

# **Amundi My Portfolio Alapok Alapja 2021. I. féléves jelentése**

Dátum: 2021. augusztus 19.

**Készítette:**

**Amundi Alapkezelő Zrt.**

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

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

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

## **Amundi My Portfolio Alapok Alapja alapadatai**

---

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- A” sorozat  
ISIN kódja: HU0000717418  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000717426 (Nem aktív sorozat)  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000717434 (Nem aktív sorozat)  
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 5-6.)  
Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft. (székhely: 1134 Budapest, Váci út 31.)  
Forgalmazó:

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

## Amundi My Portfolio Alapok Alapja 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 ÉRTÉKPAPÍROK	3 518 321 409	99,48%	3 533 576 237	99,96%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-3 762 184	-0,11%	-27 400 500	-0,78%
BANKI EGYENLEGEK	27 970 262	0,79%	38 164 594	1,08%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 542 529 487	100,17%	3 544 340 331	100,26%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 972 579	-0,17%	-9 190 040	-0,26%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 536 556 908	100,00%	3 535 150 291	100,00%

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2020.12.31	2021.06.30
Amundi My Portfolio Alapok Alapja A sorozat	HU0000717418	2 879 482 997	2 760 053 071

## 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 My Portfolio Alapok Alapja A sorozat	HU0000717418	1,228192	1,280827

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2020.12.31	2021.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
AMUNDI FUNDS ABSOLUTE RETURN EUROPEAN EQUITY Z	LU2040439817	13 533 098	12 961 015				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	173 583 855	174 052 816				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2062290272	176 478 935	182 401 955				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	0	117 898 268				✓	
AMUNDI FUNDS EURO ALPHA BOND Z	LU2040440237	70 629 170	67 235 964				✓	
Amundi Funds Global Macro Forex Z sorozat	LU2040440401	63 843 481	60 894 673				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	191 774 056	200 148 630				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	199 767 022	207 741 404				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	221 850 129	250 395 455				✓	
AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND Z (EUR)	LU2040440823	409 962 461	376 674 087				✓	
AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO EQUITIES Z	LU2040441045	33 367 332	30 736 871				✓	
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS (Fund Settle)	LU0996176086	148 951 384	84 171 605				✓	
AMUNDI INDEX PAC EX JAPAN I SOROZAT	LU0390718863	57 822 940	35 182 195				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	360 313 038	354 955 245				✓	
Amundi Óvatos Kötvény Alap I	HU0000706627	250 690 927	201 021 201				✓	
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	635 066 683	631 289 605				✓	
FIDELITY ACTIVE STRATEGY - EMERGING MARKETS FUND (Fund Settle)	LU1338165936	69 484 480	74 567 103				✓	
GLG JAPAN COREALPHA I	IE00B45R5B91	64 294 420	78 484 486				✓	
Threadneedle US Contrarian Core I EUR	LU0757433437	376 907 998	392 763 659				✓	
		3 518 321 409	3 533 576 237					

**Megjegyzés:**

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

## V. Elemzés

**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	
	2020.12.31	2021.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	99,32%	99,70%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

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

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

	2020.12.31	2021.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,0000%	0,0000%
Részvények	0,0000%	0,0000%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	99,3166%	99,6963%
Bankbetétek	0,7896%	1,0768%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Követelések	0,0052%	0,0000%
Százamzatott eszközök	-0,1114%	-0,7731%
<b>Összesen eszközök</b>	<b>100,0000%</b>	<b>100,0000%</b>

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:**

### Kötvénypiaci események:

Az I. negyedévben az inflációs várakozások emelkedésével párhuzamosan a kötvényhozamok is világszerte emelkedésnek indultak, annak ellenére, hogy a nagy jegybankok továbbra is felszítették a kötvénypiaci kínálat jelentős részét. Különösen az USA-an volt erős a hozamemelkedés, ahol a Fed viszonylag toleráns módon reagált a kötvénypiaci átárazódásra. A II. negyedévre azonban a jegybankok az inflációs adatok, illetve várakozások korábbi emelkedése ellenére kitartottak a viszonylag laza monetáris politika fenntartása mellett. A nulla közeli kamatszintek tartásán túl egyelőre az eszközvásárlási programok is folytatódtak.

