

**Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok  
Alapja**

*Éves jelentés  
és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2019. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja (az „Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-XVI. 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálatáért 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 megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói 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 felel 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 eredő, 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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



.....  
Molnár Gábor  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Tagszám: 007239

# **Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja 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 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

## **Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja alapadatai**

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

- az Alap neve: Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegy sorozatok jellemzői:

„A” sorozat:

- névértéke: 1 (egy) Ft.
- ISIN kódja: HU0000710348

Az Alap régi neve Amundi Horizont 2030 Alap volt, a névváltozás az Alap befektetési politikájában 2019 augusztusában történt változás következménye.

### **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.)

Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest. Szabadság 5-6.)

### 3. Általános megjegyzés az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adatai ra vonatkozóan (az Amundi Alapkezelő Zrt. által számított és hivatalosan közzétett adatok 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.

#### I. Vagyonkimutatás

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	728 441 397	93,82%	858 397 953	93,14%
EGYÉB ESZKÖZÖK	552 526	0,07%	4 096 172	0,44%
BANKI EGYENLEGEK	72 116 349	9,29%	61 335 723	6,66%
ÖSSZES ESZKÖZ	801 110 272	103,18%	923 829 848	100,24%
KÖTELEZETTSÉGEK	-24 717 250	-3,18%	-2 223 338	-0,24%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	776 393 022	100,00%	921 606 510	100,00%

#### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31
Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000710348	565 858 664	572 274 549

#### 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 Horizont 2030 Alap A sorozat	HU0000710348	1,372062	1,610427

## 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 forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2020/C MÁK	HU0000403258	6 767 925	0	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	50 360 800	0	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	80 404 510	0	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	53 809 735	0	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	51 213 550	0	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	16 631 909	0	✓				✓
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	9 847 533	0				✓	
Amundi EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	3 313 939	0				✓	
Amundi Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	45 009 173	0				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING EUROPE AND MEDITERRAN	LU1882448662	0	91 129 596				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	0	225 229 058				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	0	367 075 489				✓	
Amundi Közép-Európai Részvény alap I sorozat	HU0000706668	136 488 955	50 432 427				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap B I	HU0000709811	0	45 140 957				✓	
Amundi S.F. - EUR Commodities I sorozat	LU0419230916	35 039 446	0				✓	
Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	4 683 407	0				✓	
Amundi US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	11 557 565	0				✓	
Amundi US RESEARCH I SOROZAT USD	LU0132183319	23 515 108	0				✓	
D190403	HU0000522396	22 567 156	0		✓			✓
D191120	HU0000522347	39 857 040	0	✓		✓		✓
DAX ETF	DE0005933931	5 855 340	0	✓				
INVECO FRONTIER MARKETS ETF	US46138E7765	0	40 069 163	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	1 717 114	0	✓				
MSCI Emerging Markets	US4642872349	51 239 950	0	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	59 708 336	39 321 263	✓				
VANGUARD PACIFIC ETF	US9220428661	18 852 906	0	✓				
		728 441 397	858 397 953					

**Megjegyzés:** A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019.01.01-2019.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott 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	54,48%	8,59%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2,82%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	33,64%	84,32%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	40,15%	0,00%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).



**Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:**

	2018.12.31	2019.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	40,1459%	0,0000%
Részvények	0,0000%	0,0000%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	50,7831%	92,9173%
Bankbetétek	9,0021%	6,6393%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0072%	0,0194%
Százmatatott eszközök	0,0000%	0,3273%
Követelések	0,0618%	0,0968%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

**V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:**

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2018.	2019.
a) befektetésekből származó jövedelem:		33 494	107 358
b) egyéb bevétel:		2	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-12 400	-12 107
d) a letétkezelő díjai:		-1 151	-1 033
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-97	-102
	felügyeleti díj:	-233	-227
	egyéb költség és ráfordítás:	-2 631	-2 820
f) nettó jövedelem:		16 984	91 069
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	16 984	91 069
h) a tőkeszámla változása *:		40 111	17 935
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 (Ft)**

Dátum	"A" sorozat		"Komfort" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2011.12.31	211 948 393	0,932864	40 739	0,932864
2012.12.31	181 767 031	1,044277	-	-
2013.12.31	185 375 517	1,086269	-	-
2014.12.31	251 068 437	1,250714	-	-
2015.12.31	661 140 011	1,257224	-	-
2016.12.31	632 684 744	1,328023	-	-
2017.12.31	782 256 481	1,447743	-	-
2018.12.31	776 393 022	1,372062	-	-
2019.12.31	921 606 510	1,610427	-	-

## 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 időszaki rendszeres beszámolóknak 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 elvárható 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	
	nettó eszközérték	árfolyam
2020.01.31	1 016 952 188	1,616557
2020.02.29	1 049 841 008	1,535315
2020.03.31	829 833 575	1,391587
2020.04.20	857 576 537	1,436249

## VIII. Származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

2019-ben lezárt ügyletek hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2019.08.27	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	382 000	USD/HUF	294,67	303,4	-3 334 860 HUF
2019.09.02	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	166 000	EUR/HUF	331,82	333,88	-341 960 HUF
2019.09.02	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	249 000	USD/HUF	300,38	303,3	-727 080 HUF

Nyitott származékos ügylet értéke:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2019/12/31-i érték (HUF)
2019.11.29	2020.04.03	FX forward eladási pozíció nyitása	382 000	USD/HUF	301,28	3 023 454

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

2019-ben megváltozott az Alap befektetési politikája:

Először a portfólió lehetséges elemeinek arányai módosultak áprilisban a céldátumot követő időszak tekintetében. Az új arányok az alábbiak lettek:

Eszköz típusa	Minimum arány	Maximum arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	50%	100%
Bankbetétek és számlapénz	0%	50%
Származtatott eszközök	0%	30%
Kollektív befektetési értékpapírok	0%	40%

2019 augusztusában újabb jelentős változtatás történt, a befektetési politikából kikerült a korábban meghatározott céldátum, módosult az alap befektetési politikája, amely magával hozta a portfólióban lévő elemek arányainak ismételt változását:

Eszköz típusa	Minimum arány	Maximum arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0%	20%
Bankbetétek és számlapénz	0%	20%
Egyedi részvények	0%	10%
Származtatott eszközök	0%	20%
Kollektív befektetési értékpapírok	80%	100%

Az új befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési stratégiája, hogy a kevésbé fejlett, ún. feltörekvő országok kötvény- és részvénypiacaira történő közvetett (elsősorban befektetési alapokon keresztül megvalósított) befektetésekkel egy aktívan kezelt vegyes portfóliót alakítson ki. A célpiacok tekintetében mind a kötvény-, mind pedig a részvénypiaci befektetések terén a feltörekvő gazdaságok igen széles globális palettája áll rendelkezésre. A stratégia közepesnél nagyobb kockázati szintjével összhangban a portfólióban jellemzően jelentős súlyt képviselnek a kockázatosabb részvénypiaci befektetések. Emellett a kötvénybefektetések súlya is számottevő lehet. A stratégia aktív jellegéből kifolyólag az egyes eszközcsoportok, régiók és kibocsátók súlya az alap kezelőjének várakozásai függvényében igen változatosan alakulhat. Az Alapkezelő a fenti befektetési stratégiáját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg: az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. Az alkalmazott befektetési eszközök elsősorban az Amundi csoport hazai és nemzetközi befektetési alapjai, illetve egyéb befektetési alapok lehetnek (az alapok körébe az ETF-eket és más kollektív befektetési formákat is beleértve).

## X. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 33.§ 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 és 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 Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapjától 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 Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait:

a) Az Alap nem rendelkezik 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 24.880.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2019-ben nem került sor hitel lehívására.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Likviditási kockázat:

Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetése között található Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.

- Infláció és a piaci kamatszint alakulásának kockázata:

A befektetésekkel megcélzott ország(ok) inflációs rátája, illetve a piaci kamatszint esetleges emelkedése hátrányosan érintheti a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamát, továbbá a részvények és származtatott eszközök értékeléséhez használt irányadó piaci kamatszint változása révén jelentősen befolyásolhatja a piacok állapotát, s ez az Alap nettó eszközértékét jelentősen csökkentheti. Előfordulhat, hogy a kamatszint elmarad az infláció mértékéhez képest, amely negatív reálhozamot eredményezhet az Alap eszközei tekintetében.

- Hitelkockázat:

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

- **Devizakockázat:**  
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet
- **Politikai és gazdasági kockázat:**  
A nemzetközi politikai helyzet, különösen a befektetésekkel megcélzott ország(ok) nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is.  
A befektetésekkel megcélzott ország(ok) kormányainak politikája, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére ezen ország(ok) gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok.  
Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.

Az Alapkezelő az Alap teljes kitettségének számítását a kockázatot érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alap nem rendelkezik referenciaindexszel.

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 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 stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási

kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 13596 volt.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 67 539 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 46 080 326 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,75 volt.

## XII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési 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 is és 2019.12.31-én is 100% volt.

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

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

## XIII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költség
AMUNDI FUNDS EMERGING EUROPE AND MEDITERR	LU1882448662	9,89	0,96%	9,49%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	24,44	0,51%	12,46%
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	39,83	0,51%	20,31%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	5,47	1,02%	5,60%
Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap Bj I	HU0000709811	4,90	0,95%	4,66%
INVESCO FRONTIER MARKETS ETF	US46138E7765	4,35	0,70%	3,05%
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	4,27	0,12%	0,51%

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

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

Az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 2019-ben 1,65% 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 7.048.587 Ft összeget fizetett ki illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 433.457,32 Ft került könyvelésre 2019-ben.

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

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.

