

AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú 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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2021. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap alapadatai és egyéb, működését befolyásoló információk

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 (Nem aktív sorozat)
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000712674

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.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú 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 ÉRTÉKPAPÍROK	6 494 125 009	97,21%	5 617 362 331	97,88%
EGYÉB ESZKÖZÖK	195 886 417	2,93%	1 894 407	0,03%
BANKI EGYENLEGEK	4 500 183	0,07%	137 085 284	2,39%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 694 511 609	100,21%	5 756 342 022	100,31%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14 015 328	-0,21%	-17 564 959	-0,31%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 680 496 281	100,00%	5 738 777 063	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2020.12.31	2021.06.30
Amundi Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	3 884 953 374	3 329 288 787
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1 393 960 854	1 190 701 937

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 Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,263307	1,267112
Amundi Regatta Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,271633	1,276722

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
2023/A MAK	HU0000402383	81 561 007	0	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	1 171 678 080	1 092 276 480	✓				✓
2027/A MAK	HU0000403118	1 655 623 500	1 385 774 000	✓				✓
2030/A MAK	HU0000403696	549 462 000	449 847 720	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	80 416 276	82 255 488	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGALTATÓ NYRT. (12.5 FT)	HU0000155726	127 142 160	174 991 350	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	381 520 192	382 550 920				✓	
Biggeorge 20 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000723770	82 938 713	86 621 226				✓	
Biggeorge 22 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000728035	0	60 208 086			✓	✓	
Cordia 2026	HU0000359211	97 724 800	99 109 800	✓				✓
ERSTE EUR	AT0000652011	154 807 817	185 092 362	✓				
FINEXT OPTIMUM 1. Alapok Alapja Részalap	HU0000720198	231 149 986	240 245 139				✓	
FU21NF01	HU0000652813	323 707 692	324 784 578	✓				✓
InPost SA	LU2290522684	0	18 130 852	✓				
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	60 989 844	0	✓				✓
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	483 098 787	258 636 086	✓				
ISHARES STOXX Europe 600 Travel and Leisure ET	DE000A0H08S0	0	168 229 314	✓				
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	63 453 964	62 308 681	✓				✓
NORDEA 1 EMERGING STARS EQUITY FUND (Fu	LU0602539354	591 880 343	307 955 906				✓	
OTP_2029EUR	XS2022388586	103 684 341	102 507 045	✓				✓
WINGHOLDING 2022/II Kötvény	HU0000359062	138 715 673	135 837 289	✓				✓
Wisdom Tree WTI Crude Oil ETC	GB00B15KXV33	114 569 834	0	✓				
		6 494 125 009	6 617 362 331					

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

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	77,77%	78,87%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	1,05%
Egyéb átruházható értékpapírok	19,23%	18,72%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	64,64%	64,88%

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 értékpapírok	64,6353%	64,8798%
Bankbetétek és követelések	3,0033%	2,3819%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	4,2117%	6,5704%
Származtatott ügyletek	-0,0100%	0,0324%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	28,1598%	26,1355%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

2021. I. félév során a portfólió összetételében történt változások az alap abszolút hozamú stratégiájából erednek.

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

I. negyedév részvénytársasági eseményei:

Optimista hangulat uralkodott az év elején a részvénytársaságokon, 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 elkezdték feloldani. Ennek ellenére a szigetországban teljesítettek legrosszabban a kontinensen a részvénytársaságok, 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 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 lakosságárányos 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 részvénytőzsdéi eseményei:

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

Kelet-Ázsiában a járvánnyal szemben más stratégiát alkalmaztak, hiszen a pandémia kezdete óta a bezárkózás, szigorú intézkedések és kontaktuskeresés 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 idejére 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 láthatunk 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 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 részvénytőzsiak 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 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.
- **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 kitétségének számítását a kockázatos érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta. Az Alap az ún. Kockázat/Nyeresség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely 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 90.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2021. I. félévben 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 189 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 számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 5 774 262 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 286 938 853 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 13,58 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 kitettsége 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:

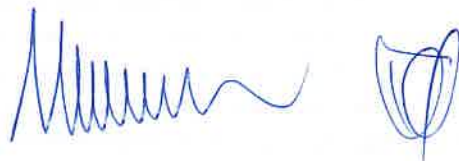
A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2020.12.31-én és 2021.06.30-án egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat. 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	1 544 516
Alapkezelési díj	44 241 962
Könyvvizsgálat időarányos díja	425 102
Felügyeleti díj	1 080 258
Letétkezelési díj	3 089 032
Nemzetközi elsz. díj	64 331
Pénzforgalmi díj	50 477
Tranzakciós díj letétkezelőnek	10 000
Egyéb költség	34 696
Vezető forgalmazói díj	1 544 516
Összesen	52 084 890



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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