

Amundi Közép-Európai Részvény Alap

2021. I. Féléves jelentése

Dátum: 2021. augusztus 19.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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

Amundi Közép-Európai Részvény Alap alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

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

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft. (székhely: 1134 Budapest, Váci út 31.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

Amundi Közép-Európai Részvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

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

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

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

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

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

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

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

Megjegyzés:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. negyedév:

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

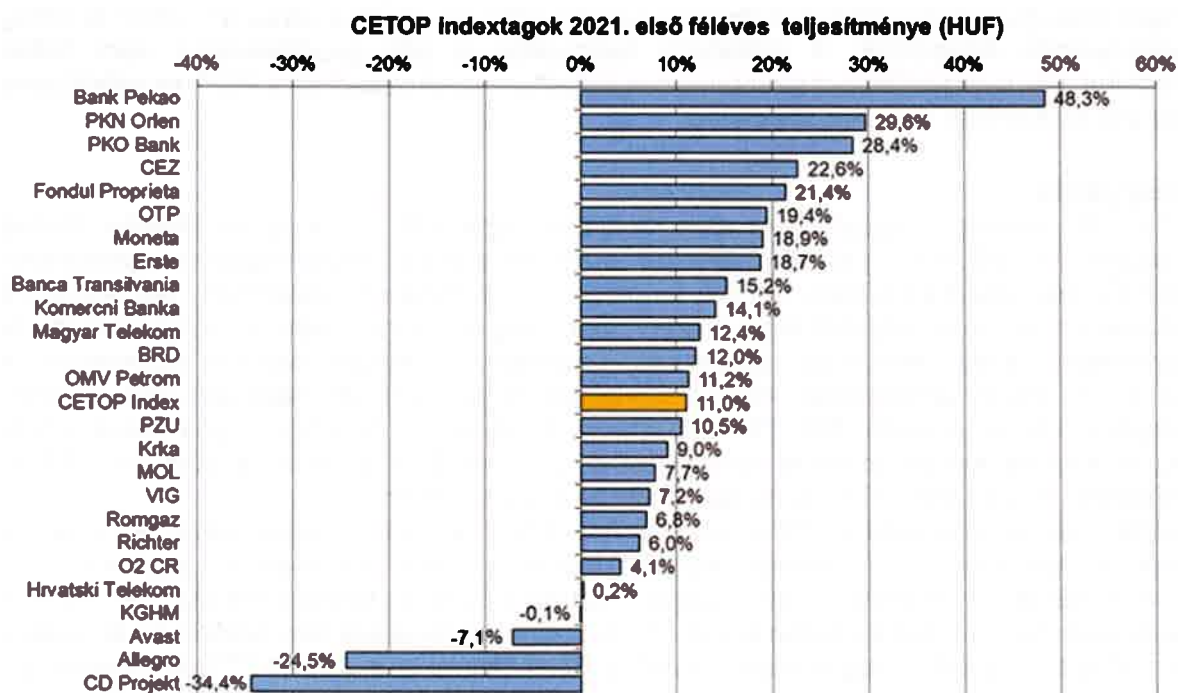
Egyértelműen a bankszektor volt a második negyedév nyertese a régió belül. Az inflációs környezet emelkedése – aminek következtében a cseh és magyar jegybank már kamatemelésbe is kezdett – igen pozitív hatással volt a közép-kelet-európai bankok árfolyamára. Nem mellesleg kiváló eredményről számoltak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

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

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

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

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



Forrás: Bloomberg

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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

- **Likviditási kockázat:**
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetése között található tőzsdére bevezetett értékpapírok esetében folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Devizakockázat:**
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli.
- **Alap portfóliójában lévő eszközök értékének változásából eredő kockázat**
A befektetők számára a legnagyobb kockázatot az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközök értékváltozása hordozza. A potenciális értékváltozás mértéke erősen függ attól, hogy az Alap milyen kockázatú pénz- és tőkepiaci eszközökbe fekteti a tőkét. A portfólióban tartható eszközök típusait az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza. Az Alap számára elérhető befektetési eszközök esetében az értékváltozás fő forrásai a következők:
 - a globális makrogazdasági és politikai környezet változása (pl. gazdasági növekedés, infláció, jegybankok monetáris politikája, stb.);
 - a befektetésekkel megcélzott régiók és országok makrogazdasági, politikai és jogi környezetében bekövetkező változások (pl. jegybankok és kormányok gazdaságpolitikai intézkedései, jogszabályok változása);
 - az általános nemzetközi és hazai befektetői hangulat („kockázati étvágy”) változása;
 - a megcélzott piaci szegmensek (eszközosztályok, szektorok) befektetői megítélésének változása;

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

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

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

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

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot. Az Alap a vizsgált időszakban 288.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, amelyből 2021. I. félévben nem került sor hitelek lehívására.

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

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

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagymértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 23 247 054 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1 558 279 726 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 12,43 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati 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 alapnak 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:

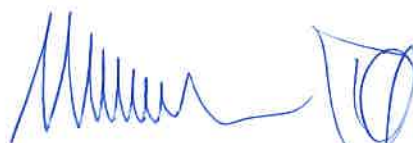
A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2020.12.31-én és 2021.06.30-án 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

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

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

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

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



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