**Az Alap az adott tárgyévben nem kötött az alábbiakban felsorolt, a hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket:**

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**



## XVI. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök</b>	<b>801 722</b>	<b>920 951</b>
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	727 079	858 398
1. Értékpapírok	715 190	813 580
2. Értékpapírok értékelési különbözete	11 889	44 818
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	3 015	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	8 874	44 818
III. Pénzeszközök	74 643	62 553
1. Pénzeszközök	74 643	62 553
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>80</b>	<b>182</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	80	182
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>3 023</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>801 802</b>	<b>924 156</b>
<b>MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)</b>		
<b>E. Saját tőke</b>	<b>777 048</b>	<b>922 004</b>
I. Induló tőke	567 403	572 523
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	1 131 577	1 262 490
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-564 174	-689 967
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	209 645	349 481
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	144 855	157 670
2. Értékelési különbözet tartaléka	11 889	47 841
3. Előző évek(ek) eredménye	35 917	52 901
4. Üzleti év eredménye	16 984	91 069
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>22 650</b>	<b>1 504</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	22 650	1 504
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 104</b>	<b>648</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>801 802</b>	<b>924 156</b>
<b>EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>
	<b>01.01.-12.31.</b>	<b>01.01.-12.31.</b>
I. Pénzügyi műveletek bevételei	48 032	135 786
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	14 538	28 428
III. Egyéb bevételek	2	0
IV. Működési költségek	15 173	14 864
V. Egyéb ráfordítások	1 339	1 425
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>16 984</b>	<b>91 069</b>

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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

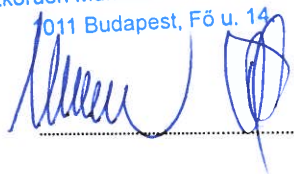
# Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja

2019.évi

## Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2019.01.01 - 2019.12.31.

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



BUDAPEST, 2020. március 31.

## Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja

## MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

	2018.12.31	2019.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök</b>	<b>801 722</b>	<b>920 951</b>
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	727 079	858 398
1. Értékpapírok	715 190	813 580
2. Értékpapírok értékelési különbözete	11 889	44 818
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	3 015	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	8 874	44 818
III. Pénzeszközök	74 643	62 553
1. Pénzeszközök	74 643	62 553
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>80</b>	<b>182</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	80	182
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>3 023</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>801 802</b>	<b>924 156</b>

## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

<b>E. Saját tőke</b>	<b>777 048</b>	<b>922 004</b>
I. Induló tőke	567 403	572 523
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	1 131 577	1 262 490
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-564 174	-689 967
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	209 645	349 481
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülkülöbözete	144 855	157 670
2. Értékelési különbözet tartaléka	11 889	47 841
3. Előző évek(ek) eredménye	35 917	52 901
4. Üzleti év eredménye	16 984	91 069
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>22 650</b>	<b>1 504</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	22 650	1 504
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 104</b>	<b>648</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>801 802</b>	<b>924 156</b>

## EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2018. 01.01-12.31.	2019. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	48 032	135 786
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	14 538	28 428
III. Egyéb bevételek	2	0
IV. Működési költségek	15 173	14 884
V. Egyéb ráfordítások	1 339	1 425
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>16 984</b>	<b>91 069</b>

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

BUDAPEST, 2020. március 31.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Horizont 2030 Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2011.07.07-én vette nyilvántartásba a 1111-459 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).

Az Alap neve és befektetési politikája 2019-ben megváltozott, az Alap új neve Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja. A változásról a befektetők tájékoztatva lettek.

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.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (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 elsődleges befektetési célja, hogy a kevésbé fejlett, ún. feltörekvő országok kötvény- és részvénytőzsdéire történő közvetett (elsősorban befektetési alapokon keresztül megvalósított) befektetésekkel egy aktívan kezelt vegyes portfóliót alakítson ki.

Az Alapkezelő a befektetési stratégiáját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg: az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. Az alkalmazott befektetési eszközök elsősorban az Amundi csoport hazai és nemzetközi befektetési alapjai, illetve egyéb befektetési alapok lehetnek (az alapok köréből az ETF-eket és más kollektív befektetési formákat is beleértve).

Az Alap futamideje határozatlan.

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:	Molnár Gábor (007239)

Az Alap 2019. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 681 eFt, bruttó 865 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](http://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 könyvvizsgálói 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 értéke kerül nyilvántartásba vételle. 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 értékülönözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből 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 értéke kerül alkalmazásra.

#### Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyevi nyitóegyenlegét és a tárgyevi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyevi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta be. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyevi, 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 mérlegképzési 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:	572 523 eFt
Az alap 2019. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	349 481 eFt
Az Alap 2019. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	17,59% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közvetett Nettó eszközérték" a 2019.01.02-án kalkulált és 2018.12.28-i értéknpra (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

	Közvetett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	894	0
Értékpapírok	858 398	858 398
Pénzeszközök	61 336	62 553
Aktív időbeli elhatárolások	179	182
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	3 023	3 023
Eszközök összesen	923 830	924 156
Kötelezettségek	0	1 504
Passzív elhatárolások	2 223	648
Nettó eszközérték / Saját tőke	921 607	922 004
Forgalomban lévő jegyek (db)	572 274 549	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1,610427	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		572 523 067
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		922 004

#### 4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2019.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	4 298 917	46 018	0	0	4 414	50 432
AMUNDI Magyar Indexkövető Részvény Alap	8 383 153	39 634	0	0	5 507	45 141
AMUNDI F. EMER. EUROPE AND MEDITERRANEAN	11 240	80 523	0	33	10 574	91 130
AMUNDI F. EMER. MARKETS BOND Z	745	224 010	0	-3 141	4 360	225 229
AMUNDI F. EMERGING WORLD EQ. Z	1 153	348 789	0	-9 689	27 975	367 075
INVECO FRONTIER MARKETS ETF	9 523	42 144	0	-1 277	-798	40 069
VANGUARD EMERING	3 000	32 462	0	2 049	4 811	39 322
Befektetési jegyek:		813 580	0	-12 025	56 843	858 398
Értékpapírok minősszesen:		813 580	0	-12 025	56 843	858 398

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2020/C	670	6 630	18	0	122	6 770
2022/B	5 000	49 252	161	0	792	50 205
2025/B	6 684	82 581	1 924	0	-4 489	80 016
2027/A	5 354	52 445	290	0	664	53 399
2028/A	3 875	50 013	509	0	337	50 859
2031/A	1 712	16 680	108	0	-218	16 570
<b>Magyar államkötvény:</b>		<b>257 601</b>	<b>3 010</b>	<b>0</b>	<b>-2 792</b>	<b>257 819</b>
D190403	2 257	22 567	0	0	-4	22 563
D191120	4 000	39 870	5	0	-6	39 869
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>		<b>62 437</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>62 432</b>
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	13 250 803	119 239	0	0	17 250	136 489
AM S.F.-COMMODITIES I.	186	39 745	0	1 196	-5 901	35 040
DAX ETF	200	5 870	0	30	-45	5 855
MSCI EMERGING MARKETS	4 648	51 821	0	617	-1 198	51 240
PIO EUR RESEARCH "I"	1 588	3 562	0	134	-382	3 314
PIO EUROPEAN POTENTIAL	22	10 562	0	291	-1 006	9 847
PIO TOP EUR PLAYERS "I"	1 687	5 105	0	187	-609	4 683
PIO US MID CAP VALUE "I"	3 114	12 751	0	207	-1 401	11 557
PIO US RES GROWTH "I"	29	42 216	0	1 289	1 505	45 010
PIO US RESEARCH "I"	6 483	21 768	0	93	1 654	23 515
STOXX BANKS 30	631	2 536	0	93	-912	1 717
VANGUARD EMERING	5 588	61 338	0	15	-1 645	59 708
VANGUARD PACIFIC ETF	1 103	18 639	0	663	-449	18 853
						0
Befektetési jegyek:		395 152	0	4 815	6 661	406 828
Értékpapírok minősszesen:		715 190	3 015	4 815	4 059	727 079

## 5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2011.		0	252 980 676	25 735 191	227 245 485
2012.		227 245 485	5 147 200	58 330 628	174 062 059
2013.		174 062 059	23 184 943	28 332 091	170 914 911
2014.		170 914 911	76 798 215	45 141 106	202 572 020
2015.		202 572 020	400 787 822	77 347 309	526 012 533
2016.		526 012 533	52 065 307	101 657 197	476 420 643
2017.		476 420 643	181 937 998	118 028 803	540 329 838
2018.		540 329 838	138 674 439	111 601 853	567 402 424
2019.	Január	567 402 424	488 497	6 325 720	561 565 201
	Február	561 565 201	1 221 290	16 255 974	546 530 517
	Március	546 530 517	1 477 670	5 109 111	542 899 076
	Április	542 899 076	1 795 322	7 635 758	537 058 640
	Május	537 058 640	1 315 896	13 700 468	524 673 868
	Június	524 673 868	476 603	31 272 994	493 877 477
	Július	493 877 477	3 881 577	6 437 271	491 321 783
	Augusztus	491 321 783	1 094 959	12 689 540	479 727 202
	Szeptember	479 727 202	4 344 288	12 936 519	471 134 971
	Október	471 134 971	36 518 828	2 348 025	505 305 774
	November	505 305 774	53 549 976	8 725 287	550 130 463
	December	550 130 463	24 748 740	2 356 136	572 523 067
Mindösszesen az Alap indulásától:			1 262 490 046	689 966 979	

## 6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2018.	2019.
Visszaváltási jutalék	80	182
<b>Összesen</b>	<b>80</b>	<b>182</b>

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2018.	2019.
MNB díj	50	51
Alapkezelés	1 027	0
Letétkezelés	87	0
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	101	0
Könyvvizsgálati díj	839	597
<b>Összesen</b>	<b>2 104</b>	<b>648</b>

