

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2019. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 felelősségünk 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 felelőssége 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 könyvvizsgálataért való felelőssége

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:

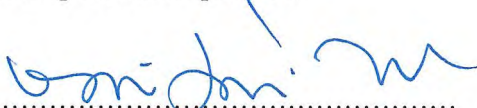
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni 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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 005313

AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

2019.évi Éves jelentése

Dátum: 2020. április 21.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000711353
- „C” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000712666
- „I” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000712674

Az Alap neve 2019-ben Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alapról Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alapra változott a befektetési politika változtatása miatt, amely alapján az Alap kockázatvállalása növekedett.

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

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

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

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	13 168 061 236	86,42%	8 746 475 719	91,72%
EGYÉB ESZKÖZÖK	10 170 716	0,07%	56 171 742	0,59%
BANKI EGYENLEGEK	2 084 819 627	13,68%	915 975 419	9,61%
ÖSSZES ESZKÖZ	15 263 051 579	100,17%	9 718 622 880	101,92%
KÖTELEZETTSÉGEK	-26 442 895	-0,17%	-182 660 667	-1,92%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	15 236 608 684	100,00%	9 535 962 213	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31
Amundi Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	8 793 139 450	5 181 158 408
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	3 401 201 487	1 900 941 476
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	509 025 038	426 048 836

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 Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,197991	1,267082
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,200362	1,272153
Amundi Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	1,217695	1,297315

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
2019/A MÁK	HU0000402433	18 125 976	0	✓				✓
2019/C MÁK	HU0000403092	1 506 203 400	0	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	1 010 138 000	0	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	404 400 005	408 651 207	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	1 575 851 400	1 654 203 810	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	1 251 593 080	0	✓				✓
ALTEO 2019/I	HU0000355144	267 118 880	0	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	391 379 748	387 794 857	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	0	77 375 999	✓		✓		✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	87 495 680	115 384 828	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	0	596 445 083				✓	
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	145 388 822	0	✓				
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	76 095 945	0	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	89 056 750	61 727 811	✓				
Biggeorge 20 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000723770	0	75 159 269			✓	✓	
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	131 105 101	135 189 582	✓				
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	250 450 186	253 706 163	✓				
Cordia 2026	HU0000359211	0	97 178 200	✓		✓		✓
D191120	HU0000522347	996 426 000	0	✓				✓
D191231	HU0000522420	0	225 000 000	✓		✓		✓
D200429	HU0000522578	0	427 804 545	✓		✓		✓
FINEXT OPTIMUM 1. Alapok Alapja Részalap	HU0000720198	0	213 847 012	✓		✓	✓	
FJ20NF01	HU0000652763	1 112 021 667	1 045 134 674	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	358 215 282	346 724 875	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPFTAACNOR5	166 074 029	0	✓				
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	167 698 149	198 270 569	✓				✓
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HU0000715248	32 425 148	0	✓			✓	
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	162 899 114	0	✓				
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	0	127 185 425	✓				
LYXOR IBEX35 DR	FR0010251744	0	207 934 416	✓				
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	0	69 130 000	✓				
MOL (125) részvény	HU0000153937	174 645 720	254 624 580	✓				
MONETA	CZ0008040318	73 203 857	151 355 478	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	77 894 855	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	396 222 550	63 340 150	✓				
OTP 2029EUR	XS2022388586	0	94 718 234	✓		✓		✓
ÖMV	AT0000743059	0	157 033 013	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU0000011	91 653 423	114 226 703	✓				
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT00000606306	135 762 806	113 587 862	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	276 772 530	219 072 250	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	137 405 066	0	✓				
SBERBANK ANR	US80585Y3080	0	116 607 574	✓				
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	172 475 949	93 157 446	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	40 479 627	40 492 081	✓				
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	165 943 181	0	✓				✓
UNIQA Equity	AT0000821103	150 087 658	0	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	462 181 979	165 175 520	✓				
WABERERS	HU0000120720	65 536 200	0	✓				
WINGHOLDING 2022/I Kötvény	HU0000359062	0	124 069 216	✓		✓		✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	205 265 057	0	✓				✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	166 513 121	116 328 141	✓				
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	175 857 315	198 839 046	✓				✓
		13 168 061 236	8 746 475 719					

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	86,06%	80,89%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	13,74%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,21%	9,11%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	62,94%	54,39%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2018.12.31	2019.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	62,9379%	54,3880%
Bankbetétek és követelések	13,7545%	9,7112%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	18,9657%	20,3918%
Származtatott ügyletek	-0,0287%	0,2907%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0010%
Kollektív befektetési értékpapírok	4,3706%	15,2172%
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:		428 969	697 759
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-239 202	-168 610
d) a letétkezelő díjai:		-16 957	-12 152
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-1 361	-116
	felügyeleti díj:	-4 242	-3 037
	egyéb költség és ráfordítás:	-44 678	-209 717
f) nettó jövedelem:		122 529	304 127
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):		0	0
	újra befektetett jövedelem:	122 529	304 127
h) a tőkeszámla változása *:		-1 543 094	-6 381 146
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) és a hozamok alakulása

Dátum	"A" sorozat		"C" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	8 957 906 775	1,040735	-	-	-	-
2013.12.31	27 234 181 730	1,112101	-	-	211 908 953	1,113569
2014.12.31	40 678 291 388	1,153251	-	-	288 552 199	1,163015
2015.12.31	28 430 613 490	1,150766	-	-	147 166 009	1,171291
2016.12.31	13 729 975 050	1,189605	-	-	736 493 526	1,189768
2017.12.31	14 502 445 916	1,234516	2 020 657 496	1,234458	720 748 136	1,243573
2018.12.31	10 534 098 306	1,197991	4 082 673 259	1,200362	619 837 118	1,217695
2019.12.31	6 564 954 203	1,267082	2 418 288 397	1,272153	552 719 614	1,297315

VII. Beszámolási időszak utáni események – COVID-19 koronavírusjárvány

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

1. A befektetők és a portfóliókezelte ügyfelek számára a befektetési tevékenység biztonságos és folyamatos nyújtása,
2. A befektetők és a portfóliókezelte ügyfelek számára folyamatos tájékoztatás nyújtása (riportok, egyedi jelentések, globális elemzések, áttekintések) a koronavírus-járványhelyzet kapcsán az időszakos rendszeres 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		"C" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2020.01.31	6 311 295 341	1,266062	2 354 871 693	1,271385	541 132 192	1,297144
2020.02.29	6 076 013 601	1,248650	2 176 037 285	1,254240	-	-
2020.03.31	5 396 705 736	1,190037	1 928 966 247	1,195627	-	-
2020.04.20	5 356 805 433	1,194657	1 915 981 658	1,200434	-	-

VIII. A származtatott ügyletek bemutatása

Lezárt származékos ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2018.10.02	2019.02.01	2019.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	1 970 000,00	USD/HUF	277,28	277,60	-630 400 HUF
2018.11.19	2019.02.22	2019.02.20	FX forward eladási pozíció nyitása	196 000,00	USD/HUF	279,02	279,85	-162 680 HUF
2019.03.29	2019.04.24	2019.04.18	FX forward eladási pozíció nyitása	2 180 000,00	EUR/HUF	321,11	320,20	1 983 800 HUF
2019.04.18	2019.06.11	2019.06.06	FX forward eladási pozíció nyitása	2 180 000,00	EUR/HUF	320,35	321,35	-2 180 000 HUF
2018.10.30	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	564 000,00	USD/HUF	280,20	285,10	-2 763 600 HUF
2019.02.20	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	187 000,00	USD/HUF	277,22	285,10	-1 473 560 HUF
2019.04.25	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000,00	USD/HUF	287,64	285,10	5 080 000 HUF
2019.01.30	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	1 490 000,00	USD/HUF	274,40	285,00	-15 794 000 HUF
2019.02.20	2019.07.03	2019.07.01	FX forward eladási pozíció nyitása	196 000,00	USD/HUF	277,15	285,00	-1 538 600 HUF
2019.07.12	2019.09.11	2019.09.09	FX forward eladási pozíció nyitása	610 000,00	EUR/HUF	325,87	329,90	-2 458 300 HUF
2019.06.06	2019.09.11	2019.09.09	FX forward eladási pozíció nyitása	2 180 000,00	EUR/HUF	321,67	329,80	-17 723 400 HUF
2019.07.17	2019.09.11	2019.09.09	FX forward eladási pozíció nyitása	810 000,00	EUR/HUF	326,95	329,80	-2 308 500 HUF
2019.07.01	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	1 686 000,00	USD/HUF	282,33	303,40	-35 524 020 HUF
2019.09.09	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	610 000,00	EUR/HUF	330,26	333,70	-2 098 400 HUF
2019.07.01	2019.12.03	2019.08.07	FX forward eladási pozíció nyitása	640 000,00	USD/HUF	282,49	288,40	-3 782 400 HUF
2019.07.01	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2 111 000,00	USD/HUF	282,49	303,30	-43 929 910 HUF
2019.07.17	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	1 250 000,00	USD/HUF	288,88	303,30	-18 025 000 HUF
2019.09.09	2019.12.03	2019.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	3 278 000,00	EUR/HUF	330,20	333,88	-12 063 040 HUF
2019.11.29	2020.03.03	2019.12.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 860 000,00	EUR/HUF	334,33	330,39	7 328 400 HUF
2019.11.29	2020.04.03	2019.12.13	FX forward eladási pozíció nyitása	2 330 000,00	USD/HUF	301,15	292,49	20 177 800 HUF

Nyitott származékos ügyletek értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2019/12/31-i érték (Ft)
2019.11.29	2020.03.03	FX forward eladási pozíció nyitása	610 000	EUR/HUF	334,06	1 954 684
2019.11.29	2020.03.03	FX forward eladási pozíció nyitása	1 418 000	EUR/HUF	334,33	4 926 274
2019.11.29	2020.04.03	FX forward eladási pozíció nyitása	1 686 000	USD/HUF	301,28	13 344 353
2019.11.29	2020.04.03	FX forward eladási pozíció nyitása	1 031 000	USD/HUF	301,15	8 025 510

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

Az Alap befektetési politikája változott 2019-ben, a lehetséges befektetési elemek között felsorolt kollektív befektetési értékpapírok köre kiegészült az áru- és ingatlanpiaci eszközökbe fektető értékpapír befektetési alapokkal vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott befektetési jegyekkel, valamint fontos változás volt, hogy a továbbiakban az Alapkezelő nem határozott meg referenciahozamot az Alap teljesítményének a követésére.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése közepesnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap a befektetési céljának elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénypiaci eszközök, áru- és ingatlanpiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére a mindenkori gazdasági és piaci várakozások függvényében kerül sor.

