

Amundi Nemzetközi Vegyes 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

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 Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2021. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000706643
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- C” sorozat (Nem aktív sorozat)
ISIN kódja: HU0000707682
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat
ISIN kódja: HU0000701941
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706650
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: az 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.),
- 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 Nemzetközi Vegyes 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 ÉRTÉKPAPIROK	26 434 027 007	99,66%	26 823 692 356	98,53%
EGYEB ESZKÖZÖK	-33 918 740	-0,13%	-238 220 678	-0,88%
BANKI EGYENLEGEK	170 382 753	0,64%	695 740 874	2,56%
ÖSSZES ESZKÖZ	26 570 491 020	100,18%	27 281 212 552	100,21%
KÖTELEZETTSÉGEK	-46 815 501	-0,18%	-56 165 282	-0,21%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	26 523 675 519	100,00%	27 225 047 270	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2020.12.31	2021.06.30
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	6 180 106 346	5 972 762 643
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	258 915 784	256 761 986
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	407 754	32 194

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4,114439	4,365178
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	4,226357	4,489483
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	4,249213	4,520481

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	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
2022/C MAK	HU0000403704	5 110 865	0	✓				✓
2023/B MAK	HU0000403456	40 006 480	0	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	137 763 975	0	✓				✓
2025/C MAK	HU0000404058	62 662 640	0	✓				✓
2026/E MAK	HU0000404811	35 450 540	0	✓				✓
2027/A MAK	HU0000403118	94 017 340	0	✓				✓
2028/A MAK	HU0000402532	105 655 804	0	✓				✓
2030/A MAK	HU0000403696	87 913 920	0	✓				✓
2031/A MAK	HU0000403091	5 983 433	0	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 772 964 860	1 777 744 739				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	1 313 923 778	1 356 021 950				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	0	175 646 060				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND Z AD	LU2052288532	0	356 614 284				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	652 279 113	696 878 423				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY VALUE Z	LU2040440310	177 901 760	169 006 183				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	1 511 312 405	1 577 309 624				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE Z	LU2110962203	520 817 747	549 848 159				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	1 641 931 543	1 707 474 829				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH IZ	LU1691199960	4 755 542 253	5 136 927 516				✓	
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF	LU1861137484	177 938 073	176 495 187	✓				
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 793 325 671	2 710 017 741				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000706811	433 427 092	484 568 734				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 382 990 653	2 146 751 743				✓	
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	356 771 809	0	✓				
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931674775	0	301 854 190	✓				
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	2 336 445 093	2 322 549 018				✓	
INVEStO DYNAMIC LEISURE AND ENTERTAINMENT ETF	US46137V7203	0	520 545 723	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	494 223 025	477 306 772	✓				
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	1 064 438 187	1 100 907 557	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	180 505 782	✓				
ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYJRR922	2 111 821 579	1 034 384 866	✓				
ISHARES STOXX Europe 500 Travel and Leisure ETF	DE000A0H08S0	0	172 660 720	✓				
OTF_2020EUR	XS2022388586	296 725 732	435 002 624	✓				✓
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	0	516 529 336	✓				
TÜRKIYE SINAI KALKINMA 4.575 05/18/21	XS1412393172	161 430 523	0	✓				✓
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	675 017 046	526 713 065	✓				
YAPIVE KREDI BANKASI AS 5.75 02/24/22	XS1571399754	208 124 258	208 727 330	✓				✓
		26 434 027 007	26 823 692 356					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2021. január 1. és 2021. június 30. között forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

1) Az értékpapíroknak a Kbftv. 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	23,11%	20,72%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	76,37%	77,60%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,67%	2,36%

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.