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

	2018.	2019.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	26 019	83 612
Deviza árfolyamnyereség	2 569	37 983
Értékpapírok kapott kamata	22 809	11 835
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-7 276	-1 988
Kapott osztalék	3 396	3 701
Banki lekötések kamatai	116	149
Kapott visszaváltási jutalék	399	494
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>48 032</b>	<b>135 786</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	11 629	10 499
Deviza árfolyamveszteség	2 909	13 525
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	0	4 404
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>14 538</b>	<b>28 428</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	567 403	5 120	0	572 523
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	144 855	12 815	0	157 670
Értékelési különbözet:	11 889	35 952	0	47 841
Eredménytartalék:	52 901	91 069	0	143 970
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>209 645</b>	<b>139 836</b>	<b>0</b>	<b>349 481</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>777 048</b>	<b>144 956</b>	<b>0</b>	<b>922 004</b>

## 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	Nyitás dátuma	Lejárat	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.08.27	2019.12.03	2019.11.29	382 000	USD/HUF	294,67	303,40	-3 334 860
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.09.02	2019.12.03	2019.11.29	166 000	EUR/HUF	331,82	333,88	-341 960
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.09.02	2019.12.03	2019.11.29	249 000	USD/HUF	300,38	303,30	-727 080

## Nyitott ügyletek értéke:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Lejárat	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2019/12/31-i érték (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	382 000	USD/HUF	301,28	3 023 454

## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2018. 01.01-12.31.	2019. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	12 400	12 107
Letétkezelői díj	1 151	1 033
Forgalmazási költség	406	387
MNB (felügyeleti) díj	233	227
Könyvvizsgálat	839	865
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	47	143
Bankköltség	97	102
<b>Költségek összesen:</b>	<b>15 173</b>	<b>14 864</b>

## 12. Portfólió jelentés:

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-459  
Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

## Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2018. 2018.12.31.	2019. 2019.12.31.
Tárgynap (T):	2018.12.31.	2019.12.31.
Saját tőke:	777 047 470	922 004 735
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	1,369482	1,610424
Darabszám:	567 402 424	572 523 067

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2018.		2019.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
I/1. Hitelállomány:				
Futamidő:	0	0,00	0	0,00
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>24 754</b>	<b>100,00</b>	<b>2 152</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	1 027	4,15	1 219	56,85
Letétkezelői díj miatt	87	0,35	0	0,00
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	101	0,41	102	4,74
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	889	3,59	750	34,85
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	22 650	91,50	81	3,76
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>24 754</b>	<b>100,00</b>	<b>2 152</b>	<b>100,00</b>

	2018.12.31.		2019.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II. ESZKÖZÖK</b>				
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>74 643</b>	<b>9,31</b>	<b>62 553</b>	<b>6,77</b>
Unicredit bankszámla HUF	73 346	9,15	61 256	6,63
Unicredit deviza bankszámlák	1 297	0,16	1 297	0,14
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>727 079</b>	<b>90,68</b>	<b>858 398</b>	<b>92,88</b>
Deviza-nem				
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>320 251</b>	<b>39,94</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>257 819</b>	<b>32,16</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
2020/C HUF	6 770	0,85	0	0,00
2022/B HUF	50 205	6,26	0	0,00
2025/B HUF	80 016	9,98	0	0,00
2027/A HUF	53 399	6,66	0	0,00
2028/A HUF	50 859	6,34	0	0,00
2031/A HUF	16 570	2,07	0	0,00
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>62 432</b>	<b>7,78</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
D190403 HUF	22 563	2,81	0	0,00
D191120 HUF	39 869	4,97	0	0,00
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankköpes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>406 828</b>	<b>50,74</b>	<b>858 398</b>	<b>92,88</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>406 828</b>	<b>50,74</b>	<b>858 398</b>	<b>92,88</b>
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap HUF	136 489	17,02	50 432	5,46
AMUNDI Magyar Indexkövető Részvény Alap HUF	0	0,00	45 141	4,88
AMUNDI F. EMER. EUROPE AND MEDITERRANEAN EUR	0	0,00	91 130	9,86
AMUNDI F. EMER. MARKETS BOND Z USD	0	0,00	225 229	24,37
AMUNDI F. EMERGING WORLD EQ. Z USD	0	0,00	367 075	39,72
AMUNDI EUR RESEARCH "I" EUR	3 314	0,41	0	0,00
AMUNDI EUROPEAN POTENTIAL USD	9 847	1,23	0	0,00
AMUNDI S.F.-COMMODITIES I USD	35 040	4,37	0	0,00
AMUNDI TOP EUR PLAYERS "I" USD	4 683	0,59	0	0,00
AMUNDI US MID CAP VALUE "I" EUR	11 557	1,44	0	0,00
AMUNDI US RES GROWTH "I" USD	45 010	5,61	0	0,00
AMUNDI US RESEARCH "I" EUR	23 515	2,93	0	0,00
DAX ETF EUR	5 855	0,73	0	0,00
INVECO FRONTIER MARKETS ETF USD	0	0,00	40 069	4,34
MSCI EMERGING MARKETS USD	51 240	6,39	0	0,00
STOXX BANKS 30 EUR	1 717	0,22	0	0,00
VANGUARD EMERGING USD	59 708	7,45	39 322	4,25
VANGUARD PACIFIC ETF USD	18 853	2,35	0	0,00
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>80</b>	<b>0,01</b>	<b>182</b>	<b>0,02</b>
Járó kamat	80	0,01	182	0,02
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3 023</b>	<b>0,33</b>
<b>Eszközök összesen:</b>	<b>801 802</b>	<b>100,00</b>	<b>924 156</b>	<b>100,00</b>



13. Cash flow alakulása 2018-2019. években

8

adatok eFt-ban

	2018.	2019.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>13 676</b>	<b>52 829</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)		
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	-9 222	75 533
4. Elszámolt értékelési különbözet	0	0
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	-62 015	35 952
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	62 015	-32 929
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	22 572	-21 146
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2	-102
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	328	-1 456
	0	-3 023
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-19 533</b>	<b>-82 856</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-768 197	-1 621 832
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	722 458	1 523 440
19. Kapott hozamok +	26 206	15 536
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>40 114</b>	<b>17 937</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	198 748	202 876
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-158 634	-184 939
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>34 257</b>	<b>-12 090</b>

14. Tőke- és hozamvédelem

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

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

BUDAPEST, 2020. március 31.

# Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja

## 2019. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2020. március 31.

**Készítette:**

**Amundi Alapkezelő Zrt.**

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

**Cg. :01-10-044149**

**Amundi**  
**ASSET MANAGEMENT**

## I. Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap régi neve Amundi Horizont 2030 Alap volt, a névváltozás az Alap befektetési politikájában 2019 augusztusában történt változás következménye.

Az Alap elsődleges befektetési célja 2019 augusztusáig az volt, hogy a céldátumra (az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja esetében: 2030. december 31.) vonatkozóan egy jól diversifikált vegyes portfólió kialakításával a befektetők számára minél magasabb hozamot érjenek el. Az Alap portfóliója 2 részre osztott: az alacsony, illetve mérsékelt kockázati szintet képviselő pénz- és kötvénypiaci befektetésekre, valamint a döntően részvény- és árupiaci befektetésekből álló kockázatos portfóliórészre.

2019-ben megváltozott az Alap befektetési politikája:

Először a portfólió lehetséges elemeinek arányai módosultak áprilisban a céldátumot követő időszak tekintetében. Az új arányok az alábbiak lettek:

<b>Eszköz típusa</b>	<b>Minimum arány</b>	<b>Maximum arány</b>
<i>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	50%	100%
<i>Bankbetétek és számlapénz</i>	0%	50%
<i>Származtatott eszközök</i>	0%	30%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok</i>	0%	40%

2019 augusztusában újabb jelentős változtatás történt, a befektetési politikából kikerült a korábban meghatározott céldátum, módosult az alap befektetési politikája, amely magával hozta a portfólióban lévő elemek arányainak ismételt változását:

<i>Eszköz típusa</i>	<i>Minimum arány</i>	<i>Maximum arány</i>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	0%	20%
<b>Bankbetétek és számlapénz</b>	0%	20%
<b>Egyedi részvények</b>	0%	10%
<b>Származtatott eszközök</b>	0%	20%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	80%	100%