X. Javadalmazással kapcsolatos információk

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

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

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

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

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

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

Meghatározott alkalmazottak:	115.964.171 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	72.681.838 Ft

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

A változó javadalmazás járulékok nélküli bruttó összege az igazgatóság tagjainak 33.200.000 Ft, a meghatározott alkalmazottnak (IT tagokon kívül) 17.500.000 Ft volt, ezeknek az összegeknek a 60%-a került kifizetésre, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet majd kifizetésre.

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

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

XI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rülirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2019.12.31-én 466.500.000 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 tájékoztatójában a 3. pont alatt. 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.
- Hitelkockázat:
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Báziskockázat
Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős árától. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- Származtatott ügyletek kockázata:
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő

befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.

- **Devizakockázat:**

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

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 stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 296 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 13 467 820 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 476 798 111 forint lett.

Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 12,46 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. Az Alap minkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, amelyek fedezeti jellegűek voltak.

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

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

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

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

Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap „A” sorozatának kezelési díja 2019-ben 1,5%, a „C” sorozat díja 1,25%, az „I” sorozat díja 0,60% 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 94.747.906 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 426.556,00 Ft került könyvelésre 2019-ben.

XIV. 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) értékpapírügyletkehez 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.**

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	15 233 337	9 686 517
I. Követelések	4 137	27 961
1. Követelések	4 137	27 961
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 159 219	8 541 932
1. Értékpapírok	13 112 085	8 119 537
2. Értékpapírok értékelési különbözete	47 134	422 395
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	144 428	123 701
2.2. egyéb értékelési különbözet	-97 294	298 694
III. Pénzeszközök	2 069 981	1 116 624
1. Pénzeszközök	2 069 981	1 116 624
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	115
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	115
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-4 373	28 251
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	15 228 964	9 714 883

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	15 202 124	9 532 990
I. Induló tőke	12 682 309	7 489 607
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	67 113 080	67 260 684
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-54 430 751	-59 771 077
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 519 815	2 043 383
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-645 265	-1 833 709
2. Értékelési különbözet tartaléka	42 761	450 646
3. Előző évek(ek) eredménye	2 999 790	3 122 319
4. Üzleti év eredménye	122 529	304 127
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	3 230	180 674
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 230	180 674
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	23 610	1 219
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	15 228 964	9 714 883

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2018.	2019.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 273 249	1 134 090
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	844 280	436 331
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	277 110	361 710
V. Egyéb ráfordítások	29 330	31 922
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	122 529	304 127

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.


AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	15 233 337	9 686 517
I. Követelések	4 137	27 961
1. Követelések	4 137	27 961
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 159 219	8 541 932
1. Értékpapírok	13 112 085	8 119 537
2. Értékpapírok értékelési különbözete	47 134	422 395
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	144 428	123 701
2.2. egyéb értékelési különbözet	-97 294	298 694
III. Pénzeszközök	2 069 981	1 116 624
1. Pénzeszközök	2 069 981	1 116 624
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	115
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	115
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-4 373	28 251
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	15 228 964	9 714 883

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
E. Saját tőke	15 202 124	9 532 990
I. Induló tőke	12 682 309	7 489 607
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	67 113 060	67 260 684
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-54 430 751	-59 771 077
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 519 815	2 043 383
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-645 265	-1 833 709
2. Értékelési különbözet tartaléka	42 761	450 646
3. Előző évek(ek) eredménye	2 999 790	3 122 319
4. Üzleti év eredménye	122 529	304 127
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	3 230	180 674
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 230	180 674
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	23 610	1 219
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	15 228 964	9 714 883

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2018. 01.01-12.31.	2019. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 273 249	1 134 090
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	844 280	436 331
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	277 110	361 710
V. Egyéb ráfordítások	29 330	31 922
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	122 529	304 127

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



BUDAPEST, 2020. március 31.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap elődjét (továbbiakban az 'Alap') 2012.06.21-én vette nyilvántartásba a 1111-492 lajstromzási számon az MNB (PSZÁF).

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

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

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), SPB Befektetési Zrt. (székhelye 1051 Budapest Vörösmarty tér 7-8.)

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 befektetési célja, hogy legalább 3 éves időtávon a hazai pénzügyi piacok feletti tőkenövekmény érjen el közepesen alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap ezt a célt ún. abszolút hozam sivatárgiával kívánja megvalósítani, amelynek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki, a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénypiaci eszközök, áru- és ingatlanpiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére a mindenkor gazdasági és piaci várakozások függvényében kerül sor.

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:	Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna (005313)

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

2. Számviteli politika:

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

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

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

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

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

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

Az értékelési különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből 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 – továbbértékelhető. 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 pénzügyi eszközök, kötelezettségek és kötelezettségek:

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

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

Jelentős összegű hiba:

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

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

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 7 489 607 eFt.
 Az alap 2019. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 2 043 383 eFt.
 Az Alap 2019. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 6,19% lett.
 Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2020.01.02-án kalkulált és 2019.12.31-i értéknappra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	27 824	27 961
Értékpapírok	8 746 476	8 541 932
Pénzeszközök	915 975	1 116 624
Aktív időbeli elhatárolások	97	115
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	28 251	28 251
Eszközök összesen	9 718 623	9 714 883
Kötelezettségek	0	180 674
Passzív elhatárolások	182 661	1 219
Nettó eszközérték / Saját tőke	9 535 962	9 532 990
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	5 181 158 408	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	1 900 941 476	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	426 048 836	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,267082	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat	1,272153	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	1,297315	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		7 489 606 946
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		9 532 990

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségeinek részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségeinek részletezése 2019.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	33 548	392 032	2 095	0	14 879	409 006
2025/B	131 000	1 522 035	37 703	0	98 781	1 658 519
Államkötvények:		1 914 067	39 798	0	113 660	2 067 525
D200429	42 779	426 976	535	0	265	427 776
Diszkont kincstárjegyek:		426 976	535	0	265	427 776
Alteo 2020/I	37 296	363 168	4 267	0	20 417	387 852
Alteo 2022/II	85 200	75 756	0	0	1 620	77 376
Cordia Intern. 4% 7/11/26	100 000	93 884	603	0	2 704	97 191
ISCTR 5.5 04/21/22	656 000	174 607	2 038	22 497	-871	198 271
OTP 2.875% 15/07/2029	275 000	89 048	1 207	1 658	2 806	94 719
Wingholding 4% 11/07/22	366	119 203	2 287	1 945	633	124 068
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	650	169 540	3 855	24 563	881	198 839
Vállalati kötvények:		1 085 206	14 257	50 663	28 190	1 178 316
ALTEO	136 712	79 122	0	0	36 263	115 385
Magyar Telekom	155 000	65 498	0	0	3 632	69 130
MOL TÖRZS	86 607	262 070	0	0	-7 445	254 625
OTP	4 105	39 776	0	0	23 565	63 341
RICHTER G. TÖRZS	34 150	170 468	0	0	48 604	219 072
Belföldi részvények:		616 934	0	0	104 619	721 553
Bank Pekao	7 920	62 790	0	1 798	-2 860	61 728
BRD-Groupe Soc.Gen.Romanian Ba	123 548	106 060	0	3 403	41 002	150 465
Cesky Telekom	83 337	275 917	0	13 047	-35 258	253 706
GE Money Bank	136 868	131 446	0	10 327	9 582	151 355
OMV Ag.	9 487	144 612	0	159	12 262	157 033
PZU	36 777	104 181	0	707	9 339	114 227
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	18 340	129 807	0	2 812	18 731	113 888
Sberbank of Russia	24 065	104 494	0	1 226	10 887	116 607
Tallinna Sadam	61 718	33 291	0	1 620	5 581	40 492
Wizz Air Holdings	7 701	74 306	0	6 905	35 117	116 328
Külföldi részvények:		1 166 904	0	41 704	66 921	1 275 529
FJ20NF01	968 170	1 153 039	57 504	0	-165 036	1 045 507
FJ21NF01	300 890	363 388	11 607	0	-28 173	346 822
Jelzálog kötvények:		1 516 427	69 111	0	-193 209	1 392 329
Biggeorge 20	755 000	75 500	0	0	-341	75 159
Finex Optimum 1	222	207 998	0	0	5 849	213 847
Amundi Funds Emerg.Markets Z	1 973	593 217	0	-8 317	11 544	596 444
Lyxor Ibex 35 Ucits ETF	6 687	201 565	0	280	6 089	207 934
Lyxor Msci Greece Ucits ETF	361 622	108 364	0	1 882	16 940	127 186
SPDR S&P 500 ETF	982	65 594	0	5 759	21 805	93 158
Vanguard Emerg. Markets	12 602	140 785	0	8 305	16 086	165 176
Befektetési jegyek:		1 393 023	0	7 909	77 972	1 478 904
Értékpapírok minőszenen:		8 119 537	123 701	100 276	198 418	8 541 932

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2019/A	1 704	19 431	579	0	-1 855	18 155
2019/C	148 000	1 516 574	5 109	0	-14 726	1 506 957
2020/C	100 000	1 013 278	2 740	0	-5 611	1 010 407
2023/A	33 548	392 032	2 096	0	7 908	402 036
2025/B	131 000	1 522 035	37 703	0	8 476	1 568 214
2028/A	94 700	1 182 966	12 434	0	47 506	1 242 906
Államkötvények:		5 646 316	60 661	0	41 698	5 748 675
D191120	100 000	996 995	278	0	-532	996 741
Diszkont kincstárjegyek:		996 995	278	0	-532	996 741
Alteo 2019/I	28 000	194 998	0	0	72 121	267 119
Alteo 2020/I	37 296	363 168	4 267	0	24 128	391 563
Türkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	656	174 607	1 942	11 903	-19 227	169 225
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	650	166 609	856	13 722	-15 089	166 098
Wingholding 2019/I	620	193 785	4 107	4 242	3 131	205 265
Yapi Kredi Bank 22/01/2020 4%	650	169 540	3 206	14 793	-6 196	181 343
Vállalati kötvények:		1 262 707	14 378	44 660	58 868	1 380 613
ALTEO	136 712	79 122	0	0	8 374	87 496
MOL TÖRZS	56 740	172 702	0	0	1 943	174 645
OTP	35 095	368 004	0	0	28 219	396 223
RICHTER G. TÖRZS	50 971	238 249	0	0	38 523	276 772
WABERERS	28 494	145 319	0	0	-79 783	65 536
Belföldi részvények:		1 003 396	0	0	-2 724	1 000 672
Atrium European Real Estate	140 000	171 175	0	5 057	-30 845	145 387
Banca Transilvania	548 597	96 787	0	2 175	-22 866	76 096
Bank Pekao	10 920	86 574	0	-607	3 090	89 057
BRD-Groupe Soc.Gen.Romanian Ba	166 649	142 722	0	2 792	-14 409	131 105
Cesky Telekom	83 337	275 917	0	2 592	-28 058	250 451
Fondul Proprietatea	2 719 233	155 331	0	3 273	7 470	166 074
GE Money Bank	80 971	78 441	0	4 018	-9 255	73 204
Komerční Banka Stk	15 423	175 183	0	2 678	-14 962	162 899
Omv Petrom	3 737 574	89 358	0	2 203	-13 667	77 894
PZU	27 904	80 401	0	698	10 555	91 654
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	19 021	160 861	0	-718	-24 381	135 762
Romgaz	70 606	122 749	0	870	13 786	137 405
Tallinna Sadam	61 718	33 291	0	530	6 658	40 479
Uniqua	59 392	161 674	0	-1 652	-9 934	150 088
Wizz Air Holdings	16 788	178 096	0	-2 566	-9 016	166 514
Külföldi részvények:		2 008 560	0	21 343	-135 834	1 894 069
FJ20NF01	96 817	1 153 039	57 504	0	-97 657	1 112 886
FJ21NF01	30 089	363 388	11 607	0	-16 516	358 479
Jelzáloglevelek összesen:		1 516 427	69 111	0	-114 173	1 471 365
Kamra Abszolút Hozamú Alap	23 801 401	30 666	0	0	1 759	32 425
SPDR S&P 500 ETF	2 478	165 522	0	2 714	4 241	172 477
VANGUARD EMERING MARKETS	43 100	481 496	0	1 678	-20 992	462 182
Befektetési jegyek:		677 684	0	4 392	-14 992	667 084
Értékpapírok minősszesen:		13 112 085	144 428	70 395	-167 689	13 159 219

