által generált rendkívül magas bázisnak volt betudható. A régiós részvényeket tömörítő CETOP indexet azonban sikerült felülteljesíteni.

Elmondható ugyanakkor, hogy az emelkedése mögött jelentős átlagos profitbővülés húzódott meg, emiatt az index értékének növekedése egészségesnek mondható. A globális likviditásbőség és (részben ennek köszönhetően) a magyar kötvényhozamok 2019-es további jelentős csökkenése, valamint a robusztus magyar gazdasági növekedési és egyensúlyi adatok áttételesen szintén támogató tényezőknak számítottak a magyar részvények többsége esetében.

A fenti kedvező gazdasági folyamatok elsődleges haszonélvezője az OTP bank volt, a legnagyobb mértékű 2019-es profitnövekedést is a vezető magyar pénzintézet könyvelte el a blue chip-ek közül. Bár a kamat-marzsok jellemzően enyhén erodálódtak, a volumenek bővülése minden várakozást felülmúlt, szinte a legtöbb leányvállalat esetében. Az év folyamán bejelentett akvizíciók, valamint az akvirált vállalatok integrálásának hatékonysága szintén meggyőzte a piacot a menedzsment képességeiről. A lengyel bankok 2019-es kálváriája pedig tovább növelte az OTP relatív vonzerejét a régiós befektetők szemében. A régióban egyedül a román bankok részvényei emelkedtek az OTP-nél nagyobb mértékben, esetükben viszont részben a 2018 decemberében bejelentett intézkedés-csomag utáni hatalmas esés nyomta le nagymértékben a bázist.

A MOL 4,5%-os csökkenésével 2019-ben alulteljesítette a BUX indexet, viszont a tisztán olaj-finomítással foglalkozó cégeket (pl. PKN Orlen) még így is felülteljesítette. A 2019-ben bejelentett újabb beruházásokkal (pl. azeri mező, rijekai finomító upgrade, petrolkémia, stb.) kapcsolatban egyelőre szkeptikusnak tűnt a piac és a finomítói, illetve petrolkémiai marzsok javulása is váratott még magára, ugyanakkor az értékesítési volumenek növekedése megnyugtató volt mind az üzemanyag, mind pedig a nem-üzemanyag szegmensben is. A fentiek alapján a menedzsment 2019-re vonatkozó, – nem túl magas – EBITDA várakozása épphogy sikerülhet.

A Richter 2019 őszének közepéig masszív alulteljesítőnek számított, utána azonban gyökeresen megváltozott a papír megítélése és az év végéig egy kb. 36%-os emelkedés következett.

Az év első felében még inkább a gyártási szerializációs problémákról, valamint az orosz és a