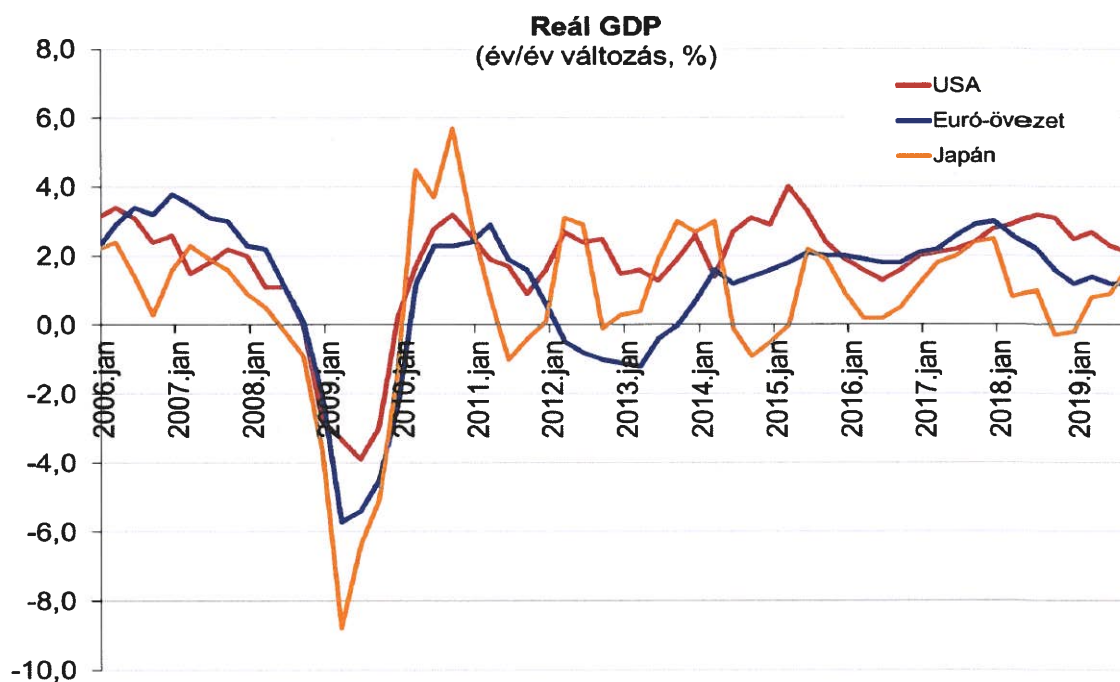
Az új befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési stratégiája, hogy a kevésbé fejlett, ún. feltörekvő országok kötvény- és részvénypiacaira történő közvetett (elsősorban befektetési alapokon keresztül megvalósított) befektetésekkel egy aktívan kezelt vegyes portfóliót alakítson ki. A célpiacok tekintetében mind a kötvény-, mind pedig a részvénypiaci befektetések terén a feltörekvő gazdaságok igen széles globális palettája áll rendelkezésre. A stratégia közepesnél nagyobb kockázati szintjével összhangban a portfólióban jellemzően jelentős súlyt képviselnek a kockázatosabb részvénypiaci befektetések. Emellett a kötvénybefektetések súlya is számottevő lehet. A stratégia aktív jellegéből kifolyólag az egyes eszközcsoportok, régiók és kibocsátók súlya az alap kezelőjének várakozásai függvényében igen változatosan alakulhat. Az Alapkezelő a fenti befektetési stratégiáját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg: az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. Az alkalmazott befektetési eszközök elsősorban az Amundi csoport hazai és nemzetközi befektetési alapjai, illetve egyéb befektetési alapok lehetnek (az alapok körébe az ETF-eket és más kollektív befektetési formákat is beleértve).

## II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2019-os évben

### Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

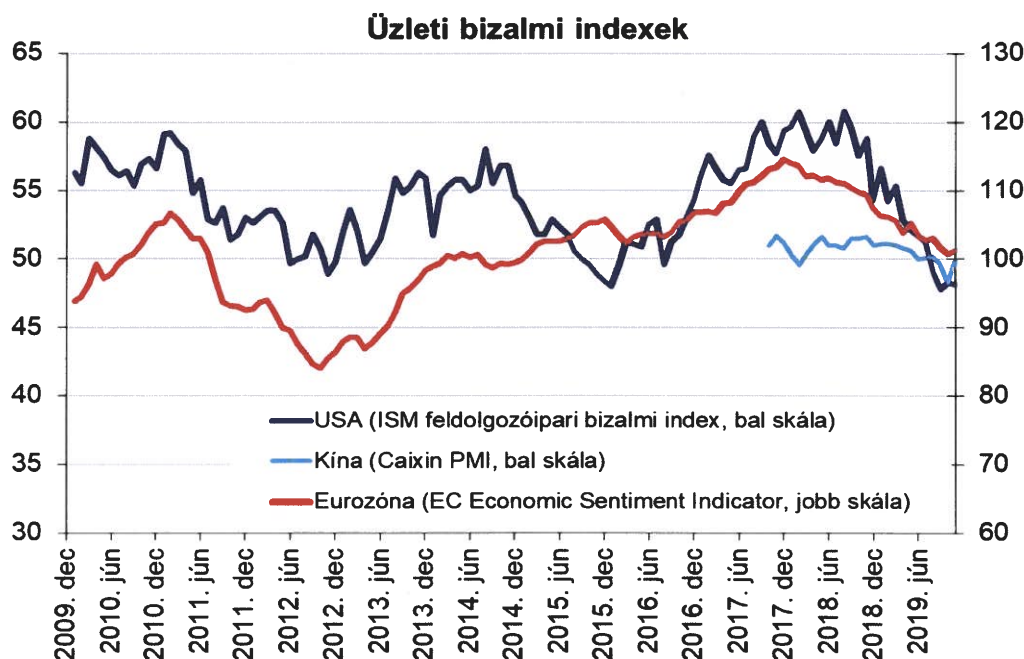
2019 a lassulás éve volt a világgazdaságban. A hosszú távú növekedési ciklus nem tört meg, ebben csak kisebb korrekciót láthattunk. A tényadatok az év első felében még vegyesen alakultak, egyes régiókban – például az USA-ban - fennmaradt a tempós növekedés, míg másutt – például Európában – már az év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



Forrás: Bloomberg

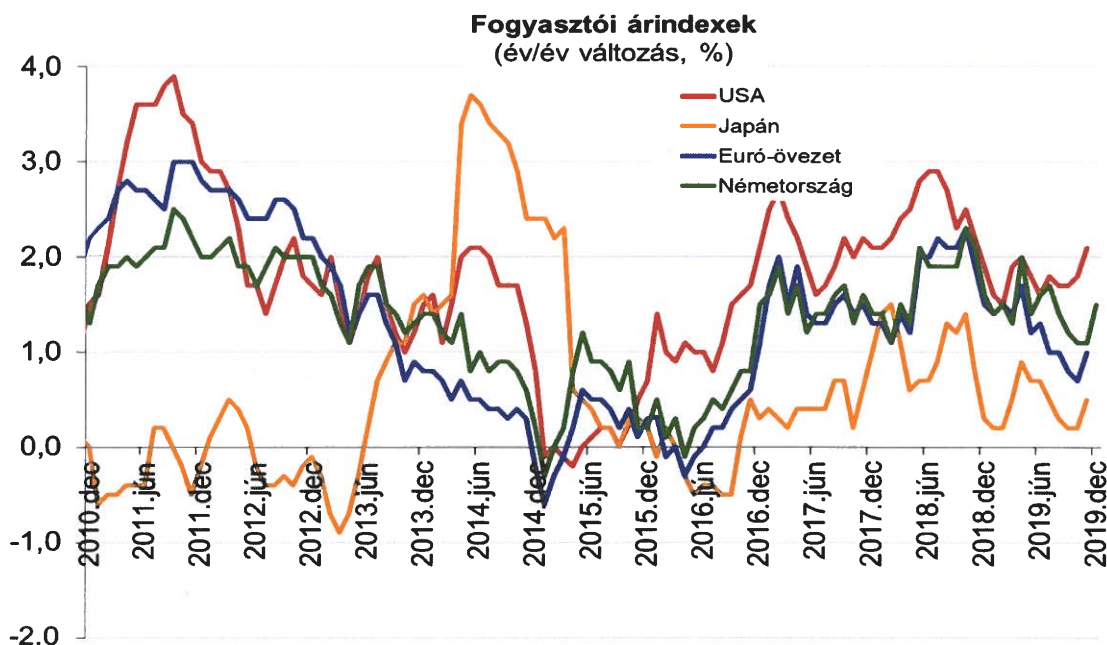
Az előretékinő üzleti bizalmi indexek a világ nagyobb részén határozottan gyengülő képet mutattak, főként a konjunktúrára fokozottan érzékeny feldolgozóiparban. A gazdasági és piaci szereplők várakozásaira kifejezetten negatívan hatottak a kereskedelmi háborúskodással kapcsolatos aggodalmak, melyek az 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

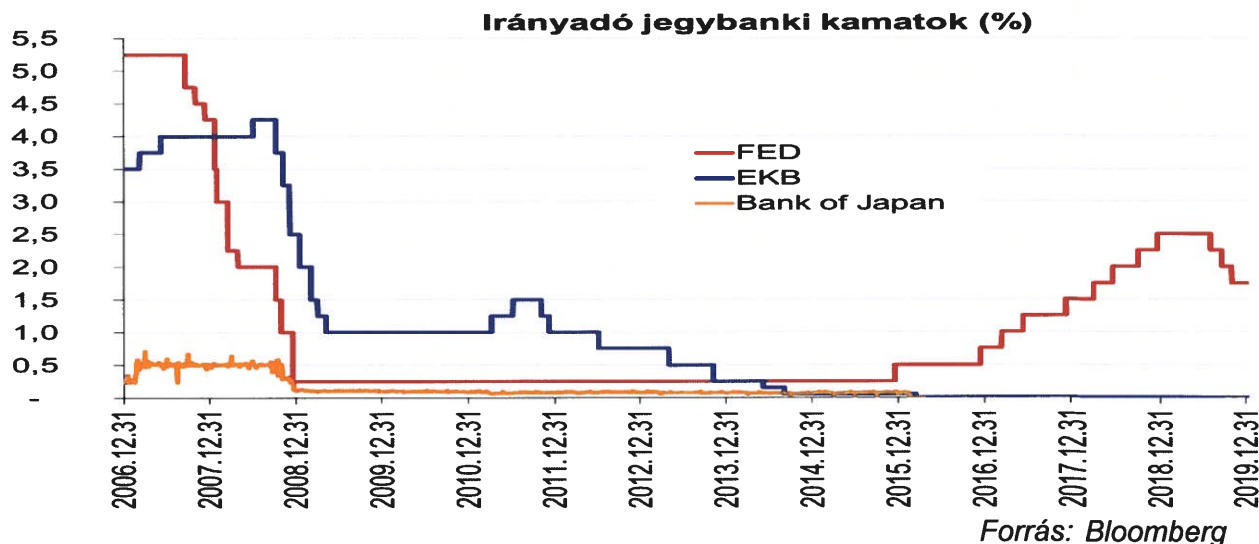
A globális növekedés lassulása az inflációs tényadatokban, illetve várakozásokban is tükröződött. A lanyguló gazdasági aktivitás hatására az áremelkedési tempó a világ meghatározó gazdaságaiban mérséklődött, annak ellenére, hogy a munkaerőpiac számos országban – pl. az USA-ban, vagy Németországban –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