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2012.		0	9 436 460 607	772 433 326	8 664 027 281
2013.		8 664 027 281	22 514 785 328	6 372 294 020	24 806 518 589
2014.		24 806 518 589	18 521 694 860	7 842 634 256	35 485 579 193
2016.		35 485 579 193	5 838 098 152	16 514 209 807	24 809 467 538
2016.		24 809 467 538	3 621 478 203	16 275 426 145	12 155 519 596
2017.		12 155 519 596	4 904 203 401	3 084 450 990	13 975 272 007
2018.		13 975 272 007	2 276 339 888	3 569 303 000	12 682 308 895
2019.	Január	12 682 308 895	21 562 991	503 497 736	12 200 374 150
	Február	12 200 374 150	14 728 164	488 307 889	11 726 794 425
	Március	11 726 794 425	6 129 872	409 029 347	11 323 894 950
	Április	11 323 894 950	18 387 929	503 637 767	10 838 645 112
	Május	10 838 645 112	11 559 054	343 052 810	10 507 151 356
	Június	10 507 151 356	10 092 156	891 191 827	9 626 051 685
	Július	9 626 051 685	8 101 826	550 814 530	9 083 338 981
	Augusztus	9 083 338 981	16 220 781	336 736 331	8 762 823 431
	Szeptember	8 762 823 431	6 454 126	403 345 145	8 365 932 412
	Október	8 365 932 412	14 116 519	268 549 122	8 111 499 809
	November	8 111 499 809	13 915 372	442 738 970	7 682 676 211
	December	7 682 676 211	6 354 980	199 424 245	7 489 606 946
Mindösszesen az Alap indulásától:			67 260 684 209	59 771 077 263	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2018.	2019.	eFt
Kamatkövetelés	0	0	115
Összesen	0	0	115

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2018.	2019.	eFt
MNB díj	996	0	623
Alapkezelés	18 431	0	0
Letétkezelés	1 322	0	0
Bankköltség	12	0	0
Forgalmazás	2 010	0	0
Könyvvizsgálati díj	839	0	596
Összesen	23 610	0	1 219

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

	2018.	2019.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	516 682	627 103
Deviza árfolyamnyereség	89 743	25 887
Értékpapírok kapott kamata	480 782	297 917
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-93 527	0
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	76 623	30 333
Kapott osztalék	199 286	151 028
Banki lekötések kamatai	92	248
Kapott visszaváltási jutalék	0	427
Egyéb pénzügyi bevétel	3 568	1 147
Pénzügyi műveletek bevételei	1 273 249	1 134 090
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	593 396	212 600
Deviza árfolyamveszteség	28 033	63 998
Fizetett, fizetendő kamat	6	0
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	222 845	159 733
Pénzügyi műveletek ráfordításai	844 280	436 331

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	12 682 309	0	5 192 702	7 489 607
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-645 265	0	1 188 444	-1 833 709
Értékelési különbözet:	42 761	407 885	0	450 646
Eredménytartalék:	3 122 319	304 127	0	3 426 446
Tőkenövekmény összesen:	2 519 815	712 012	1 188 444	2 043 383
Saját tőke összesen:	15 202 124	712 012	6 381 146	9 532 990

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Tárgyévben lezárt ügyletek eredménye

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.10.02	2019.02.01	2019.01.30	1 970 000	USD/HUF	277,28	277,60	-630 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.11.19	2019.02.22	2019.02.20	196 000	USD/HUF	279,02	279,85	-162 680
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.03.29	2019.04.24	2019.04.18	2 180 000	EUR/HUF	321,11	320,20	1 983 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.04.18	2019.06.11	2019.06.06	2 180 000	EUR/HUF	320,35	321,35	-2 180 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2018.10.30	2019.07.03	2019.07.01	564 000	USD/HUF	280,20	285,10	-2 763 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.02.20	2019.07.03	2019.07.01	187 000	USD/HUF	277,22	285,10	-1 473 560
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.04.25	2019.07.03	2019.07.01	2 000 000	USD/HUF	287,64	285,10	5 080 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.01.30	2019.07.03	2019.07.01	1 490 000	USD/HUF	274,40	285,00	-15 794 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.02.20	2019.07.03	2019.07.01	196 000	USD/HUF	277,15	285,00	-1 538 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.12	2019.09.11	2019.09.09	610 000	EUR/HUF	325,87	329,90	-2 458 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.06.06	2019.09.11	2019.09.09	2 180 000	EUR/HUF	321,67	329,80	-17 723 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.17	2019.09.11	2019.09.09	810 000	EUR/HUF	326,95	329,80	-2 308 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.01	2019.12.03	2019.11.29	1 686 000	USD/HUF	282,33	303,40	-35 524 020
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.09.09	2019.12.03	2019.11.29	610 000	EUR/HUF	330,26	333,70	-2 098 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.01	2019.12.03	2019.08.07	640 000	USD/HUF	282,49	288,40	-3 782 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.01	2019.12.03	2019.11.29	2 111 000	USD/HUF	282,49	303,30	-43 929 910
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.07.17	2019.12.03	2019.11.29	1 250 000	USD/HUF	288,88	303,30	-18 025 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.09.09	2019.12.03	2019.11.29	3 278 000	EUR/HUF	330,20	333,88	-12 063 040
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.03.03	2019.12.12	1 860 000	EUR/HUF	334,33	330,39	7 328 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	2019.12.13	2 330 000	USD/HUF	301,15	292,49	20 177 800

Nyitott ügyletek értékelése

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2020/12/31-i érték (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.03.03	610 000	EUR/HUF	334,06	1 954 684,00
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.03.03	1 418 000	EUR/HUF	334,33	4 926 274,00
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	1 686 000	USD/HUF	301,28	13 344 353,00
FX forward eladási pozíció nyitása	2019.11.29	2020.04.03	1 031 000	USD/HUF	301,15	8 025 510,00

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2018.	2019.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	239 202	168 610
Sikerdíj	0	165 914
Letétkezelői díj	16 957	12 152
Forgalmazási költség	8 478	6 076
MNB (felügyeleti) díj	4 242	3 037
Könyvvizsgálat	839	865
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	6 031	4 248
Bankköltség	1 361	116
Egyéb költség	0	692
Költségek összesen:	277 110	361 710

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma:	1111-492
Alapkezelő neve:	AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2018.	2019.
Tárgynap (T):	2018.12.31.	2019.12.31.
Saját tőke:	15 202 124 094	9 532 990 239
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,198687	1,272829
Darabszám:	12 682 308 895	7 489 606 946

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2018.		2019.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	26 840	100,00	181 893	100,00
Alapkezelői díj miatt	18 431	68,66	177 205	97,42
Letétkezelői díj miatt	1 322	4,93	816	0,45
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	2 010	7,49	1 257	0,69
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 848	6,89	1 234	0,68
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	3 229	12,03	1 381	0,76
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	26 840	100,00	181 893	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2018.12.31.		2019.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	2 069 981	13,59	1 116 624	11,49
. Unicredit bankszámla HUF	1 557 926	10,23	249 031	2,56
. Unicredit deviza bankszámlák	512 055	3,36	867 593	8,93
II/2. Egyéb követelés (összes):	4 137	0,03	27 961	0,28
. Követelés üzletkötésből	0	0,00	27 506	0,28
. Követelés járó osztalékból	4 137	0,03	455	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Deviza-nem	13 159 219	86,41	8 541 932	87,94
II/4.1. Állampapírok (összes):	6 745 416	44,30	2 495 301	25,68
II/4.1.1. Kötvények (összes):	5 748 675	37,75	2 067 525	21,28
2019/A HUF	18 155	0,12	0	0,00
2019/C HUF	1 506 957	9,90	0	0,00
2020/C HUF	1 010 407	6,63	0	0,00
2023/A HUF	402 036	2,64	409 006	4,21
2025/B HUF	1 568 214	10,30	1 658 519	17,07
2028/A HUF	1 242 906	8,16	0	0,00