Az év elején a kockázati étvág erősödésének köszönhetően a fejlődő kötvénypiacokra viszonylag jelentős mennyiségű friss tőke érkezett, amit márciusban kisebb megtorpanás követett. A második negyedévben a kockázati étvág valamelyest csökkent az év első hónapjaihoz képest, a befektetők nettó vásárlásai érdemben mérséklődtek a kockázatosabb régiókban, érdemi tőkekivonásra ugyanakkor nem került sor.

Az első negyedév a hazai kötvénypiacon kifejezetten gyenge teljesítményeket eredményezett, különösen a magasabb kamatkockázatú (azaz hosszabb átlagos futamidejű) szegmensben. A hazai inflációs folyamatok a II. negyedév során kifejezetten aggasztóan alakultak, az 5% fölé ugró „headline” inflációs rátán túl a szűrt mutatók is emelkedtek. Ebben a helyzetben az MNB – a világ meghatározó jegybankjainak megengedő hozzáállásától eltérve – indokoltan látta a monetáris kondíciók szigorítását. A jegybank kezdetben még csak a kommunikációval, a júniusi kamatemeléssel pedig már tettekkel is bizonyította, hogy komolyan veszi az infláció elleni fellépést. Ez a fordulat kezdetben meglepetésként érintette a kötvény- és devizapiacot, így jelentősen erősödtek a kamatemelési várakozások, illetve a forint árfolyama is nagyot erősödött, különösen május hónapban.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2021. I. negyedév	-2,30%	-0,05%	-2,21%
2021. II. negyedév	-0,25%	0,19%	-0,21%
<b>2021. I. félév</b>	<b>-2,54%</b>	<b>0,14%</b>	<b>-2,41%</b>

Forrás: ÁKK, Amundi

### I. negyedév részvénypiaci eseményei:

Optimista hangulat uralkodott az év elején a részvénypiacokon, az MSCI All Country World Indexe 4,2%-os globális növekedést mutatott. Különösen a fejlett piacok teljesítettek jól, az MSCI World indexe 4,5%-kal emelkedett 2021 első negyedévében.

Januárban fontos katalizátornak bizonyultak az Egyesült Államok georgai szenátusi választásai, melyen végül mindkét szenátori helyet a demokraták nyerték el. Mindez pedig azt jelenti, hogy mégis megvalósult a kék hullám: ugyanis január 20-i beiktatása óta Joe Biden személyében a demokrata párt adja az elnököt, valamint demokrata többségű lett a döntéshozatal alsó- és felsőháza, azaz a képviselőház és a szenátus is. A teljes hatalomátvétel egyben azt is jelenti, hogy gyakorlatilag akadálytalanul megvalósulhatnak Biden gazdaságstimulációs tervei. Ennek egyik nagy lépése volt az 1 900 milliárd dolláros pénzügyi mentőcsomag, amittől a gazdaság élénkítését és a válságból való gyors kilábalás elősegítését várták. Azért is volt szükség a mielőbbi elfogadására, mivel március közepén jártak le az ideiglenes munkanélküli segélyek 11 millió amerikai számára. A törvényhozás testületeinek jóváhagyása után az elnök márciusban írta alá a csomagról szóló törvényjavaslatot. A hó végén már egy új, infrastrukturális csomagról láttak napvilágot hírek, aminek keretében 2 ezer milliárd dollárt költene 5 év alatt a kormány infrastrukturális beruházásokra, amelyeket aztán adóemelésből fedezne.