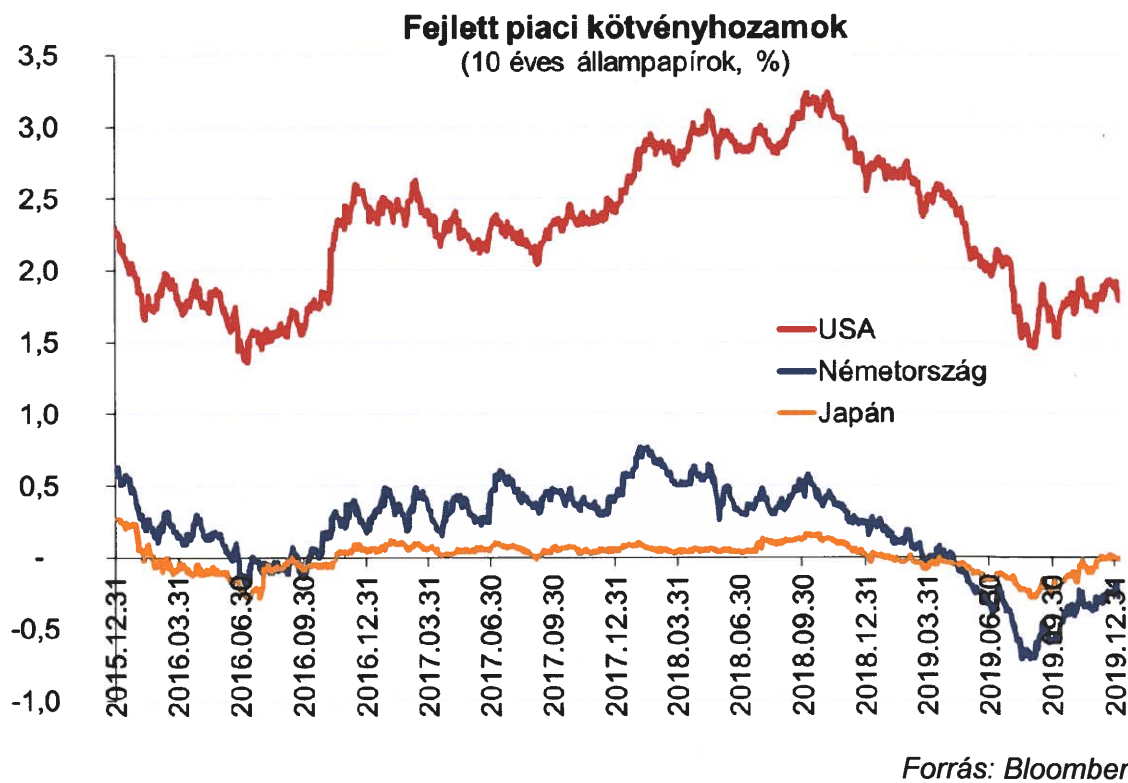
Forrás: Bloomberg

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 bevéssék 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.



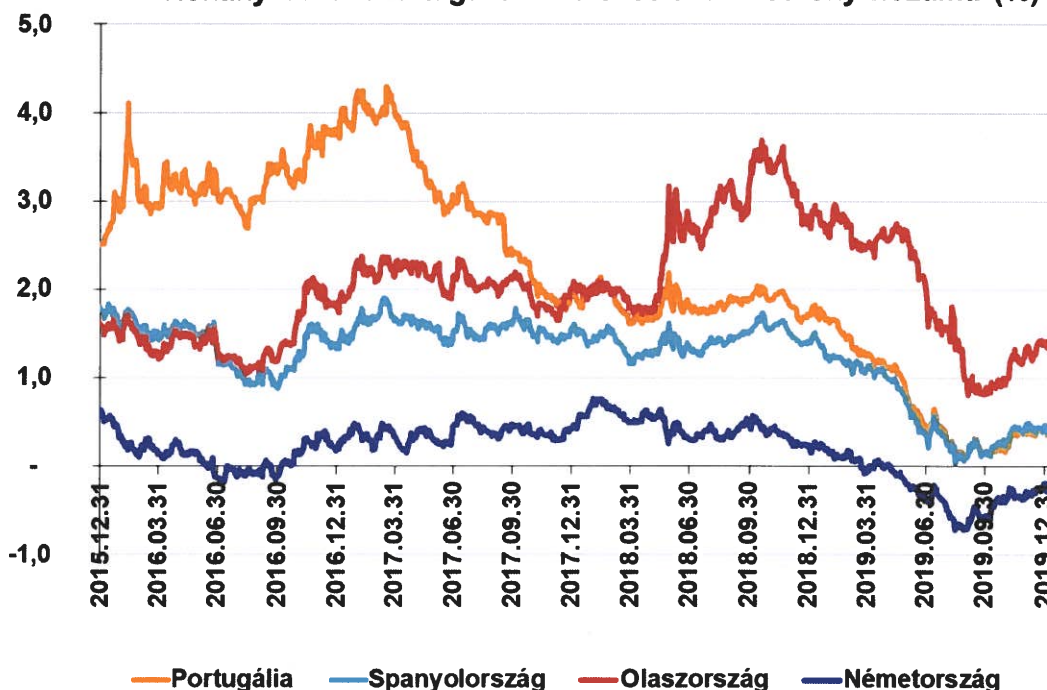
A fejlett kötvénypiacokra kedvezően hatott a makrogazdasági és jegybanki fordulat: a nyár végéig a kamatvárakozások szinte minden főbb piacon és lejáraton csökkentek. A beárazott további lazításnak köszönhetően az USA-ban is inverzzé vált a hozamgörbe. Európában is lefelé csorogtak a hozamok, a 10 éves 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.



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.

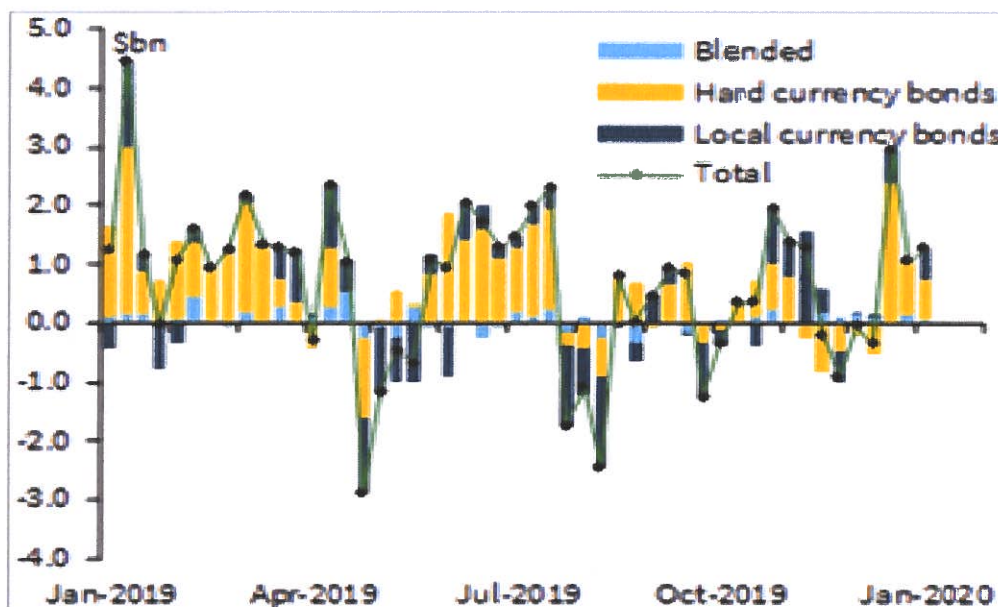
**Néhány eurózóna-tagállam 10 éves államkötvény-hozama (%)**



*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.

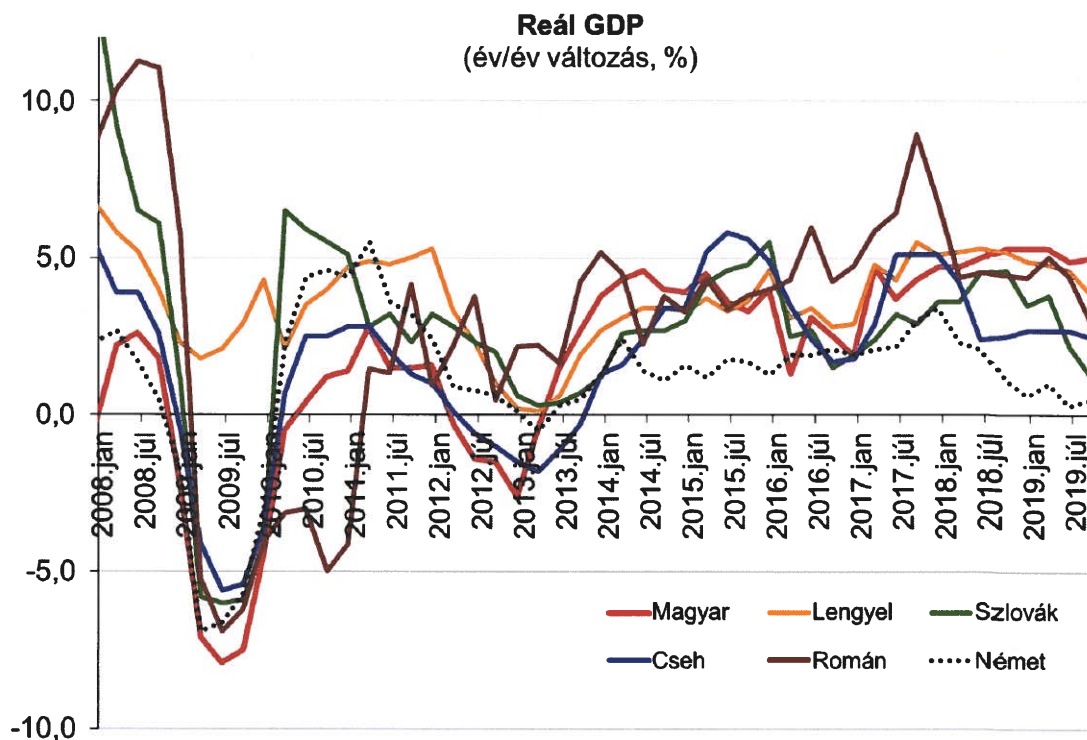
**Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás**