		2018.12.31.		2019.12.31.	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		996 741	6,55	427 776	4,40
D191120	HUF	996 741	6,55	0	0,00
D200429	HUF	0	0,00	427 776	4,40
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:		1 380 613	9,07	1 178 316	12,12
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):		1 380 613	9,06	1 178 316	12,12
Alteo 2019/I	HUF	267 119	1,75	0	0,00
Alteo 2020/I	HUF	391 563	2,57	387 852	3,99
Alteo 2022/II	HUF	0	0,00	77 376	0,79
Cordia Intern. 4% 7/11/26	HUF	0	0,00	97 191	1,00
ISCTR 5.5 04/21/22	USD	0	0,00	198 271	2,04
OTP 2.875% 15/07/2029	EUR	0	0,00	94 719	0,97
Turkiye Is Bankasi 5.5% 04/21/2022	USD	169 225	1,11	0	0,00
Vakifbank 5.625% 05/30/2022	USD	166 098	1,09	0	0,00
Wingholding 2019/I	EUR	205 265	1,35	0	0,00
Wingholding 4% 11/07/22	EUR	0	0,00	124 068	1,28
Yapi Kredi Bank 22/01/2020 4%	USD	181 343	1,19	0	0,00
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	USD	0	0,00	198 839	2,05
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):		2 894 741	19,00	1 997 082	20,58
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		1 000 672	6,57	721 553	7,43
ALTEO	HUF	87 496	0,57	115 385	1,19
Magyar Telekom	HUF	0	0,00	69 130	0,71
MOL TÖRZS	HUF	174 645	1,15	254 625	2,62
OTP	HUF	396 223	2,60	63 341	0,65
RICHTER G. TÖRZS	HUF	276 772	1,82	219 072	2,26
WABERERS	HUF	65 536	0,43	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		1 894 069	12,43	1 275 529	13,15
Atrium European Real Estate	EUR	145 387	0,96	0	0,00
Banca Transilvania	RON	76 096	0,50	0	0,00
Bank Pekao	PLN	89 057	0,58	61 728	0,64
BRD-Grupu Soc.Gen.Romanian Bank	RON	131 105	0,86	150 465	1,55
Cesky Telekom	CZK	250 451	1,64	253 706	2,61
Fondul Proprietatea	RON	166 074	1,09	0	0,00
GE Money Bank	CZK	73 204	0,48	151 355	1,56
Komerční Banka Stk	CZK	162 899	1,07	0	0,00
OMV Ág.	EUR	0	0,00	157 033	1,62
Omv Petrom	RON	77 894	0,51	0	0,00
PZU	PLN	91 654	0,60	114 227	1,18
RBI (Raiffeisen Bank Intern.)	EUR	135 762	0,89	113 588	1,17
Romgaz	RON	137 405	0,90	0	0,00
Sberbank of Russia	USD	0	0,00	116 607	1,20
Tallinna Sadam	EUR	40 479	0,27	40 492	0,42
Uniqua	EUR	150 088	0,99	0	0,00
Wizz Air Holdings	GBP	166 514	1,09	116 328	1,20
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		1 471 365	9,66	1 392 329	14,33
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		1 471 365	9,66	1 392 329	14,33
FJ20NF01	HUF	1 112 886	7,31	1 045 507	10,76
FJ21NF01	HUF	358 479	2,35	346 822	3,57
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		667 084	4,38	1 478 904	15,23
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		667 084	4,38	1 478 904	15,23
Biggeorge 20	HUF	0	0,00	75 159	0,77
Finex Optimum 1	HUF	0	0,00	213 847	2,20
Kamra Abszolút Hozamú Alap	HUF	32 425	0,21	0	0,00
Amundi Funds Emerg. Markets Z	USD	0	0,00	596 444	6,14
Lyxor Ibex 35 Uicits ETF	EUR	0	0,00	207 934	2,14
Lyxor Msci Greece Uicits ETF	EUR	0	0,00	127 186	1,31
SPDR S&P 500 ETF	USD	172 477	1,13	93 158	0,96
Vanguard Emerg. Markets	USD	0	0,00	165 176	1,70
VANGUARD EMERING MARKETS	USD	462 182	3,04	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	0,00	115	0,00
Járó kamat		0	0,00	115	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-4 373	-0,03	28 251	0,29
Eszközök összesen:		15 228 964	100,00	9 714 883	100,00

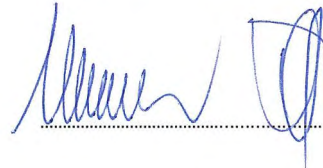
13. Cash flow alakulása 2018-2019. években

	adatok eFt-ban	
	2018.	2019.
I. Működési cash flow	-705 574	-13 705
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-557 539	-144 819
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-636 254	407 885
5. Célállományképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-1 058	-23 824
9.2. Értékpapírok értékelési különbözeteinek változása	601 326	-375 261
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1 086	177 444
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-115
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-148 063	-22 391
Származtatott ügyletek értékelési különbözeteinek változása	34 928	-32 624
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	3 299 161	5 441 494
17. Értékpapírok beszerzése -	-14 503 662	-7 000 534
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	17 122 755	11 993 082
19. Kapott hozamok +	680 068	448 946
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 543 094	-6 381 146
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2 792 234	181 889
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-4 335 328	-6 563 035
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	1 050 493	-953 357

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbfv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbfv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbfv. 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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

2019.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2020. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési politikájának leírása

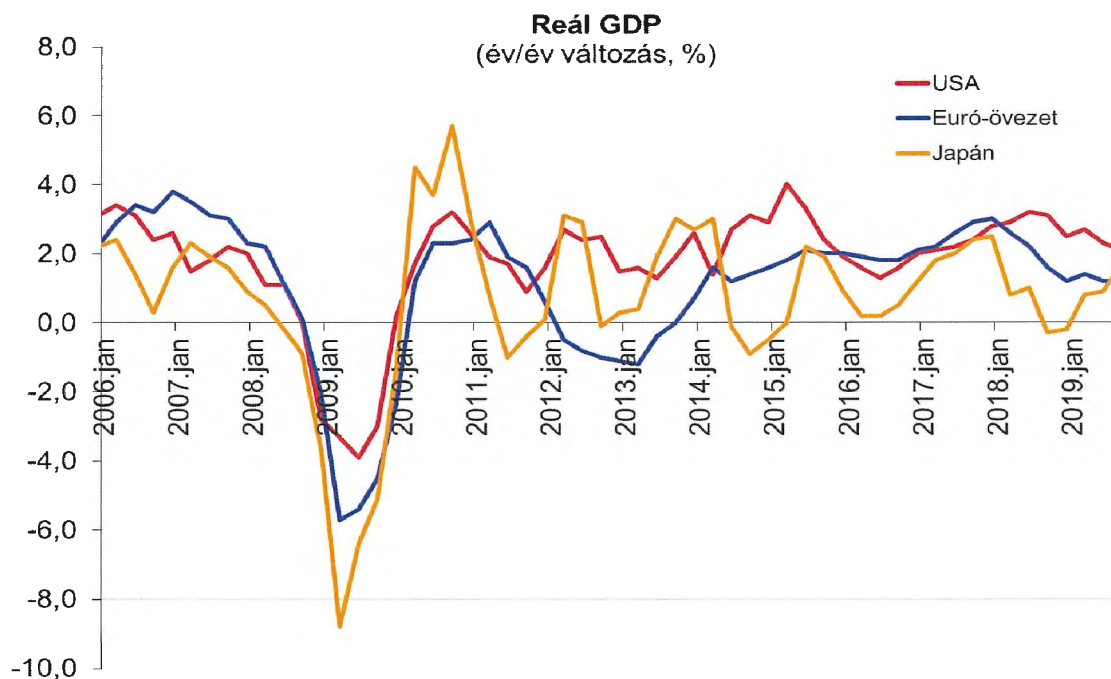
Az Alap a befektetési cél (a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése korlátozott kockázatvállalás mellett) elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénypiaci eszközök, árupiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére csak akkor kerül sor, ha az Alapkezelő az adott eszköz(ök)től rövid-, illetve középtávon a hazai pénzügyi hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt többletkockázatot.

Az Alap referenciaindex: 100% RMAX Index

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

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

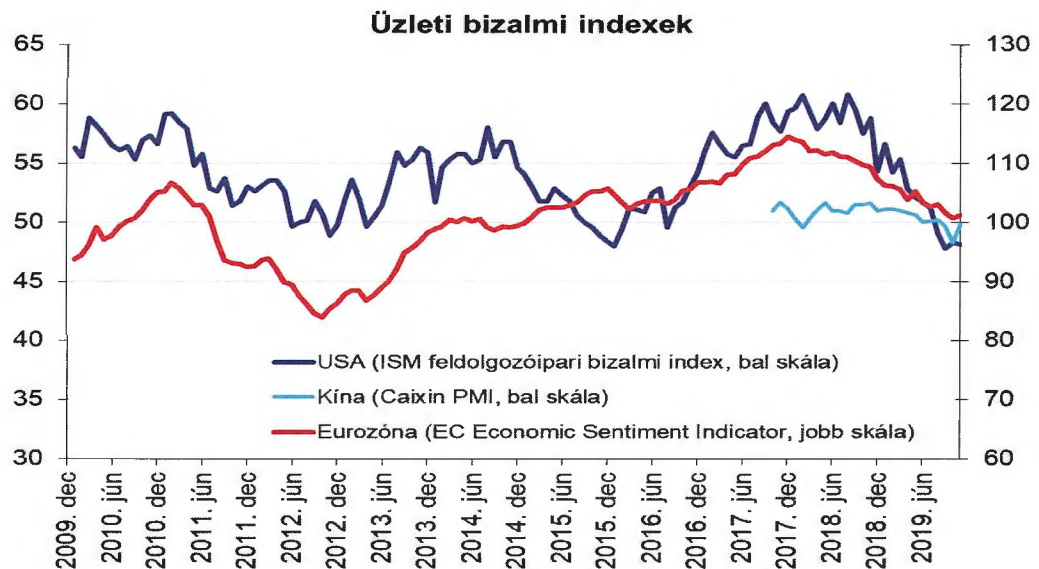


Forrás: Bloomberg

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

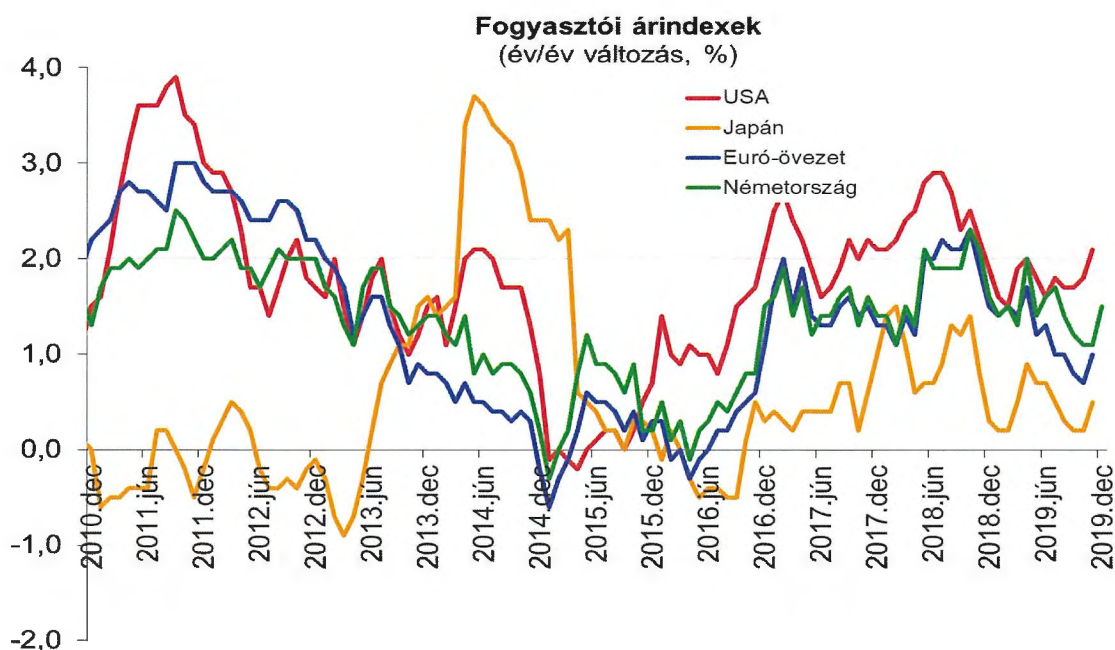
valamelyest javultak a várakozások, amiben az USA és Kína között körvonalazódó (átmeneti) megállapodásnak is szerepe volt.