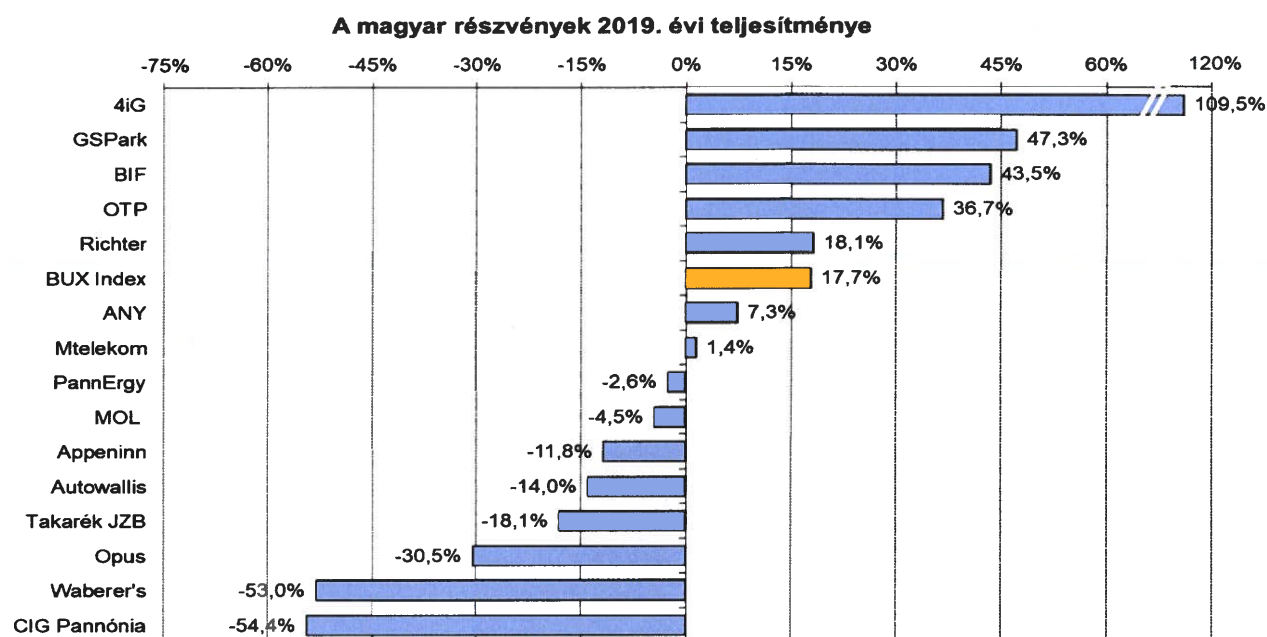
kínai piacokon mutatott vártnál rosszabb teljesítményről szóltak a hírek, valamint az Esmya korábbi kudarcát is még vélhetően emésztették a befektetők.

Október közepétől azonban a Vraylar értékesítési számai okoztak hónapról hónapra pozitív meglepetést a piacon. A harmadik negyedéves gyorsjelentés is kedvező eredményeket hozott, mely után a menedzsment rendhagyó módon megemelte forgalmi és marzs előrejelzéseit a főbb piacok többségén.

A 2019-ben bejelentett akvizíciók szintén javították a szentimentet. A Richter tovább növelte részesedését az Evestra-ban egy nagy piaci potenciállal bíró vaginális fogamzásgátló gyűrű európai forgalmazásának reményében, ami 2020 első félévében el is indulhat. Emellett, a Richter a központi idegrendszert „gyógyító” Cariprazine-t ezentúl a MENA régióban is értékesíteni fogja, ami szintén enyhén pozitív fejlemény volt az év során. A fentiek hatására a Richter 18%-os emelkedésével az élblyban zárta az évet.

Szenzációs teljesítményt mutatott be a Graphisoft Park 2019-ben, ami kisebb részben a hozamkörnyezet csökkenésének volt betudható. Ami ennél fontosabb fejlemény volt az év során, hogy a Graphisoft Park november közepén bejelentette, hogy a cégcsoport tőkeszerkezetének optimalizálása céljából, kihasználva a jelenlegi rendkívül kedvező hitelfelvételi lehetőségeket 40 millió eurós, 10 éves futamidejű euró alapú hitelszerződést kötött. A társaság az újonnan felvett hitelösszezből mintegy 30-35 millió eurót javasol majd kifizetni a részvényesek számára osztalék, illetve saját részvény vásárlási program keretében 2020 évben.

Az egész évet jellemző hatalmas kockázati étvágy nem kedvezett a defenzív Magyar Telekomnak, ugyanakkor a hozamkörnyezet általános csökkenése enyhén segítette a papírt. A Magyar Telekom először bejelentette a T-Systems 4IG részére történő értékesítésének szándéknyilatkozatát, azonban a negyedik negyedévben ezt visszavonta. Szintén fontos 2019-es fejlemény a Magyar Telekom jövője szempontjából, hogy a Digi-t kizárták az új frekvenciatenderből valamint, hogy a magyar állam megveheti a magyar Telenor 25%-át. Az osztalékpapírok közül a Graphisoft Park mellett inkább az Állami Nyomdát preferálták a befektetők a Magyar Telekommal szemben.