*Forrás: Barclays Research*

Közép-Európa makrogazdasági szempontból továbbra is a „feltörekvőnek” nevezett

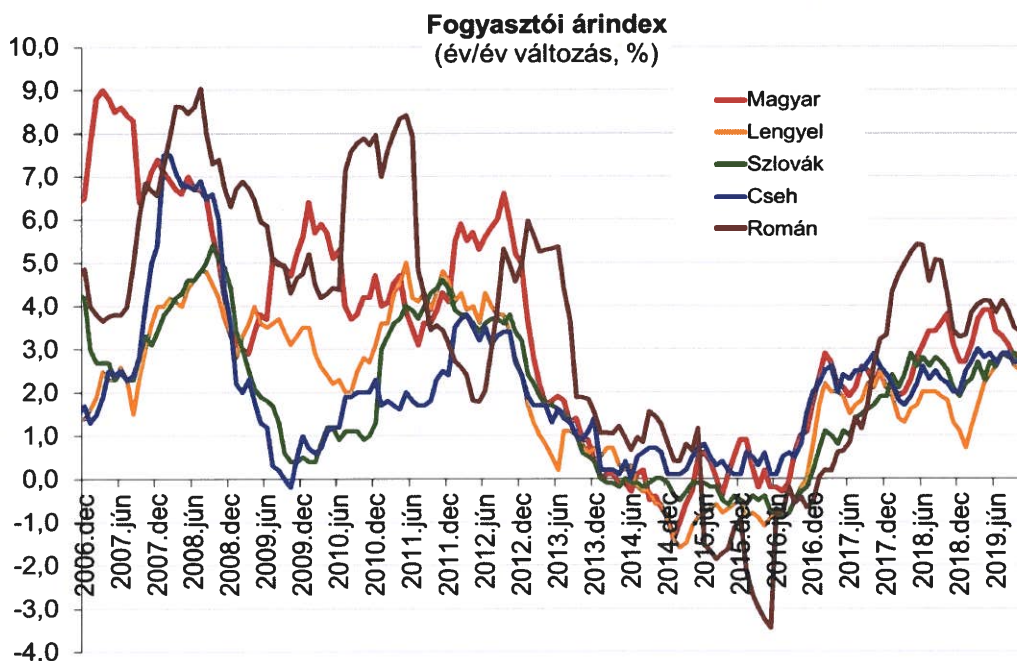
országcsoporthoz legstabilabb régiója volt. Bár a német gazdaság tempóvesztésének hatására a térségünkben is megjelentek a lassulás jelei, a belső tényezők (fogyasztás, beruházások) és az EU-források nemzetközi szinten továbbra is viszonylag magas növekedési tempót biztosítottak. A belső kereslet dinamikus 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.



Forrás: Bloomberg

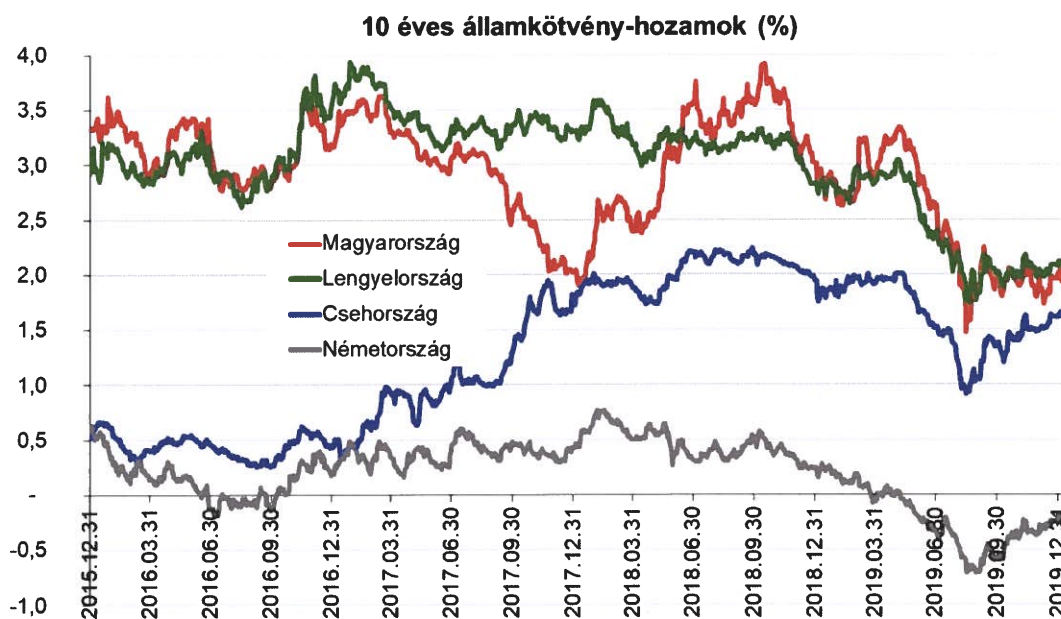
A közép-európai országokban a felpörgő bérinfláció, illetve lakossági fogyasztás az Eurózónához képest viszonylag magas inflációt eredményezett. A régiós jegybankok többsége azonban – a globális növekedési kilátások romlása, illetve a nagy jegybankok lazuló hozzáállása miatt – érdemben nem változtattak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





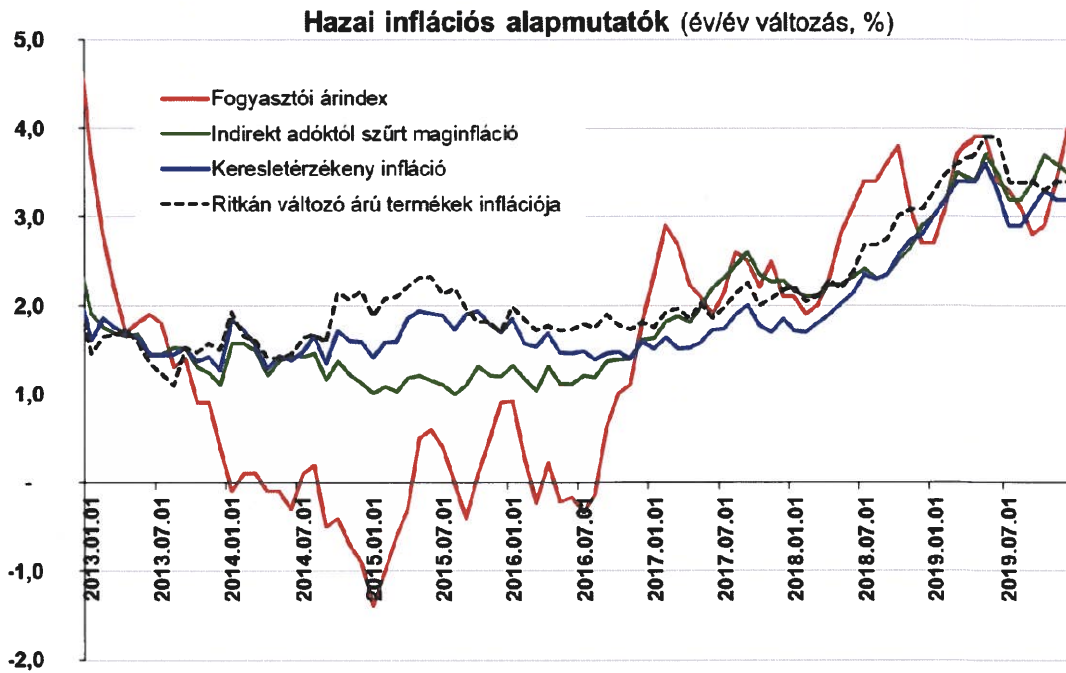
Forrás: Bloomberg

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.



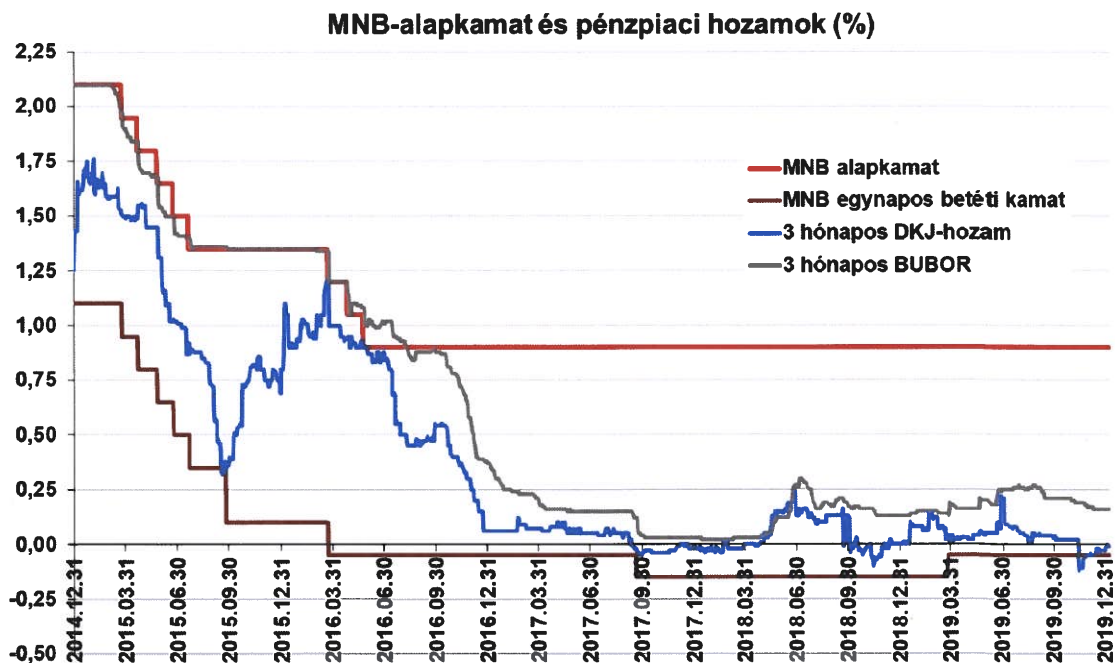
Forrás: Bloomberg

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.