Az első negyedévben érdemes volt figyelni a vállalatok negyedéves jelentésére is, amiben közölték a teljes 2020-as eredményüket. Ameddig Amerikában összességében növekedést tudtak elérni a vállalatok mind árbevétel, mind profit tekintetében a 2019-es adatokhoz képest, Európában még visszaesést kellett elkönyvelniük. Mindkét régióban pozitívan hatott a befektetői hangulatra, hogy a jelentések alapján a vállalatok túlteljesítették az elemzői várakozásokat, különösen a profitvárakozásokat múlták felül a vállalatok mindkét régióban több, mint 10%-kal.

A piac nagyon pozitívan fogadta a fenti híreket. Jól teljesítettek az amerikai indexek, az S&P 5,8%-kal, a DJIA 7,8%-kal tudott emelkedni és új csúcspontot dönteni. A growth papírok alulperformálása miatt a Nasdaq is alulteljesített (+2,8%), ahogy a legnagyobb tech cégeket tömörítő FANG+ is csak 2,6%-kal tudott emelkedni. Különös figyelmet érdemel a Russell 2000, amely a kis- és közepes kapitalizációjú vállalatok papírjait tartalmazza. Az index 12,4%-kal emelkedett, jelezve azt, hogy a kedvező piaci környezetből nem csak az óriáscégek profitálhattak.

Különösen jól teljesítettek a value részvények (+8,9%), jelentősen felülteljesítették a growth papírokat, amikre összességében a stagnálás volt a jellemző (+0,1%). A lezárások feloldására

való várakozással és a gazdaság újraindulásával a befektetők figyelve is az olyan, sokszor ciklikus iparágak felé irányult, amik a lezárások helyett az újraindulásból profitálnak. Ezt mutatja, hogy a value szektorok részvényei általánosságban jól szerepeltek globálisan, különösen a pénzügyi szektor papírjai teljesítettek felül. Mellettük az energiaipar tudott az emelkedő olajárakból profitálni.

Az európai piacok összességében jobban teljesítettek az amerikaiaknál. Hiába a járvány újabb hullámai, a lezárások és a lassú oltási ütem, a német DAX 9,4%-ot, a francia CAC 40 pedig 9,3%-ot ugrott, előbbi történelmi csúcst is jelentett. Az USA-hoz hasonlóan az Egyesült Királyságban is január elején tetőzött a járvány, ami után folyamatos javulást tapasztalhattak a lakosok, a hó végére a szigorú korlátozásokat is elkezdtek feloldani. Ennek ellenére a szigetországban teljesítettek legrosszabban a kontinensen a részvénypiacok, mindössze 3,9%-os emelkedésnek lehettünk tanúi. A holland AEX tudott a legnagyobbat ugrani, 2021 első három hónapja után 12%-kal magasabban zárt az index. Ezt az eredményt az olasz FTSE MIB tudta még megközelíteni a 10,9%-os teljesítményével. Az európai tőzsdék húzóágazata a pénzügyi szektor mellett az autógyártás volt.

Nyugati társaihoz képest a fejlett ázsiai térség nem teljesített ilyen jól, hiába előzik meg messze a járvány kezelésében Európát és Észak-Amerikát, hiszen összehasonlíthatatlanul alacsony a fertőzések száma ezekben az országokban. Ennek ellenére a dollárban mért MSCI AC Asia Pacific index csak 1,7%-ot tudott emelkedni. Élen járt a taiwani tőzsde, ahol a Kínával növekvő feszültség ellenére a TWSE index 11,5%-kal tudott emelkedni, annak ellenére, hogy a térség nemigen tudott profitálni a globálisan kialakuló chiphiányból. Hasonlóan jó eredményt ért el a szingapúri STI is (+11,3%), illetve jól ment a koreai KOSPI-nak is, 6,5%-os eredményével a régió élmezőnyébe került. Alulteljesített az ausztrál ASX index (+3,1%) illetve a japán Nikkei. A szigetországban januárban a járványhelyzet miatt vészhelyzetet vezettek be a Tokió körüli tartományokban, azonban ezek a korlátozások jóval enyhébbek az Európában tapasztaltaknál. Készülnek az országban a nyári olimpiára is, amit a jelenlegi állapot szerint megtartanak, viszont szigorú szabályok betartásával, illetve külföldi nézők nélkül. Hong Kong-ban egyre nő a kínai állam befolyása, legutóbb a helyi választások korlátozása váltott ki nemzetközi visszhangot, amin nem indulhatnának demokráciapárti jelöltek. A városállam részvényindexe, a Hang Seng közepesen teljesített (+4,2%).