Forrás: Bloomberg

A kedvező globális tőkepiaci hangulatban a CETOP index 2019-ben defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett (beleértve a DAX-ot is) és fejlődő részvénytípushoz képest.

A régiós részvényindex forintban kifejezett 11,9%-os emelkedése érdekes módon gyenge teljesítménynek számított 2019-ben az erős mezőnyben, ugyanakkor a teljesség végett érdemes figyelembe venni, hogy a 2018 végi hatalmas korrekciónál a CETOP index harmadannyit esett, mint a releváns piacok többsége.

A német lassulás begyűrűzése a régiós makrogazdasági és vállalati adatokba egyelőre csak nyomokban volt tetten érhető az év során. A gazdasági növekedési és egyensúlyi adatok jellemzően támogatóak voltak részvénytípusi szempontból csakúgy, mint az összes régiós országban tetten érhető kötvénytípusi hozam-csökkenések és a globális likviditásbőség is.

A CETOP indexet inkább elsősorban a lengyel részvények húzták vissza, amit a WIG20 index 2019-es 5,56%-os csökkenése is sejtet.

A lengyel bankrészvények kínálódását hozta el a 2019-es év, ami elsősorban a korábban folyósított CHF hitelek esetleges átváltásával kapcsolatos bizonytalanság, valamint a nagyobb bankok által a Bankgarancia Alapba befizetett nagyobb összegek okoztak. Az összes lengyel bank aluteltjesítette a CETOP-ot 2019-ben, de az energia-kapcsolt részvények közül is csak a KGHM-nek sikerült épphogy felülteljesítenie azt, aminek inkább a külső, nem kontrollálható tényezők változása (pl. a réz árának 6,6%-os növekedése) volt az oka. A PKN Orlen esetében kiderült, hogy szinte teljes mértékben a lengyel állam mozgatja a szálakat, amit leginkább egy „felújítás” előtt álló lengyel szénbánya megvásárlására vonatkozó központi utasítás érzékeltetett. Az állami beruházási döntések megtérülése pedig legtöbbször erősen megkérdőjelezhető.