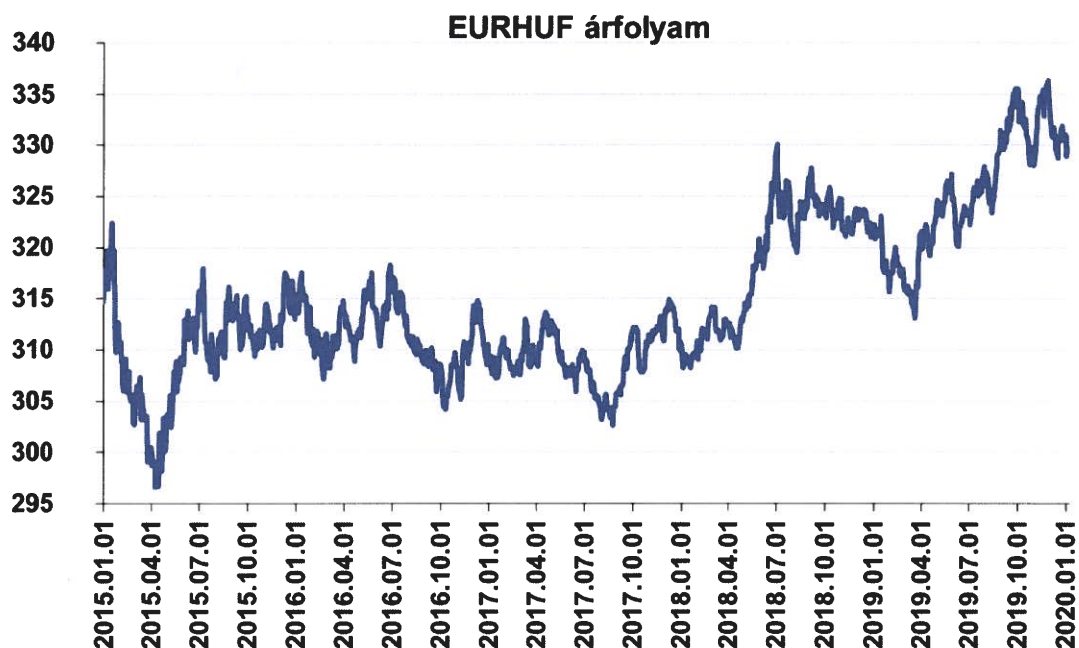
Forrás: KSH, MNB

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



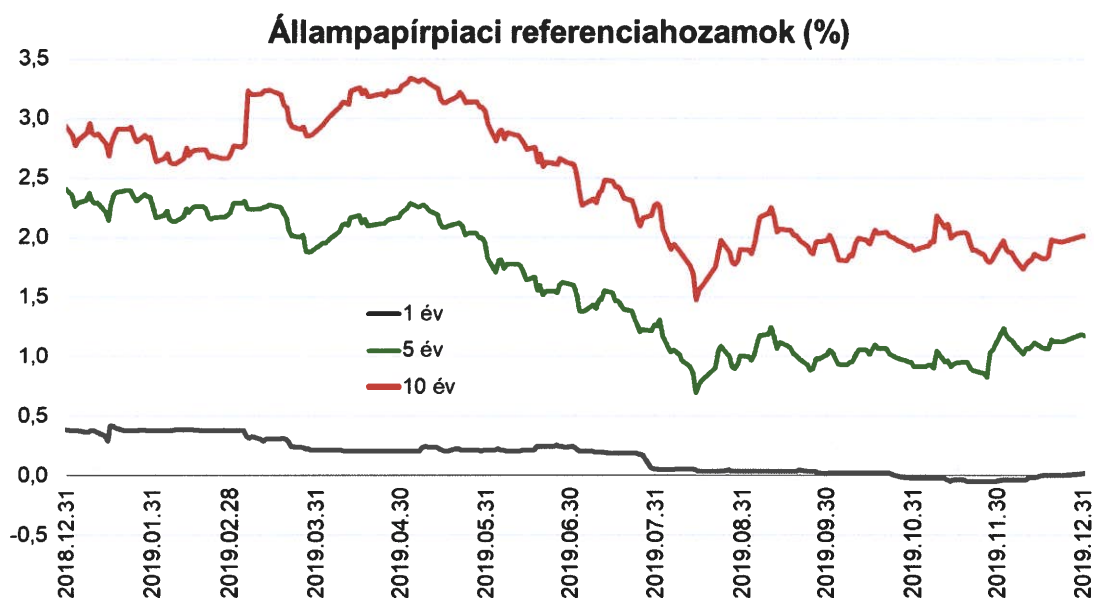
Forrás: MNB

A monetáris politika lazasága a forint árfolyamán is tükröződött. Az EURHUF jegyzés a nyár végén – ősz elején kilépett a korábban megszokott sávból és 336 forint 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.



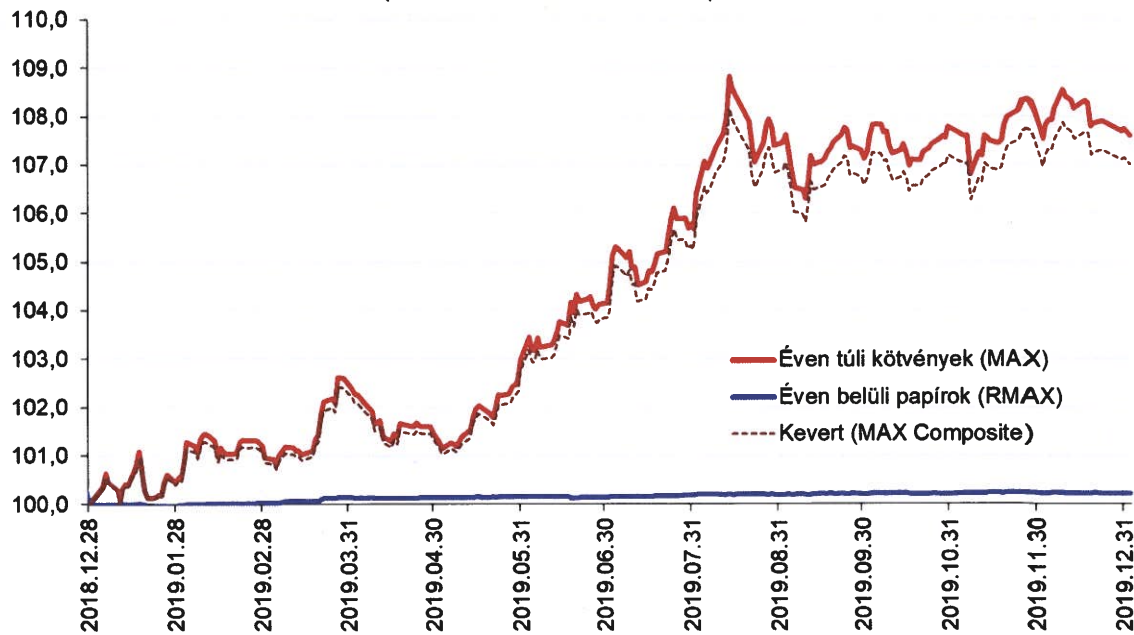
Forrás: Bloomberg

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



Forrás: ÁKK

**Állampapírpiazi árfolyam-indexek**  
(2018. december 28. = 100)



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%
<b>2019. I-IV. negyedév</b>	<b>7,74%</b>	<b>0,23%</b>	<b>7,15%</b>

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 rallija 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 tényezőknek 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 pénzügyintézet 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, petrokkémia, stb.) kapcsolatban egyelőre szkeptikusnak tűnt a piac és a finomítói, illetve petrokkémiai 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.