A fejlődő piacok összességében alulperformáltak a fejlett térségekhez viszonyítva. Az MSCI Emerging Markets Index 6,1%-ot emelkedett, ami elmaradt a fejlett piacokat követő MSCI World Index 8,7%-os eredményéhez képest. A fejlődő térségek közül egyértelműen Latin- Amerika teljesített a legrosszabban, összességében 2,3%-os csökkenést tapasztalhattunk ezeken a piacokon. A rossz teljesítmény nagyban köszönhető a kolumbiai (-8,4%) és argentin (-6,3%) tőzsdéknek, de a térség legnagyobb piaca, a brazil se teljesített jól (-2%). Különösen rosszul érintette a járvány újabb hulláma a térséget, a lakosságátlagos megbetegedések száma az európai szinthez volt hasonlítható az elmúlt hónapokban. A térségen belül oltásokban élen jár Chile, ahol a lakosság több mint 35%-a kapott oltást március végére. Ez a magas szám annak köszönhető, hogy még az oltások biztonságosságának tesztelése előtt rendeltek minél több forrásból vakcinát, valamint több harmadik fázisú tesztelést is az országban végeztek el. Ennek ellenére Chilében továbbra is meredeken emelkedő járványgörbéről beszélhetünk.

A többi fejlődő piacon emelkedésnek lehettünk tanúi. Fejlődő Európa 4,5%-os teljesítményt ért el, amit leginkább a török BIST 5,8%-os esése húzott le. A rossz eredmény oka a török jegybank elnökének menesztése, akinek a kamatpolitikájával nem volt elégedett Erdogan elnök. A jegybank függetlenségébe és a török infláció megfékezésébe vetett nemzetközi bizalom eltűnése a tőzsdék árfolyamain is meglátszott. Szintén jól ment fejlődő Ázsiának, ahol 6,1%-kal magasabban zárt az MSCI Emerging Markets Asia Index. Itt a Fülöp-Szigetek közel 10%-os zuhanása mellett a kínai tech cégek rossz teljesítménye húzta le az amúgy jól teljesítő régiót. Az amerikai kormány további korlátozásokat vezetne be a kínai cégekkel szemben, valamint belengette az amerikai tőzsdéken való bejegyzésük megszüntetését, amire azok zuhanásba kezdtek.

## II. negyedév részvénytőzsi eseményei:

Pozitív hangulat uralkodott júniusban a nemzetközi részvénytőzsiakon. Az MSCI All Country World Indexe 6,9%-os globális emelkedést mutatott, azonban szektoronként és régióként jelentős eltéréseket tapasztalhattunk. Az év elején megindult részvénytőzsi rotáció szakaszokban folytatódott, így júniusban ismét egy megállóhoz érkezett. Összességében a három hónap alatt a növekedési részvények (+10,6%) felülteljesítették az értékalapú papírokat (+4,1%). Ennek megfelelően a technológiai és egészségügyi szektor papírjai teljesítettek a legjobban, az energiával foglalkozó vállalatok papírjai gyengélkedtek. A pénzügyi papírok vegyesen szerepeltek, a rotáció alakulásának megfelelően emelkedtek illetve csökkentek a negyedév során.