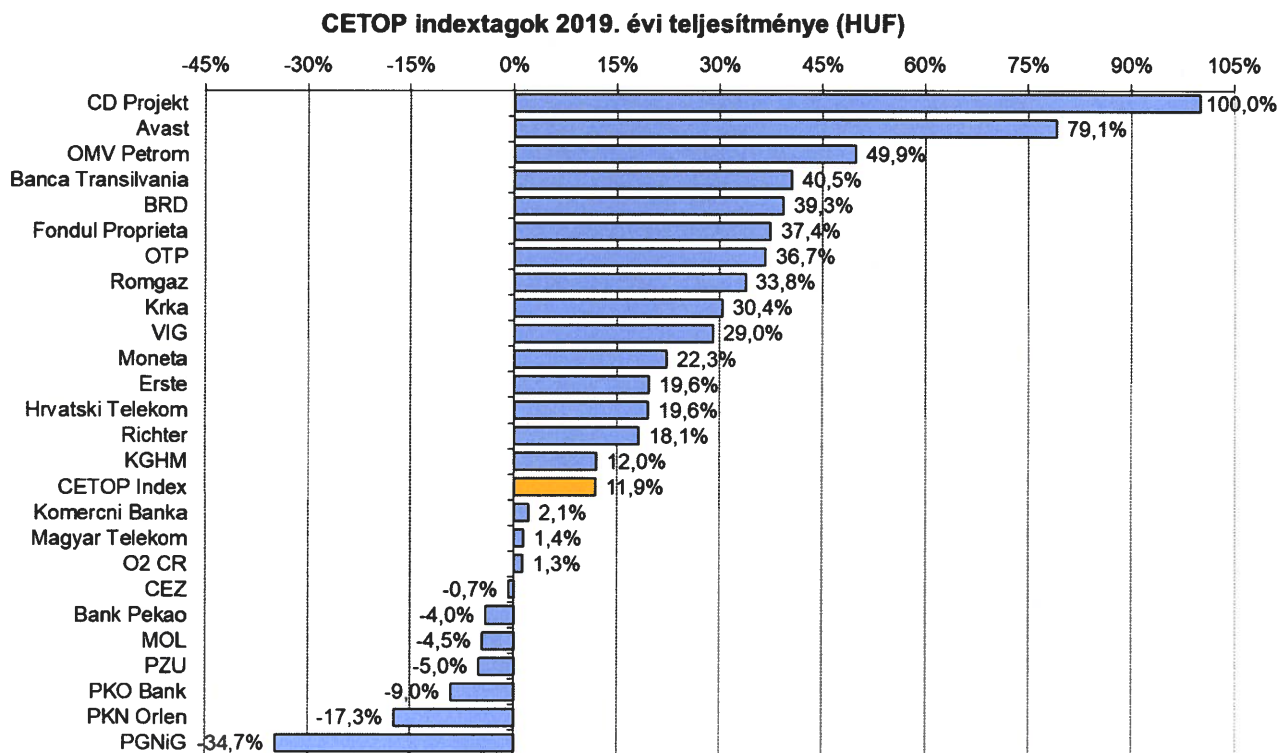
A lengyel papírok közül egyedül a szoftver-fejlesztő cégek tudtak felülteljesíteni, ők viszont jelentősen. A lengyel CD projekt 2019-ben kereken megduplázta árfolyamát (forintban kifejezve), ami a Cyberpunk 2077-re vonatkozó várakozások fokozódásának tudható be, amin sokat lendített a játék Keanu Reeves általi bemutatása.

A gazdasági növekedés fenntarthatóságát talán a román gazdaság esetében övezi a legtöbb kérdőjel a növekvő ikerdeficit miatt. Ennek ellenére 2019-ben ország szerinti bontásban a román részvények vitték a prímet a régióban, különösen az első helyen végző OMV Petrom, valamint a Banca Transilvania, a BRD, a Fondul és a Romgaz. Ennek elsődleges oka az alacsony bázis mellett az lehetett, hogy a FTSE-től a román részvénytípus megkapta a fejlődő piaci státuszt. Emellett, a vártnál jobb makrogazdasági növekedési adatok segítették a román bankokat, valamint a kormányzópárt (nem túl piacbarát elnökének bebörtönzése utáni) visszahúzódása és az új politikai erők térnyerése is fenntartotta a jó hangulatot. A sürgősségi rendelet feltételei mind a bank, mind az energia, mind pedig a telekom szektorban is jelentősen enyhültek, vagy teljesen megszűntek 2019 végére.

A defenzívebb cseh papírok ezúttal is jellemzően inkább a mezőny második felében végeztek. A cseh osztalékpapírok – a jó tőkepiaci hangulatban rendre megszokott módon – alacsonyabb hozamot termeltek. A Komerční Banka esetében esetében az európai és a cseh kamatkörnyezet, valamint a fokozódó verseny fokozhatta az aluteltjesítést. A Moneta viszont az év végén bejelentette a Wustenrot Bank akvizícióját, ami új sztorit hozott a papírba, így kompenzálva a cseh pénzügyi szektorban tapasztalt kihívásokat. Az ügylet véglegesítése azonban csak 2020 április 1-én várható a szabályozó hatóság jóváhagyása esetén.

Lengyelországhoz hasonlóan Csehországban is egy szoftver-fejlesztő cég rukkolt elő döbbenetesen magas 2019-es hozammal. Az Avast esetében a növekvő értékesítési adatokat nagymértékben díjazta a piac (+79% forintban), ezzel a második helyet foglalta el a CETOP index-tagok 2019-es rangsorában. Az Avast esetében fontos megjegyezni még, hogy abban az

a kiberbiztonság iparágban ér el jelentős sikereket, aminek jelentősége egyre felértékelődik a 21. században. Ugyanakkor a rohamosan növekvő árbevétel ellenére a cég profitabilitásának növekedése egyelőre nem mutatkozott meg a tényadatok alapján, ám az erősen valószínűsíthető.