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

	2020.12.31	2021.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,67%	2,36%
Bankbetétek és követelések	0,67%	2,57%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,16%	-0,90%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	94,82%	95,96%
	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:

Kötvénypiaci események:

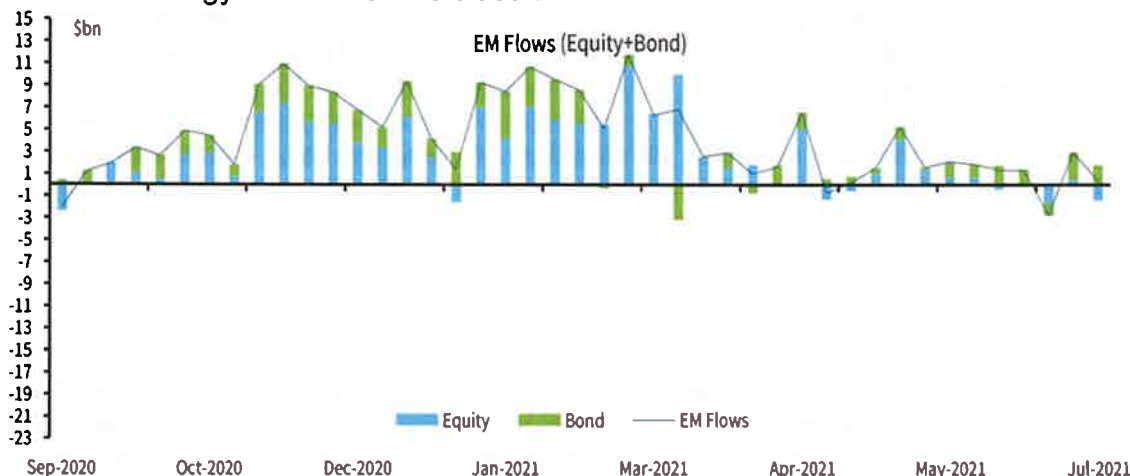
Az első negyedév a hazai kötvénypiacon kifejezetten gyenge teljesítményeket eredményezett, különösen a magasabb kamatkockázatú (azaz hosszabb átlagos futamidejű) szegmensben. A hosszú hozamoknál kisebb mértékben, de a rövid hozamok is emelkedtek, annak köszönhetően, hogy az erősödő inflációs kockázatok miatt a piac az MNB részéről erősebben kezdte árazni a jövőbeli kamatemeléseket.

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 – indokoltnak 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%
2021. I. félév	-2,54%	0,14%	-2,41%

Forrás: ÁKK, Amundi

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



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.

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.

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.

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 ASY 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 legrosszabbul, 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 részvénytársasági eseményei:

Pozitív hangulat uralkodott júniusban a nemzetközi részvénytársaságokon. Az MSCI All Country World Indexe 6,9%-os globális emelkedést mutatott, azonban szektoronként és régióként jelentős eltéréseket tapasztalhattunk. Az év elején megindult részvénytársasági 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.

Európában az Egyesült Államokhoz képest megkésve, de hasonlóan elindult a korlátozások feloldása, amit a részvénypiacokon 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 részvénypiacai 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.

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 könyvelhetett 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.

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 idejének 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 jelentették. 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 rekordközeli magasságban volt a fertőzöttek száma. Ennek ellenére a régióban pozitív volt a hangulat a részvénycsoporthoz, 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 részvénycsoporthoz 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, 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 befektetéseinek között található hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Befektetési döntések kockázata**
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitétsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - Budapest Bank Zrt.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
 - Erste Bank Hungary Zrt.
 - K&H Bank Zrt.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

- **Származtatott ügyletek kockázata :**
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.
- **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 ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja.

Az Alap referenciaindex:

30% MAX Composite Index

10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index

10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index

30% MSCI World Index

10% MSCI Emerging Markets Index

10% CETOP Index

Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

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 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 a vizsgált időszakban 432.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2021. I. félévben hitelek lehívására nem került sor.

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 4075 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 5.825.855 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.361.252.364 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,28 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 kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére 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:

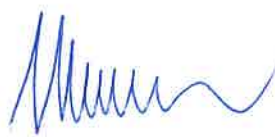
A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2020.12.31-én és 2021.06.30-án egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2021. I. félévében 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	4 676 435
Alapkezelési díj	164 118 062
Könyvvizsgálat időarányos díja	425 102
Felügyeleti díj	4 632 633
Letétkezelési díj	19 851 258
Nemzetközi elsz. díj	311 688
Pénzforgalmi díj	47 227
Tranzakciós díj letétkezelőnek	47 500
Egyéb költség	41 905
Vezető forgalmazói díj	6 617 086
Összesen	200 768 896




Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