Felfele hajtotta az árfolyamokat az első negyedéves jelentési szezon, ami jelentős meglepetéseket hozott, hiszen mind árbevétel, mind elért profit terén jelentősen az elemzői várakozásokon felül teljesítettek a legnagyobb vállalatok. Európában közel 80%-kal tudták növelni az eddig jelentett vállalatok a profitjukat éves szinten, ami az elemzői várakozásokat átlagosan 54%-kal teljesítette felül. Az európai cégek a 2020-as pénzügyi évben amerikai társaikkal ellentétben messze elmaradtak az előző éves teljesítményüktől, így ezzel az eredménnyel hozták be a lemaradásukat. Amerikában „mindössze” 50%-kal nőtt átlagosan a vállalatok profitja, ami 23%-kal teljesített az elemzői várakozásokon felül. Külön meglepetés volt, hogy az első hónapjaiban alulteljesítő techcégek is kiváló negyedéves eredményt publikáltak.

A fejlett piacokon az Egyesült Államok piacain érthették el a befektetők a legmagasabb hozamokat. Pozitívan értékelték a piac Joe Biden elnök programját, amit fokozatosan próbál megvalósítani. Előbb a tervezett adóemeléséről jelentek meg hírek, miszerint az elnök egyrészt Trump 2017-es jövedelemadó-csökkentését fordítaná vissza, illetve megemelné a tőkejövedelem után fizetendő adót akár 43%-ra az egymillió dollárt meghaladó jövedelemmel rendelkező amerikaiak számára. Az amerikai részvénytőzsiacoknak további pozitív hír volt az is, hogy sikerült az elnöknek egy előzetes kétpárti megállapodást kötni az 579 milliárd dolláros infrastrukturális tervről, ami munkahelyek millióit teremtheti meg. Ennek keretében 312 milliárd dollárral támogatnák az közlekedési, míg 266 milliárddal a nem közlekedési infrastruktúrafejlesztést. Jutna pénz utak, hidak építésére, vasút- és tömegközlekedés-fejlesztésre, elektromos járművek támogatására, illetve a víz-, energia- és szélessávú hálózatok fejlesztésére.

Az amerikai részvényindexek közül mindegyik nagy emelkedéssel zárt június végére, és a Russel 2000 indexen kívül mindegyik újabb csúcst döntött. A pozitív hangulatnak a fent említett események mellett az volt az oka, hogy az Egyesült Államok a népesség nagy részének gyors beoltásával sikeresen visszaszorította a járványt, aminek következtében az élet a világ többi részéhez képest hamar visszatérhetett a viszonylag normális kerékvágásba. Az S&P 500 8,2%-kal, a DJIA 4,6%-kal tudott emelkedni, míg a tech-súlyos Nasdaq Composite index 9,5%-os teljesítményével kiemelkedett nemcsak az Egyesült Államokban, de világszinten is. A tech papírok kiváló szereplését tanúsítja a FANG+ index 12,3%-os emelkedése is. A kis- és közepes kapitalizációjú vállalatokat tömörítő Russel 2000 ezzel szemben nem tudott új csúcst dönteni, és bár emelkedni tudott, a 4,1%-os teljesítménye elmaradt a többi indextől, jelezve, hogy a gazdasági fellendülés legnagyobb haszonélvezői a nagyvállalatok voltak.

Európában az Egyesült Államokhoz képest megkésve, de hasonlóan elindult a korlátozások feloldása, amit a részvénytőzsiacokon hasonlóan pozitív hangulat követett. A legnagyobb európai részvényeket tömörítő Stoxx 600 index 5,4%-os eredménye elmaradt az amerikai hozamoktól, azonban itt is találhattunk kiemelkedő régiókat. A svájci SMI 8,1%-kal tudott emelkedni, míg a francia CAC 40 7,3%-os teljesítménye is kimagaslott a többi nyugat-európai ország közül. Az Európában legsikeresebb vakcinastratégia ellenére az Egyesült Királyság részvénytőzsiacai nem tudták a lépést tartani az előbb említett piacokkal, hiszen a FTSE 100 csak 4,8%-kal zárt magasabban június végén. Ennél is gyengébben teljesített a német DAX (+3,5%), legrosszabbul pedig a spanyol IBEX 35 (+2,8%) illetve az olasz FTSE MIB (+1,8%) teljesített.