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

Az év elején még erősödés jellemezte a forintpiacot, aminek köszönhetően 313 alatt is megfordult az EURHUF jegyzése. Ezt követően azonban intenzív gyengülés vette kezdetét, ami mögött alapvetően két tényező állt: Egyrészt a romló nemzetközi hangulat, a befektetők ugyanis elkezdtek aggódni a kereskedelmi háború és a fenyegető nyugat-európai recesszió miatt. Másrészt régóta hazánkban a legalacsonyabb a reálkamat a teljes feltörekvő piacon, ráadásul az MNB Monetáris Tanácsának jelzései alapján egyhamar nem is lehet várni komoly szigorítást. Ez pedig folyamatosan sérülékenységi tényező volt a forint szempontjából. Novemberben új történelmi mélypontra gyengült a forint az euróval szemben, 337 felett is járt a jegyzés, miközben a dollár ellenében 306-nál, azaz 18 éves mélypontja környékén is megfordult az árfolyam. Habár év végére kicsit visszakapaszkodott a magyar deviza, de így is 330 felett zárta az évet, amivel világviszonylatban is az egyik legrosszabb teljesítményt mutatta fel. Ráadásul a régiós devizákhoz képest, mint a cseh korona, vagy a lengyel zloty is mintegy 4%-ot gyengült a forint az elmúlt év során.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2018.12.31	2019.12.31	változás
USD	279,9	295,2	5,45%
EUR	321,1	331,0	3,10%
GBP	357,4	391,4	9,51%
PLN	74,9	77,8	3,94%
CZK	12,5	13,0	4,16%
JPY	255,5	271,8	6,39%
CHF	285,2	305,1	6,96%

Forrás: Bloomberg

Ahogy 2018-ban már megszokhattuk, úgy 2019-ben is a kereskedelmi háború körüli fejlemények tartották leginkább lázban a befektetőket. Habár az év elején még úgy tűnt, hogy rövidesen rendeződhet az Egyesült Államok és Kína közti kereskedelmi viszály, májusban mégis újabb szakaszba lépett a vámháború, aminek keretében a felek a már bevezetett vámok emelésével éltek. Júniusban óriási előrelépésként került elkönyvelésre a G20-as csúcstalálkozó, melyen Donald Trump és Hszi Csin-ping egyrészt megegyezett a korábban félbeszakadt kereskedelmi tárgyalások folytatásáról, másrészt tűzszünetet is kötöttek, aminek keretében „elméletileg” nem vehettek volna ki további büntetővámokat. A piaci optimizmust azonban gyorsan lehűtötte, hogy továbbra sem sikerült lényegi áttörést elérni, sőt, a szeptemberben életbe lépett, valamint az októberre és decemberre időzített újabb vámemelések nem azt vetítették előre, hogy a megoldás irányába haladnak a fejlemények. A negyedik negyedévben mégis jelentős fordulat következett be, ugyanis előbb sikerült elkerülni az októberre tervezett vámok élesedését, majd decemberben a várva-várt előzetes kereskedelmi megállapodás is megszületett az USA és Kína között, melyet az előzetes tervek szerint a felek január 15-én írhatnak alá. A részleges egyezménynek köszönhetően december 15-én nem lépett életbe a mintegy 160 milliárd dollárnyi kínai terméket célzó újabb vámcsomag, valamint a már kivetett tarifák is fokozatosan csökkenhetnek. A kereskedelmi feszültség elülése tulajdonképpen megágyazott a befektetői optimizmusnak, ami gyakorlatilag az év végéig kitartott.