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



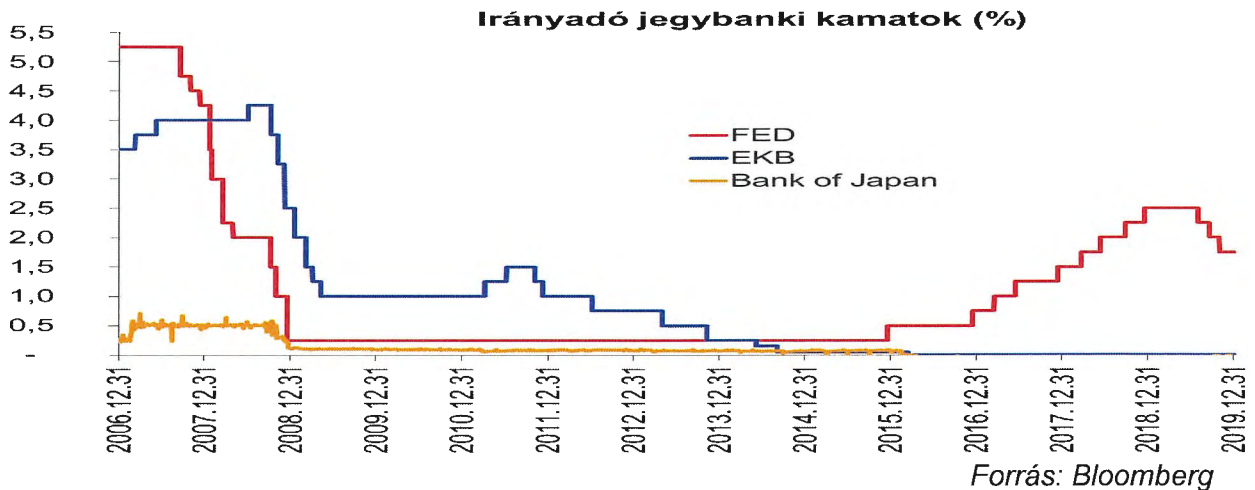
Forrás: Bloomberg

A globális növekedés lassulása az inflációs tényadatokban, illetve várakozásokban is tükröződött. A 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

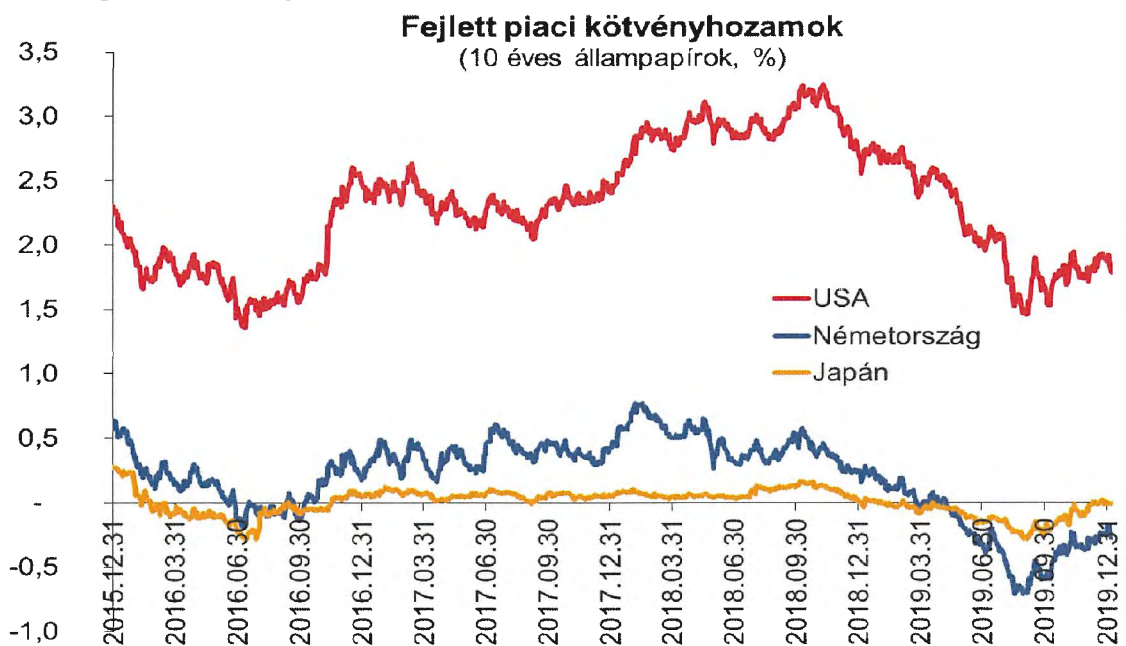


Forrás: Bloomberg

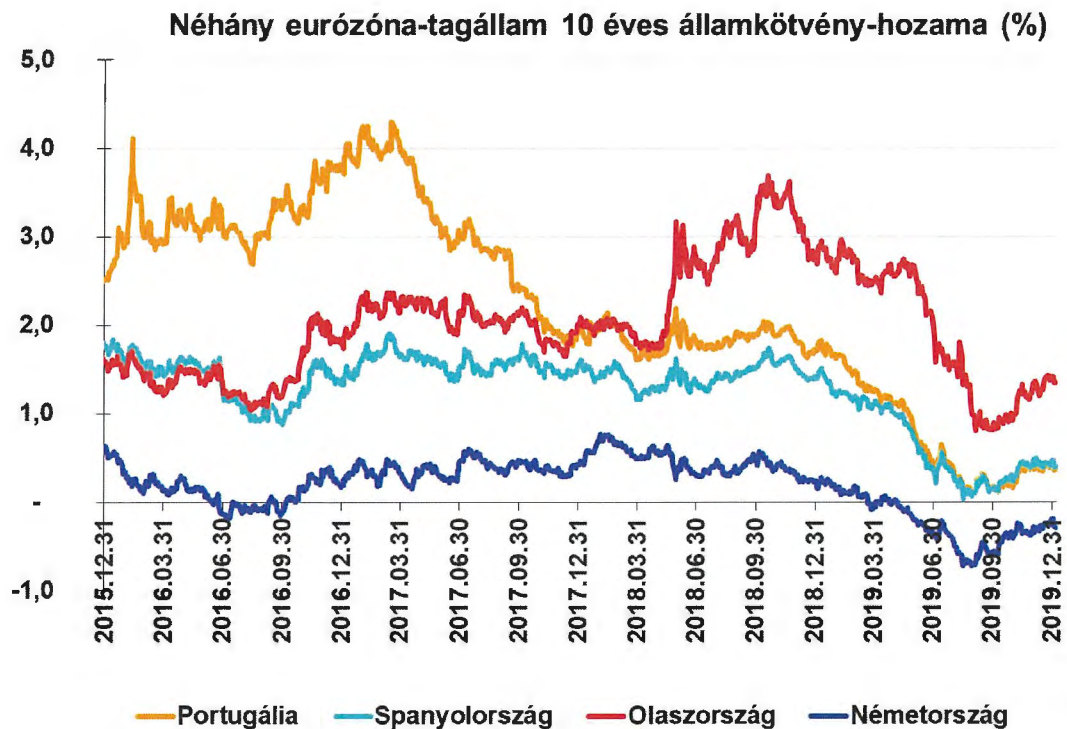
A globális lassulás és a recesszió veszélynek felbukkanása a monetáris politikában is éreztette a hatását. A lassulás erősödő jeleit látva a Fed három lépcsőben összesen 75 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatszintet az USA-ban. Az EKB sem maradt tétlen: egy kisebb kamatvágással és egyéb élénkítő 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 bevessék a költségvetési élénkítés fegyverét. Kínában például a jegybank mellett a fiskális politika is élénkítőbb üzemmódba váltott, miután a korábban megindult gazdasági lassulást a kereskedelmi háború kockázatai is erősítették.



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.



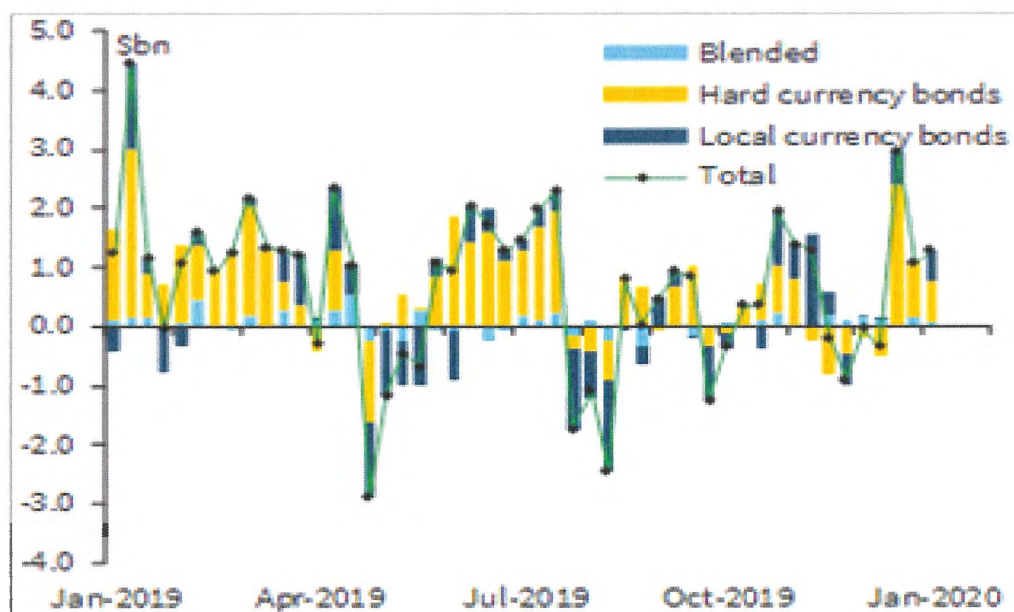
Az általános hozamcsökkenés hatására beinduló „hozamvadászat” egyik nyertesei az európai periféria-országok voltak, melyek a német hozamok mélyrepülésének köszönhetően az év középső szakaszában szintén beszakadtak.