Kelet-Ázsiában a járvánnyal szemben más stratégiát alkalmaztak, hiszen a pandémia kezdete óta a bezárkózás, szigorú intézkedések és kontaktkutatás segítségével elérték, hogy minimális fertőzött legyen a térségben. Ennek eredményeképp nem volt szükség arra, hogy az oltásokkal minden áron gyorsan haladjanak, így jóval lassabban kezdték meg a népesség beoltását. Ez egyrészt azt okozta, hogy kisebb kitörések jelenhettek meg egy-egy országban – aminek vakcináltság hiányában jobban ki volt téve a népesség – illetve az egyébként jóval lazább korlátozásokat nem tudják olyan hamar feloldani, mint a nyugati országok, így a gazdasági fellendülés is késik.

Ez a tendencia meglátszott a részvénypiacok teljesítményén is. Ha a fejlett ázsiai régiót nézzük, az MSCI Pacific 0,9%-os emelkedésével messze elmaradt a nyugati részvényindexek teljesítményétől. Japánban a koronavírus újabb hulláma okozott gondot, ami kérdéseket vetett fel az olimpia megtartásával kapcsolatban. A népesség nagy része ellene volt a játékok idej megrendezésének, azonban a kormány és az Olimpiai Bizottság bevállalta a szervezést, azonban szigorú korlátozások mellett, külföldi nézők nélkül. A járványhelyzetet a gazdaság is megsínylette, hiszen a negyedéves GDP mutatók a vártnál sokkal rosszabbul alakultak. Az első negyedévben 3,9%-ot zsugorodott a gazdaság éves szinten, ami egy recesszió bekövetkeztét is kilátásba helyezte. Ezt elkerülheti az ország, mivel a második negyedévben várhatóan 0,5%-kal nőhet a GDP, bár ez az érték még mindig bőven a májusban előrejelzett 1,7% alatt van. A részvénypiacokon sem volt jó a hangulat, a Nikkei 1,3%-ot, míg a Topix 0,5%-ot csökkent három hónap alatt. Nem láthattunk sokkal jobb eredményeket a hongongi tőzsdéken sem. A városállam egyre inkább a kínai állam részévé válik: ebben a negyedévben a szabad választásokat korlátozta a pekingi kormány, illetve a demokráciapárti újság, az Apple Daily is kénytelen volt bezárni. A Hang Seng végül 1,6%-ot emelkedett június végéig.

A fejlődő piacokon is Ázsia volt a sereghajtó. Közülük egy kivételt a vietnami papírok jelentettek. A VN index ebben a negyedévben elért 18,2%-os teljesítménye is a legjobbak között volt a világon, azonban ha év elejétől számítjuk az index teljesítményét, 27,6%-os emelkedésével minden más részvénypiacot megelőzött. Kínában a gazdasági növekedés Japánhoz hasonlóan elmaradt a várakozásoktól, azonban a mértéke jelentősen eltér. Az első negyedévben 18,3%-os volt a gazdasági növekedés, ami valamivel a 19%-os várt érték alatt alakult. Több makro mutató is elmaradt a várakozásoktól, így a retail értékesítés emelkedése is (17,7% tény vs. 24,9% várt). A részvénypiacok közül a sencseni és shanghai-i indexek 11,2% illetve 4,3%-ot emelkedtek, azonban ha a kínai tech cégeket is tartalmazó MSCI China indexet nézzük, az stagnált ebben a három hónapban (0,0%). Ennek oka a tech részvények jelentős alulteljesítése volt, mivel a kínai állam elkezdett szigorú szabályokat és büntetéseket kiosztani a hazai nagyvállalatokra, amik eddig viszonylag nagy szabadsággal működtek.