A pozitív szentiment ellenére sem dőlhettek nyugodtan hátra a karosszékükben a befektetők, hiszen számos nyugtalanító tényezővel is szembe kellett nézniük az év folyamán. A legfontosabb, hogy időről időre kiújultak a világgazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak, ami leginkább Kínára volt jellemző, de Európából és Amerikából is érkeztek lassulásra utaló jelzések. A kereskedelmi háborús félelmek és növekedési kilátások romlása ellenére sem igazán estek kétségbe a piaci szereplők, ami alapvetően a nagy jegybankok - főként Fed és EKB - monetáris lazításainak volt köszönhető.

Kimagasló teljesítmény jellemezte a globális részvénytőzsdákat 2019-ben, ráadásul az optimista befektetői hangulatból a fejlett- és a fejlődő piacok egyaránt kivették a részük. A kockázatvállalási étvágó emelkedése ugyanakkor elsősorban a fejlett részvénytőzsdák számára kedvezett, az MSCI World index ugyanis 25,2%-ot ralizott, miközben a fejlődő piacokat reprezentáló MSCI EM 15,4%-ot szárnyalt dollárban mérve.

Az S&P500 28,9%-os, valamint a Nasdaq 35,2%-os ralijának köszönhetően masszív felülteljesítés jellemezte 2019-ben a tengerentúli részvénytőzsdát, ami újabbnál újabb rekordokat eredményezett az év során. Ráadásul mindez egyben azt is jelentette, hogy 2013 óta nem teljesítettek olyan jól az amerikai benchmarkok, mint tavaly. Az optimizmust a Fed lazítása mellett, a kereskedelmi háború körüli aggodalmak - gyakori - enyhülése, valamint a képviselőház által év végén megszavazott új észak-amerikai szabadkereskedelmi egyezmény (USMCA, amely az 1994-ben megkötött NAFTA-egyezményt hivatott felváltani) is támogatta. Tartós fejfájást még a Donald Trump ellen indított alkotmányossági (impeachment) vádeljárás sem okozott a befektetőknek, azonban az időközben publikált makroadatok alapján fény derült arra, hogy az Egyesült Államok gazdasága sem immunis a világgazdasági feszültségekkel.

szemben. Ezt bizonyítja, hogy az elmúlt 12 hónapban drasztikusan csökkentek az S&P 500 indexben szereplő vállalatok profitnövekedésére vonatkozó várakozások, amíg az év elején még közel 8%-os évesített EPS-növekedésre számítottak az elemzők 2019-re nézve, addig december végén már csak stagnálással számoltak. A FactSet adatbázisa szerint a kereskedelmi feszültségnek kevésbé kitett belföldfókuszú cégek 3,5%-os év/év alapú profitbővülést könyvelhettek el, miközben az exportorientált vállalatok nyeresége 6,1%-ot zsugorodott. A részvénytársasági szárnyalás, továbbá a nyereség növekedésének hiánya egyben azt is eredményezte, hogy historikus alapon drágábbá váltak a tengerentúli részvények. 2019 végén már 18-szoros 12 havi előretekintő P/E mutatón forgott az S&P500 index az év eleji 14,1-szeres értékkel szemben.