Forrás: Bloomberg

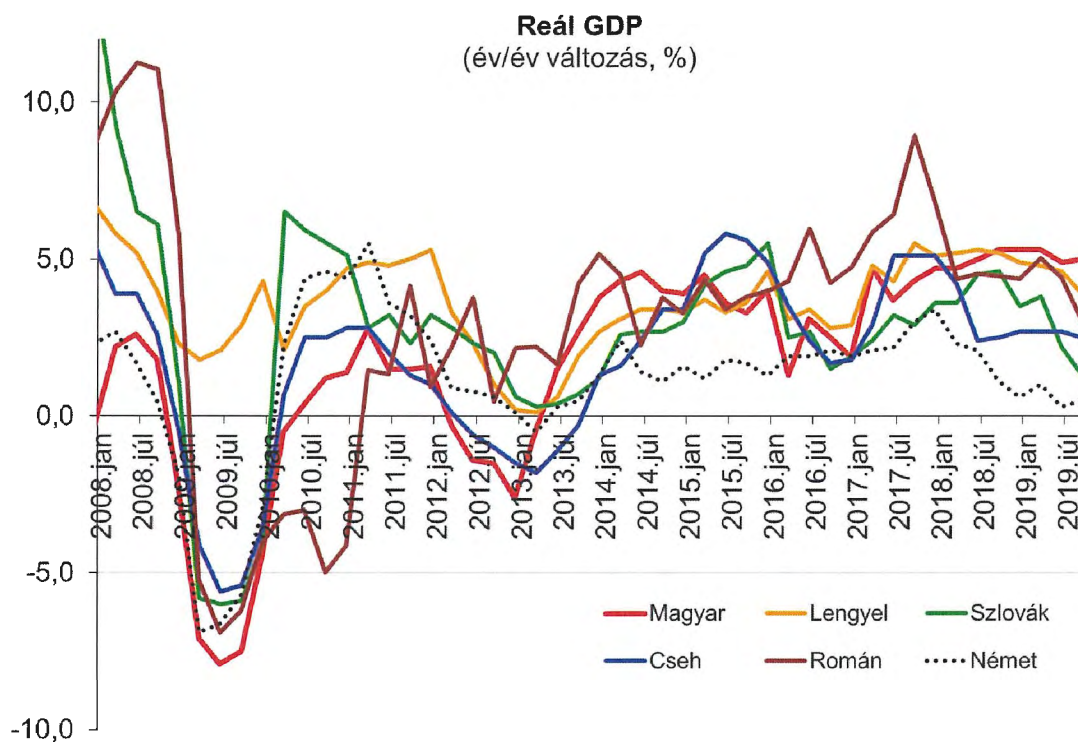
A fejlődő kötvénypiacoknak is jó hátszelet adott a fejlett piacokon tapasztalt hozamcsökkenés, illetve a dollár erősödésének megtorpanása. A globális kockázati étvágy év eleji feltámadását követően azonban a nyári hónapokban átmenetileg mérséklődött a feltörekvő piaci alapokba érkező tőkebeáramlás.

Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás



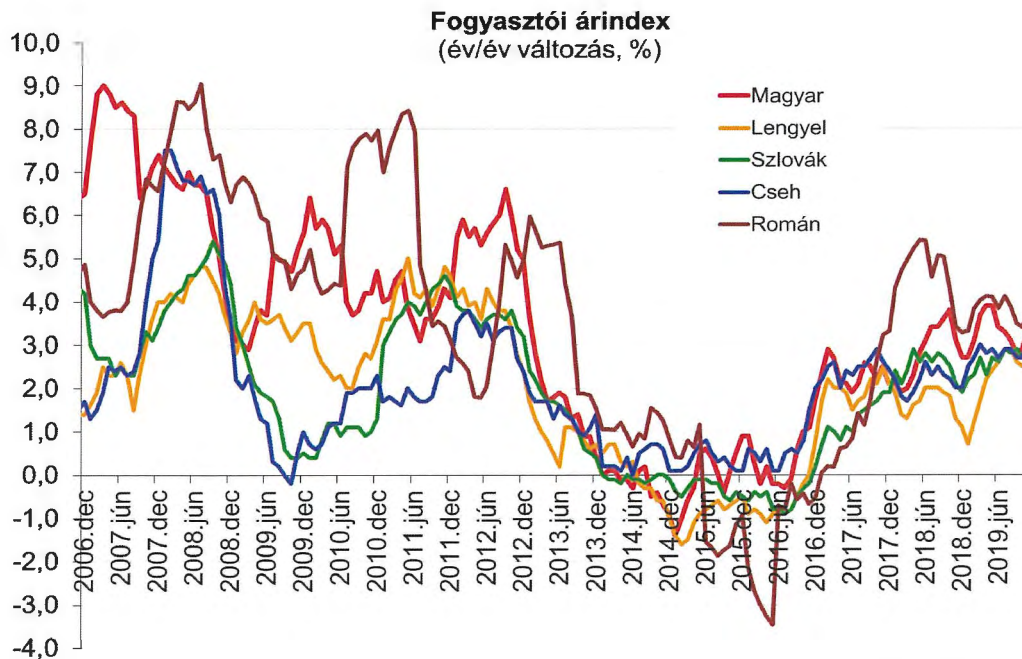
Forrás: Barclays Research

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



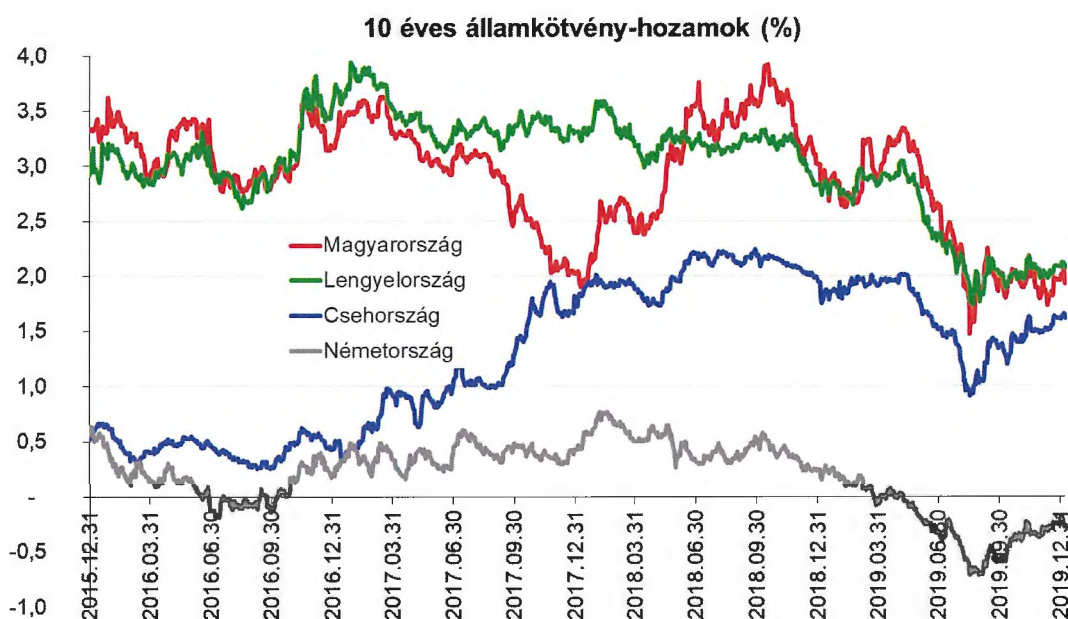
Forrás: Bloomberg

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.



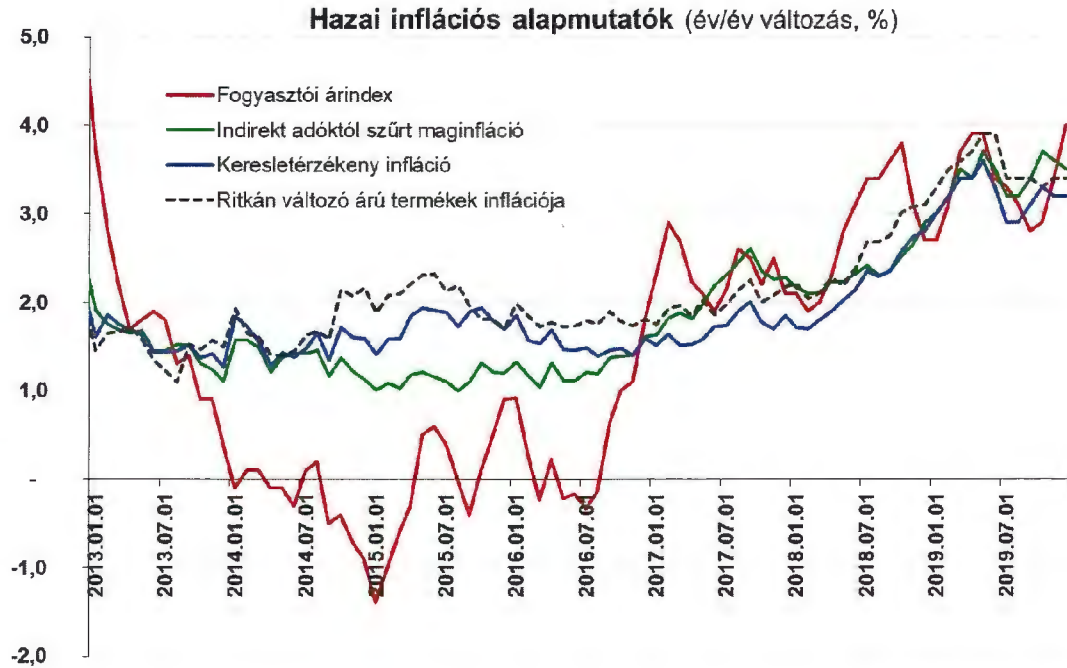
Forrás: Bloomberg

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.