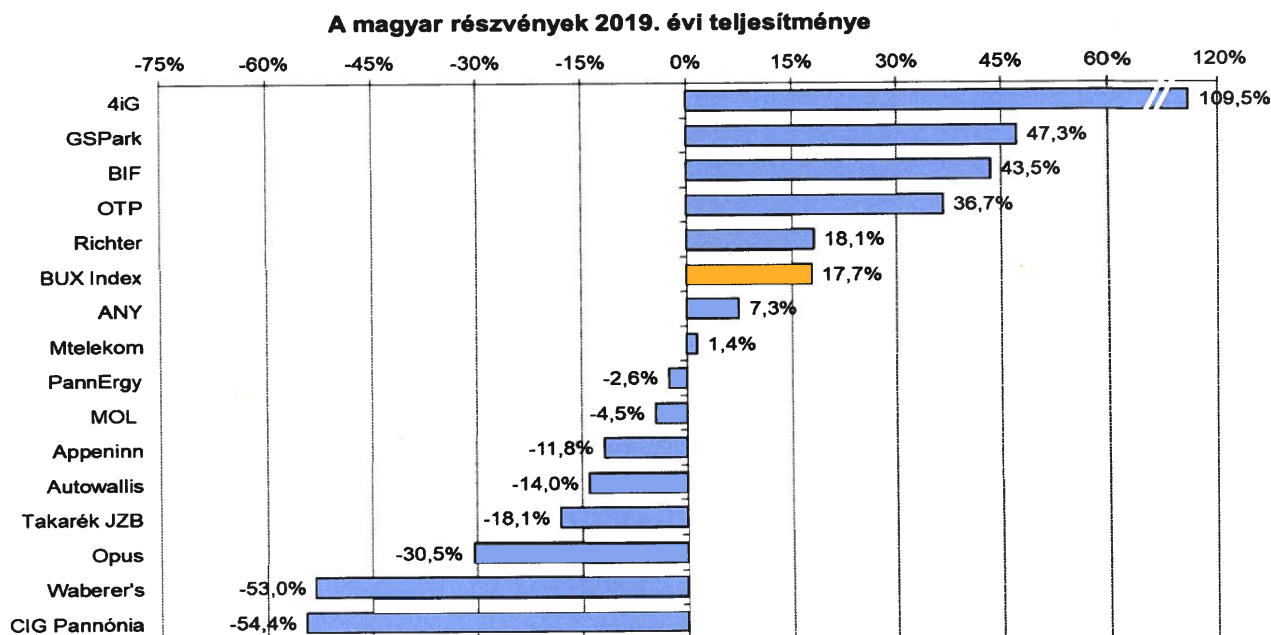
Október közepétől azonban a Vraylar értékesítési számai okoztak hónapról hónapra pozitív meglepetést a piacon. A harmadik negyedéves gyorsjelentés is kedvező eredményeket hozott, mely után a menedzsment rendhagyó módon megemelte forgalmi és marzs előrejelzéseit a főbb piacok többségén.

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 élbolyban 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 hitelösszegeből 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 részvénytőzsdához 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 részvénytőzsdai szempontból csakúgy, mint az összes régiós országban tetten érhető kötvénytőzsdai 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 aluteljesítette 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.

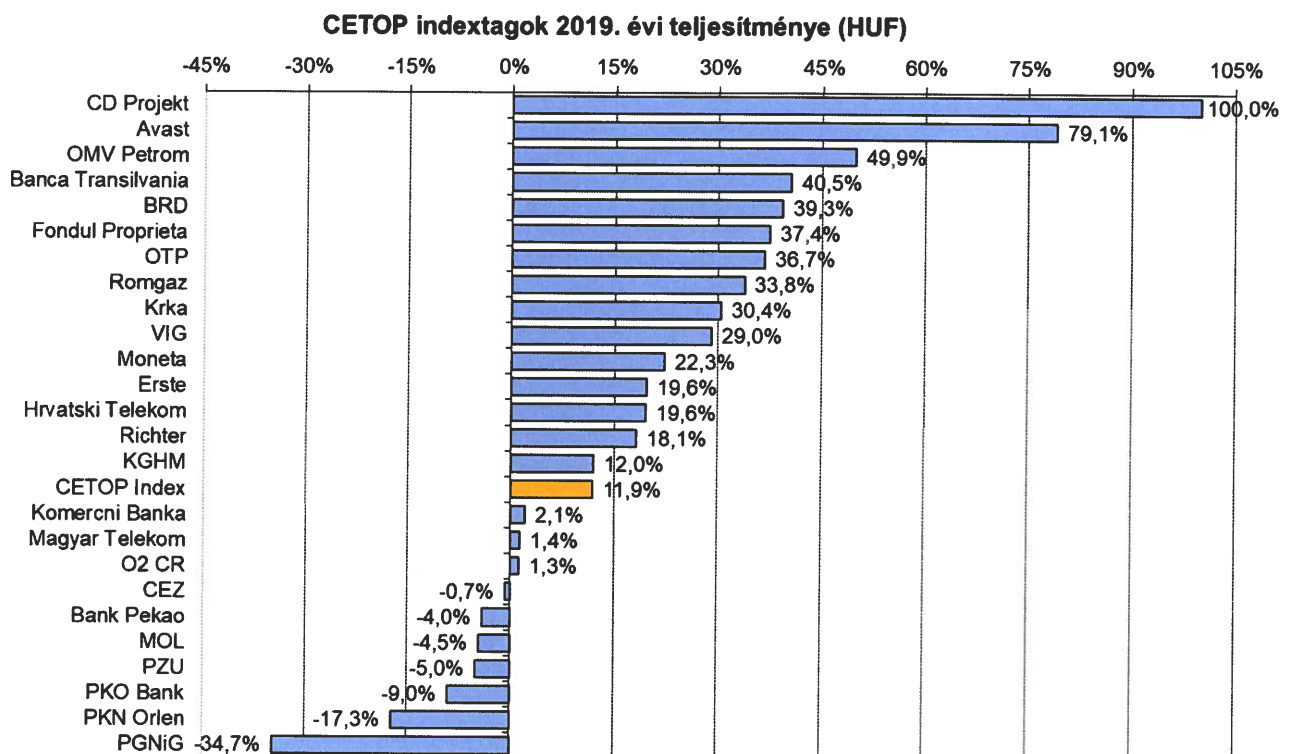
A lengyel papírok közül egyedül a szoftver-fejlesztő cégek tudtak felülteljesíteni, ők viszont jelentősen. A lengyel CD projekt 2019-ben kereken megduplázta árfolyamát (forintban

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 részvénypiac megkapta a fejlődő piaci státuszt. Emellett, a vártnál jobb makrogazdasági növekedési adatok segítették a román bankokat, valamint a kormányzópart (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 Komerčni Banka esetében esetében az európai és a cseh kamatkörnyezet, valamint a fokozódó verseny fokozhatta az alulteljesítést. 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 részvényt piacok

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 vethettek 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 kitarlott.

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 étvág 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 évlév alapú profitbővülést könyvelhettek el, miközben az exportorientált vállalatok nyeresége 6,1%-ot zsugorodott. A részvénytőzsdai 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 részvénytőzsdákat 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 ralizott 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 óta először lépte át a 6 000 pontos lélektani szintet. A részvénytőzsdai szárnyalás ellenére mégsem mondhatni, hogy kicsattant az erőtlől az 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 Paific 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-túlsúlyal bíró indexek felülteljesítése mellett zajlott a kereskedés, mint a tajvani FTSE TWSE (+23,3%), amely decemberben már az 1990-ben felállított történelmi csúcsát ostromolta.

A kereskedelmi tárgyalások terén elért mérföldkőnek köszönhetően 2019 végén egyaránt nagyot ralizott 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 csitulak 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 csúcsot 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 megelőző Ausztráliát. A befektetők elkezdtek beárzni 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 érezte a hatását, a kormány pedig a gazdasági lassulástól féltve 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 kitettsége 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 részvénypiacok 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%
Russei 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 részvénypiacok 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%
Russei 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

## Árupiacok

A részvénypiacokkal egyetemben az árupiacok is jól performáltak 2019-ben, a 21 legfontosabb áruipiac termék kosaraként funkcionáló Bloomberg Commodity Index ugyanis 10,4%-ot emelkedett, ami 2016 óta a legjobb éves teljesítménynek számít. Elsősorban a nemesfémek (+17%), illetve az energiahordozók (+11,8%) domináltak, amelyek nagyban ellensúlyozták a lemaradó ipari fémeket (+7%) és a mezőgazdasági termékeket (+1,7%).

A mezőnyből kiemelkedik a palládium 50%-ot meghaladó szárnyalása, ráadásul a nemesfém árfolyama 2016 óta immáron négyszereződött. A hatalmas rali elsősorban az autóipar szigorodó környezeti előírásainak tudható be, aminek következtében a gyártóknak növelniük kellett a palládium felhasználásukat, valamint néhány dél-afrikai palládiumtermelő kiesése is árfelhajtó erővel bírt. Eközben a lemaradók taborát erősíti a réz (+3,4%), amely csupán a vámháborúval kapcsolatos pozitív fejleményeknek köszönhető, hogy sikerült talpra állnia az év végére.

Számos tényező támogatta a nemesfémek drágulását: a folyamatos kereskedelmi háborús feszültségek, a levegőben lógó megállapodás nélküli, azaz hard-Brexit, és mindezek következtében a globális lassulástól, recessziótól való félelem. Ilyen környezetben jól szoktak teljesíteni a menekülőeszközök, mint például az arany

(+18,3%), vagy az ezüst (+15,2%). Az arany árának emelkedését magyarázhatja a jelenlegi laza kamatkörnyezet, a negatív hozamú kötvények, illetve a jegybankok aranytartalékának elmúlt időszakban tapasztalt bővülése is.

Kimagasló volatilitás jellemezte az olaj világpiaci árát, amely 2016 óta a legjobb évét zárta, az amerikai típusú nyersolaj, a WTI 34,5%-ot, míg az északi-tengeri Brent 22,7%-ot drágult. Az olajár alakulását egymással ellentétes hatások alakították: amíg a közeli geopolitikai feszültség, az – Irán és Venezuela elleni - amerikai szankciók, illetve az OPEC+ termelés-csökkentő intézkedései az árak növekedését támogatta, addig a Kína és USA közötti kereskedelmi feszültség és az emiatt lassuló olajkereslet, valamint az amerikai palaolaj forradalom következtében zajló kínálatnövekedés próbálta nyomás alá helyezni a fekete arany árfolyamát.

### Főbb nyersanyagpiacok teljesítménye

Árúpiacok	2018.12.31	2019.12.31	változás
földgáz	2,9	2,2	-25,5%
alumínium	1 862,8	1 781,3	-4,4%
réz	5 949,0	6 149,0	3,4%
kukorica	375,0	387,8	3,4%
szójabab	882,5	943,0	6,9%
búza	503,3	558,8	11,0%
cukor	12,0	13,4	11,6%
ezüst	15,5	17,9	15,2%
arany	1 282,5	1 517,3	18,3%
nikkel	10 595,0	14 000,0	32,1%
olaj	45,4	61,1	34,5%

Forrás: Bloomberg

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.