A befektetői optimizmus a nyugat-európai részvénytársaságokat sem kerülte el, aminek köszönhetően a Euro Stoxx 50, azaz az eurózóna blue-chip indexe 24,8%-ot, míg a német DAX és a francia CAC 25,5%-ot, illetve 26,4%-ot realizált 2019-ben. Ennek köszönhetően a német benchmarkot decemberben már csak egy karnyújtás választotta el a 2018. januárjában, 13 600 pont közelében felállított történelmi csúcsától, míg a francia index 2007. július 6-án először lépte át a 6 000 pontos lélektani szintet. A részvénytársasági szárnyalás ellenére mégsem mondhatni, hogy kicsattant az erőteljes európai gazdaság. A konjunktúra-adatok ugyanis határozott romlást mutattak, aminek következtében időről időre felerősödtek a recessziós félelmek. Ráadásul a piaci szereplők azért sem nyugodhattak meg, mert a már jó ideje fennálló kockázati faktorok, mint a Brexit, vagy az EU és USA között fennálló kereskedelmi feszültség esetleges elharapódzása rendre kiújultak. Sokáig a befektetők figyelmének középpontjában állt az EP-választás is, amely azonban végül a várakozásoknak megfelelő végeredménnyel zárult. A kedvezőtlen fejlemények azonban muníciót adtak az EKB kezébe. A stimulusra végül szeptemberig kellett várniuk a befektetőknek, amikor is a várt kamatcsökkentés mellett az eszközvásárlási program is újraindítása került.

A brit FTSE100-nak „csak” 12,1%-os növekedésre futotta, ami alapvetően a Brexit körüli bizonytalansággal magyarázható. Az év végéhez közeledve ugyanakkor igencsak felpörögtek az események a szigetországban: a Theresa Mayt váltó Boris Johnsonnak előbb sikerült egy újabb Brexit-megállapodást kötnie az EU-val, majd történelmi győzelmet aratott az előrehozott parlamenti választáson a Konzervatív Párttal, amit kedvezően fogadtak a piaci szereplők. Ezzel pedig jelentősen nőtt a valószínűsége, hogy az Egyesült Királyság 2020. január 31-én kilépjen az EU-ból.

16,3%-os emelkedés mellett a világ többi részéhez képest visszafogottabb teljesítmény jellemezte az ázsiai csendes-óceáni térséget - reprezentáló MSCI AC Asia Pacific indexet – 2019-ben. Az Egyesült Államokhoz, illetve Európához hasonlóan Ázsiában is a technológiai szektor profitált a legtöbbet az USA és Kína közötti részleges kereskedelmi megállapodásából. Ennek köszönhetően az olyan IT-túlsúlyos bíró indexek felülteljesítése mellett zajlott a kereskedelem, mint a tajvani FTSE TWSE (+23,3%), amely decemberben már az 1990-ben felállított történelmi csúcsát ostromolta.

A kereskedelmi tárgyalások terén elért mérföldkönek köszönhetően 2019 végén egyaránt nagyot realizált a kínai Shanghai Composite és a hongkongi Hang Seng index is, azonban amíg előbbi 22,3%-ot szárnyalt tavaly, addig utóbbi csupán 9,1%-ot növekedett, főként a júniusban indult hongkongi tüntetéssorozat eredményeképpen. Mindeközben arról sem érdemes megfeledkezni, hogy évközben a befektetői hangulatra rendre rányomta a bélyegét az USA és Kína kereskedelmi egyeztetéseivel kapcsolatos bizonytalanság, valamint a növekedési kilátások romlása. Ráadásul a pekingi vezetés gazdaságélénkítő intézkedéseinek ellenére sem csitultak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak. A várakozásokhoz képest kiábrándító 6%-os harmadik negyedéves GDP-bővülés 1992 óta a legalacsonyabb növekedési ütemnek számít. A világ egyik meghatározó indexszolgáltatójának döntése ugyanakkor nagyban támogatta a kínai piacot, az MSCI ugyanis három lépésben 0,72%-ról 3,3%-ra emelte a kínai belföldi részvények súlyát a fejlődő piaci indexében.

Július végéig szinte tökéletesen rezisztensnek bizonyult a kereskedelmi feszültségekkel szemben a vezető ausztrál részvényindex, az S&P/ASX200, amely ráadásul 2007. novembere után újabb történelmi csúcst állított fel a tavalyi év során többször is. Habár az év második félévben már inkább oldalazás jellemezte az ausztrál részvényt piacot, végül 18,4%-os emelkedéssel felülteljesítő piacnak számított a régiójában. Ráadásul decemberben már nem tudta függetleníteni magát a történetének egyik legsúlyosabb természeti katasztrófáját megélt Ausztráliát. A befektetők elkezdtek beárazni a negatív hatásokat, miután több vállalat működését is hátráltatták a bozóttüzek.