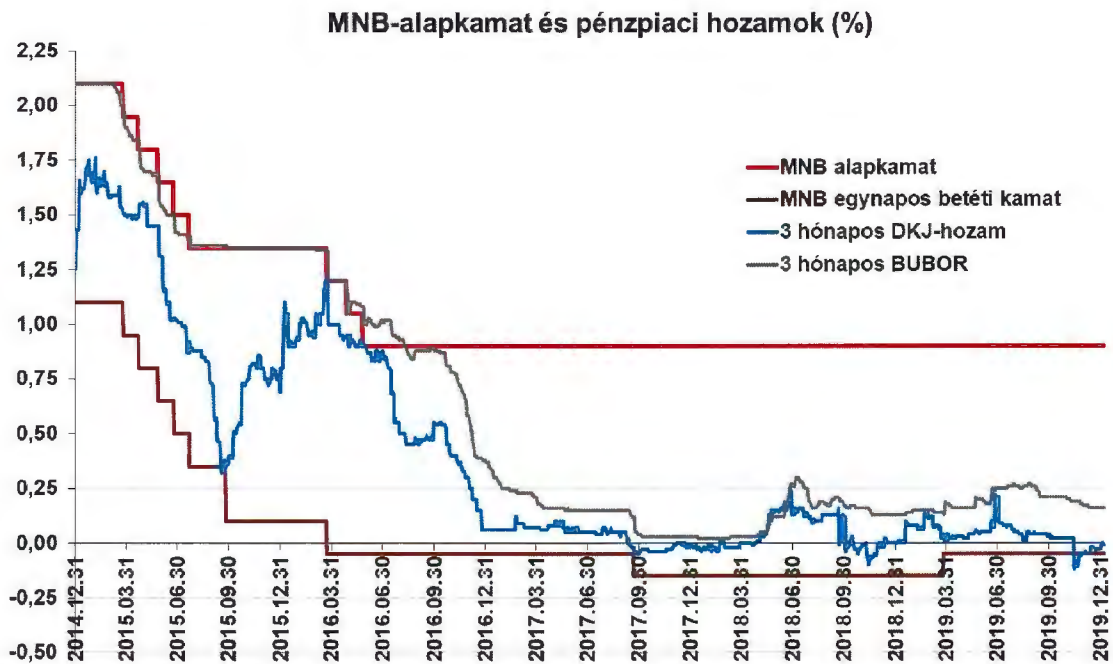
Forrás: Bloomberg

Az MNB számára nagy fellélegzést 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.



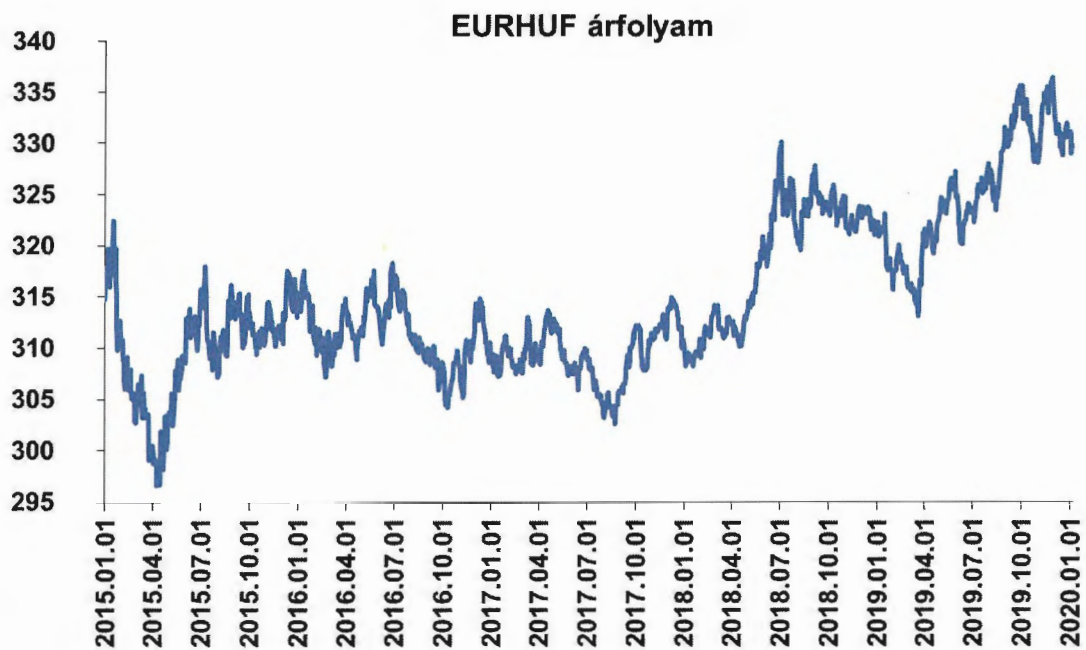
Forrás: KSH, MNB

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



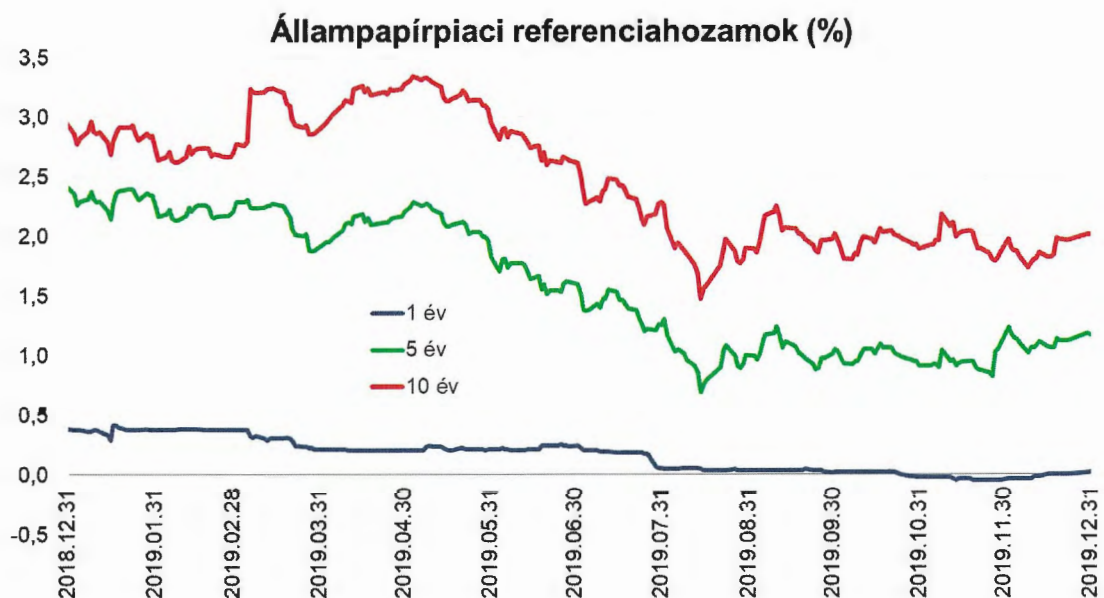
Forrás: MNB

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.



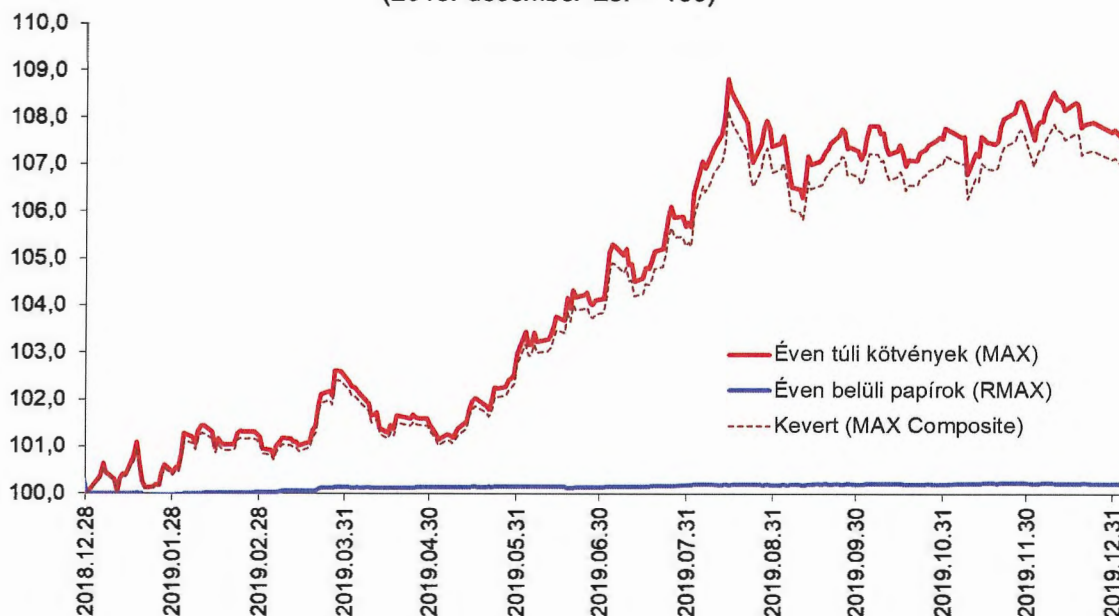
Forrás: Bloomberg

A magyar kötvénypiacon a nyári hónapokig – a fejlett kötvénypiacokon tapasztalt hozamesés időszakában - további erőteljes hozamcsökkenést láthattunk. Augusztus második felétől kezdve - a nemzetközi kötvénypiaci trenddel párhuzamosan – valamelyest felfelé korigálták 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%
2019. I-IV. negyedév	7,74%	0,23%	7,15%

Forrás: ÁKK, Amundi

Hazai és regionális részvények

A BUX index 17,7%-os éves teljesítményével alulteljesítette a fejlődő és fejlett piacok többségét, beleértve a DAX indexet is, ami vélhetően elsősorban a megelőző négy év 170%-os 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 pénzintézet könyvelte el a blue chip-ek közül. Bár a kamat-marzsok jellemzően enyhén erodálódtak, a volumenek bővülése minden várakozást felülmúlt, szinte a legtöbb leányvállalat esetében. Az év folyamán bejelentett akvizíciók, valamint az akvirált vállalatok integrálásának hatékonysága szintén meggyőzte a piacot a menedzsment képességeiről. A lengyel bankok 2019-es kálváriája pedig tovább növelte az OTP relatív vonzerejét a régiós befektetők szemében. A régióban egyedül a román bankok részvényei emelkedtek az OTP-nél nagyobb mértékben, esetükben viszont részben a 2018 decemberében bejelentett intézkedés-csomag utáni hatalmas esés nyomta le nagymértékben a bázist.

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

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

Az év első felében még inkább a gyártási szerializációs problémákról, valamint az orosz és a kínai piacokon mutatott vártnál rosszabb teljesítményről szóltak a hírek, valamint az Esmya korábbi kudarcát is még vélhetően emésztették a befektetők.