Dél-Amerika járványkezelése vegyesen értékelhető. Egyrészt több államban – mint például Chile vagy Uruguay – gyorsan sikerült a népesség nagy részét beoltani, így az oltási kampány sikeresnek mondható, különösen a többi fejlődő régióhoz viszonyítva. Azonban részben az oltásokból adódó hamis biztonságérzetnek illetve a variánsok terjedésének köszönhetően konstansan magas fertőzési mutatókat tapasztalhattunk a régióban. Amíg a világon mindenhol fokozatosan javult a járványhelyzet, addig Dél-Amerikában június végén is rekordközele magasságban volt a fertőzöttek száma. Ennek ellenére a régióban pozitív volt a hangulat a részvénypiacokon, 13,8%-os emelkedést tudott elérni az MSCI Emerging Markets Latin America Index. Kiemelkedett a mezőnyből Argentína, ahol az S&P Merval index 30%-ot ralizott három hónap alatt.



**Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (saját devizában)**

Indexek	2020.12.31	2021.06.30	változás
Russel 2000	1 974,9	2 310,5	17,0%
S&P 500	3 756,1	4 297,5	14,4%
Eurostoxx 50	3 552,6	4 064,3	14,4%
DAX	13 718,8	15 531,0	13,2%
Nasdaq	12 888,3	14 504,0	12,5%
FTSE 100	6 460,5	7 037,5	8,9%
Bovespa	119 017,2	126 801,7	6,5%
Hang Seng	27 231,1	28 828,0	5,9%
Nikkei	27 444,2	28 791,5	4,9%

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, portfóliószervezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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. Szintén a fenti okokra vezethető vissza, hogy az átlagostól eltérő nagyságú befektetendő vagy kivonandó tőke is nagy árfolyam-ingadozásokat idézhet elő az értékpapírpiacon, amely az előző pontban leírtak szerint hatással lehet az Alap nettó eszközértékére. Egyes befektetési eszközök likviditása bizonyos esetekben drámaian romolhat, ilyenkor a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.
- Devizaárfolyamok változásából adódó kockázat  
A nemzetközi tőkepiacokon való befektetések miatt az Alap egyes eszközei és azok jövedelmei nem forintban, hanem devizában kerülnek meghatározásra, így azoknak az adott devizában kifejezett, magyar forintra átszámított értéke az adott forint/

devizaárfolyam ingadozásától függően változhat. Így az Alap értékét és hozamát a forint/ devizaárfolyam változása jelentősen befolyásolhatja. Az Alapkezelő a mögöttes befektetések tekintetében nem törekszik ezen kockázat folyamatos kiküszöbölésére (fedezésére).

- **Mögöttes alapok kockázata**  
Az összes olyan kockázat, amely azokra a befektetési alapokra és kollektív befektetési értékpapírokra jellemző, amelyekbe az Alap befektet, az Alap Befektetőit is érintik.
- **Befektetési jegyek forgalmazási rendjéből fakadó kockázata:**  
Mind a vételi, mind pedig a visszaváltási megbízások esetében kockázatot jelent a Befektetők számára az a tény, hogy a megbízás megadásának időpontjában még nem ismert a megbízás teljesítésének árfolyama, amely árfolyam a Befektetők számára mind kedvező, mind pedig kedvezőtlen irányba elmozdulhat a megbízás megadása és annak teljesítése között eltelt időszakban.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- 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 az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja, mivel az Alap kiegyensúlyozott, óvatos befektetési politikát folytat a lehetséges eszközökön belül.

Az Alapnak nincs referenciahozama.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal.

## VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából 90.000.000 Ft hitelkerettel rendelkezik, 2021-ben nem került sor hitel 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 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 3 738 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 945 622 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 176 757 515 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,80 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 egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: 2021 I. félévben 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	576 049
Alapkezelési díj	22 688 008
Könyvvizsgálat időarányos díja	425 102
Felügyeleti díj	610 830
Letétkezelési díj	1 396 185
Nemzetközi elsz. díj	128 268
Pénzforgalmi díj	43 769
Tranzakciós díj letétkezelőnek	7 500
Egyéb költség	3 157
Vezető forgalmazói díj	872 616
<b>Összesen</b>	<b>26 751 484</b>

### Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okokból nem tartalmaz, tartalma az eredeti, cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűen aláírtnak és hitelesnek tekinthető.