18,2%-os hegymenet áll a japán Nikkei index mögött, ami egyrészt a további monetárist lazítást belengető japán jegybanknak, másrészt pedig az Abe Shinzo japán kormányfő és Donald Trump között kötött részleges kereskedelmi megállapodásnak is köszönhető. A kereskedelmi háború ugyanakkor Japánban is éreztette a hatását, a kormány pedig a gazdasági lassulástól félve újabb élénkítő intézkedésekbe kezdett, a 120 milliárd dolláros ösztönzőcsomaggal egészen 2021. áprilisáig tervezi élénkíteni a gazdaságot.

Számos alkalommal kapaszkodott újabb történelmi csúcsra az indiai Sensex index is, amely végül 14,4%-os erősödést tudott felmutatni tavaly. Az optimizmust részben - az előzetes felmérésekkel összhangban - a Modi miniszterelnök pártja által nyert májusi választások fűtötték, valamint a befektetők díjazták az ősszel bejelentett váratlan társasági adócsökkentést is. Ennek ellenére a lassuló gazdasági növekedés miatt mégsem lehettek maradéktalanul elégedettek a piac szereplők, az év végén napvilágot látó GDP-adat szerint ugyanis 4,5% bővüléssel hat és fél éves mélypontra lassult az indiai gazdasági növekedés a harmadik negyedévben.

Jelentős technológiai kitétsége ellenére jócskán alulteljesítő indexnek számított 7,7%-os emelkedéssel a dél-koreai Kospi, amelynek az év végig nem sikerült kiheverni a kínai-amerikai kereskedelmi vitát.

Javarészt a dráguló olajárnak köszönhetően remekelt az orosz részvényt piac, az RTSI\$ ugyanis 44,9%-ot ralizva a világ legjobban teljesítő részvényindexeként hat éve nem látott magasságokba jutott el december utolsó napjaira. Ezalatt Brazíliában leginkább a nyugdíjrendszer reformja foglalkoztatta a befektetőket, amit végül őszre sikerült elfogadtatni a szenátussal is. A döntés fontosságát jelzi, hogy a lépéssel a kormány számításai szerint 10 év alatt mintegy 200 milliárd dollárt spórolhat az állam. Ennek köszönhetően a brazil részvényt piacot is jókora lendületnek örvendett, sőt, közel 31,6%-ot szárnyalva újabbnál újabb rekordokat döntögetett a Bovespa index. A hegymenetben ugyanakkor mindkét esetben fontos szerepe volt a helyi jegybankok monetáris lazításának.

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2018.12.31	2019.12.31	változás
Nasdaq	6 635,3	8 972,6	35,2%
Bovespa	87 887,3	115 645,3	31,6%
S&P 500	2 506,9	3 230,8	28,9%
DAX	10 559,0	13 249,0	25,5%
Eurostoxx 50	3 001,4	3 745,2	24,8%
Russel 2000	1 348,6	1 668,5	23,7%
Nikkei	20 014,8	23 656,6	18,2%
FTSE 100	6 728,1	7 542,4	12,1%
Hang Seng	25 845,7	28 189,8	9,1%

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2018.12.31	2019.12.31	változás
Nasdaq	5 794,0	7 990,6	37,9%
S&P 500	2 189,0	2 877,2	31,4%
Bovespa	19 835,7	25 690,1	29,5%
Russel 2000	1 177,6	1 485,9	26,2%
DAX	10 559,0	13 249,0	25,5%
Eurostoxx 50	3 001,4	3 745,2	24,8%
Nikkei	158,4	193,8	22,3%
FTSE 100	7 488,4	8 908,7	19,0%
Hang Seng	2 881,5	3 223,0	11,8%

Forrás: Bloomberg

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.