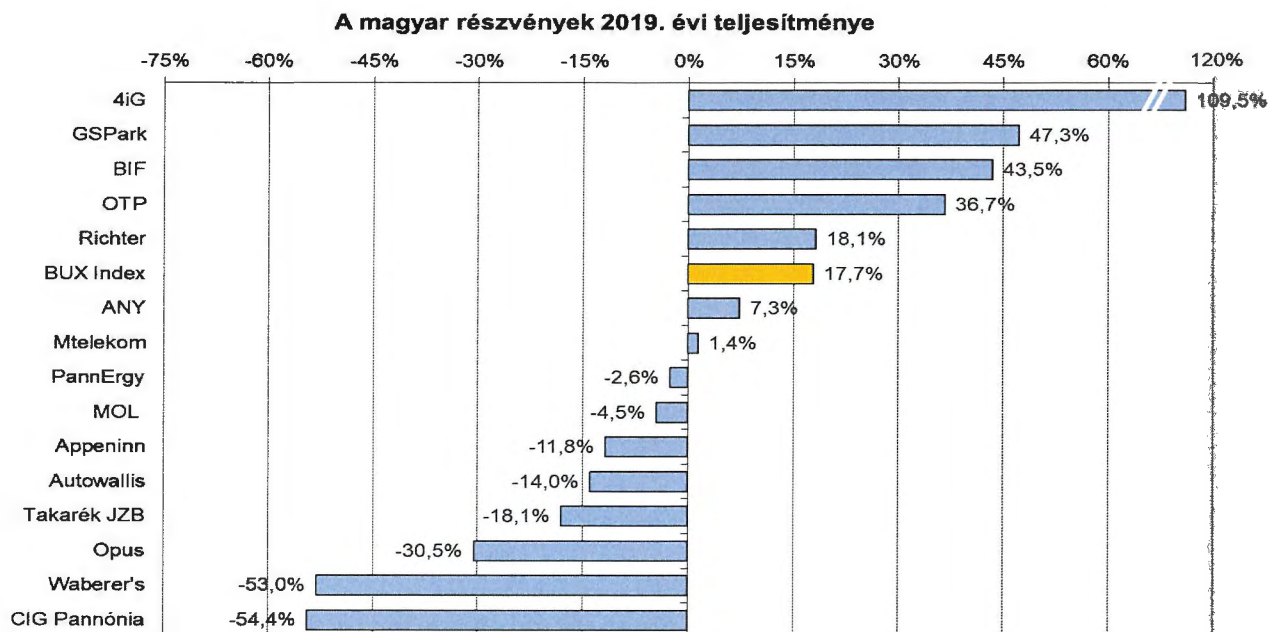
Október közepétől azonban a Vraylar értékesítési számai okoztak hónapról hónapra pozitív meglepetést a piacon. A harmadik negyedéves gyorsjelentés is kedvező eredményeket hozott, mely után a menedzsment rendhagyó módon megemelte forgalmi és marzs előrejelzéseit a főbb piacok többségén.

A 2019-ben bejelentett akvizíciók szintén javították a szentimentet. A Richter tovább növelte részesedését az Evestra-ban egy nagy piaci potenciállal bíró vaginális fogamzásgátló gyűrű európai forgalmazásának reményében, ami 2020 első félévében el is indulhat. Emellett, a Richter a központi idegrendszer „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 részvénytípushoz képest.

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

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

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

A lengyel bankrészvények kínálódását hozta el a 2019-es év, ami elsősorban a korábban folyósított CHF hitelek esetleges átváltásával kapcsolatos bizonytalanság, valamint a nagyobb bankok által a Bankgarancia Alapba befizetett nagyobb összegek okoztak. Az összes lengyel bank 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.

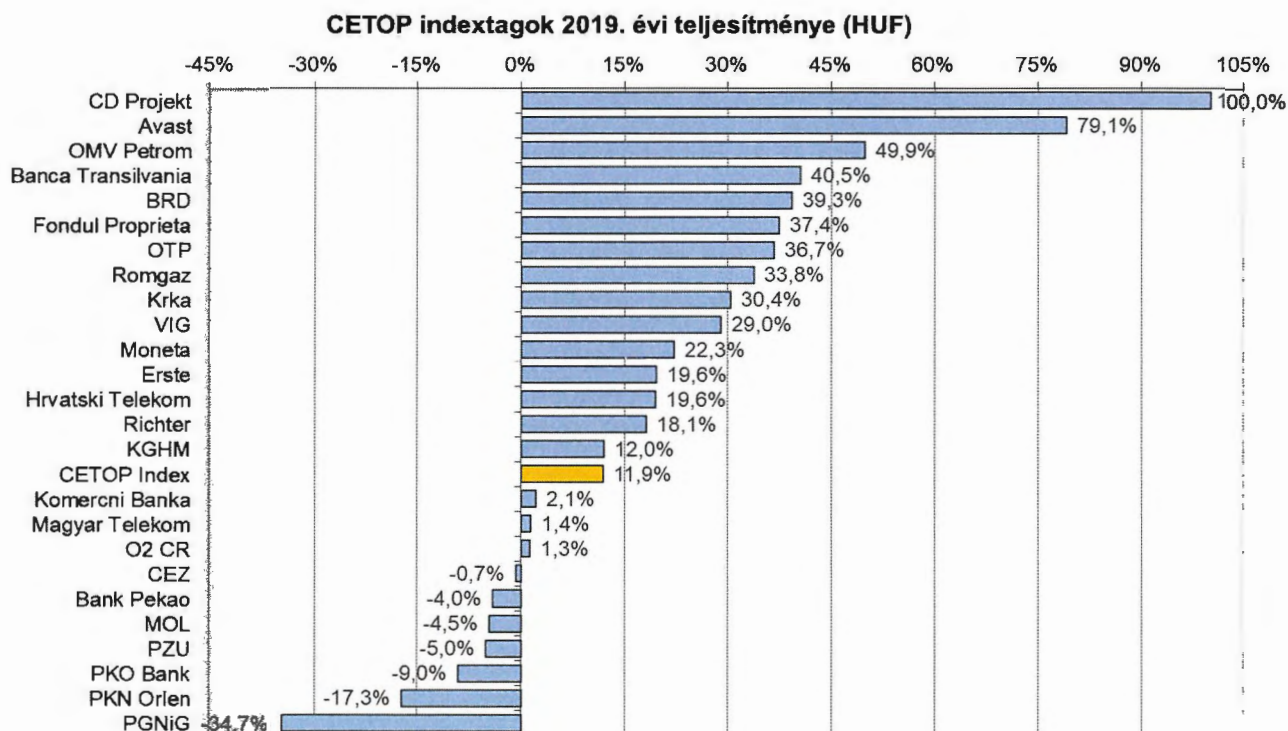
A lengyel papírok közül egyedül a szoftver-fejlesztő cégek tudtak felülteljesíteni, ők viszont jelentősen. A lengyel CD projekt 2019-ben kerekén megduplázta árfolyamát (forintban kifejezve), ami a Cyberpunk 2077-re vonatkozó várakozások fokozódásának tudható be, amin

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 részvénytőzsde megkapta a fejlődő piaci státuszt. Emellett, a vártnál jobb makrogazdasági növekedési adatok segítették a román bankokat, valamint a kormányzópárt (nem túl piacbarát elnökének bebörtönzése utáni) visszahúzódása és az új politikai erők térnyerése is fenntartotta a jó hangulatot. A sürgősségi rendelet feltételei mind a bank, mind az energia, mind pedig a telekom szektorban is jelentősen enyhültek, vagy teljesen megszűntek 2019 végére.

A defenzívebb cseh papírok ezúttal is jellemzően inkább a mezőny második felében végeztek. A cseh osztalékpapírok – a jó tőkepiaci hangulatban rendre megszokott módon – alacsonyabb hozamot termeltek. A Komerční Banka esetében esetében az európai és a cseh kamatkörnyezet, valamint a fokozódó verseny fokozhatta az 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 részvénypiacok

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

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

Forrás: Bloomberg

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

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

Kimagasló teljesítmény jellemezte a globális részvényt piacokat 2019-ben, ráadásul az optimista befektetői hangulatból a fejlett- és a fejlődő piacok egyaránt kivették a részük. A kockázattal járó emelkedése ugyanakkor elsősorban a fejlett részvényt piacok 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 felültejesítés jellemezte 2019-ben a tengerentúli részvényt piacot, ami újabbnál újabb rekordokat eredményezett az év során. Ráadásul mindez egyben azt is jelentette, hogy 2013 óta nem teljesítettek olyan jól az amerikai benchmarkok, mint tavaly. Az optimizmust a Fed lazítása mellett, a kereskedelmi háború körüli aggodalmak - gyakori - enyhülése, valamint a képviselőház által év végén megszavazott új észak-amerikai szabadkereskedelmi egyezmény (USMCA, amely az 1994-ben megkötött NAFTA-egyezményt hivatott felváltani) is támogatta. Tartós fejfájást még a Donald Trump ellen indított alkotmányossági (impeachment) vádeljárás sem okozott a befektetőknek, azonban az időközben publikált makroadatok alapján fény derült arra, hogy az Egyesült Államok gazdasága sem immunis a világgazdasági feszültségekkel szemben. Ezt bizonyítja, hogy az elmúlt 12 hónapban drasztikusan csökkentek az S&P 500 indexben szereplő vállalatok profitnövekedésére vonatkozó várakozások, amíg az év elején még közel 8%-os évesített EPS-növekedésre számítottak az elemzők 2019-re nézve, addig december végén már csak stagnálással számoltak. A FactSet adatbázisa szerint a kereskedelmi feszültségnek kevésbé kitett belföldfókuszú cégek 3,5%-os év/év alapú profitbővülést könyvelhettek el, miközben az exportorientált vállalatok nyeresége 6,1%-ot zsugorodott. A részvényt piaci 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 részvényt piacokat 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. júliusa óta először lépte át a 6 000 pontos lélektani szintet. A részvényt piaci szárnyalás ellenére mégsem mondhatni, hogy kicsattant az erőtől 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-túlsúllyal 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 mérföldkönek 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 csitultak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak. A várakozásokhoz képest kiábrándító 6%-os harmadik negyedéves GDP-bővülés 1992 óta a legalacsonyabb növekedési ütemnek számít. A világ egyik meghatározó indexszolgáltatójának döntése ugyanakkor nagyban támogatta a kínai piacot, az MSCI ugyanis három lépésben 0,72%-ról 3,3%-ra emelte a kínai belföldi részvények súlyát a fejlődő piaci indexében.

Július végéig szinte tökéletesen rezisztensnek bizonyult a kereskedelmi feszültségekkel szemben a vezető ausztrál részvényindex, az S&P/ASX200, amely ráadásul 2007. novembere után újabb történelmi 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 megelő Ausztráliát. A befektetők elkezdtek beárazni a negatív hatásokat, miután több vállalat működését is hátráltatták a bozóttüzek.

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

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

Jelentős technológiai 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 Braziliában leginkább a nyugdíjrendszer reformja foglalkoztatta a befektetőket, amit végül őszre sikerült elfogadtatni a szenátussal is. A döntés fontosságát jelzi, hogy a lépéssel a kormány számításai szerint 10 év alatt mintegy 200 milliárd dollárt spórolhat az állam. Ennek köszönhetően a brazil részvényt piacot is jókora lendületnek örvendett, sőt, közel 31,6%-ot szárnyalva újabbnál újabb rekordokat döntögetett a Bovespa index. A hegymenetben ugyanakkor mindkét esetben fontos szerepe volt a helyi jegybankok monetáris lazításának.

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (saját devizában)

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

Főbb nemzetközi részvénytársaságok teljesítménye (közös devizában - EUR)

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

Forrás: Bloomberg

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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.