

AMUNDI Rugalmas Kötvény 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 Rugalmas Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2021. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Rugalmas Kötvény Alap alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: **HU0000722673**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000722459**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „Z” sorozat
ISIN kódja: **HU0000722681**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

Forgalmazó:

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

Amundi Rugalmas Kötvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyongkimutatás

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	6 241 638 895	98,14%	5 986 261 594	86,74%
EGYÉB ESZKÖZÖK	52 916 005	0,83%	-87 817 125	-1,27%
BANKI EGYENLEGEK	70 339 082	1,11%	1 600 062 207	23,18%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 364 893 982	100,08%	7 498 506 676	108,65%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4 840 010	-0,08%	-596 756 094	-8,65%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 360 053 972	100,00%	6 901 750 582	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2020.12.31	2021.06.30
Amundi Rugalmas Kötvény Alap A sorozat	HU0000722673	881 305 201	812 226 702
Amundi Rugalmas Kötvény Alap I sorozat	HU0000722459	9 990 698	15 763 003
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	5 131 154 922	5 748 724 609

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 Rugalmas Kötvény Alap A sorozat	HU0000722673	1,040408	1,028079
Amundi Rugalmas Kötvény Alap I sorozat	HU0000722459	1,049282	1,040455
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	1,058759	1,052462

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	Hiteaviszonyt megtejesítő értékpapírok
2022/B MÁK	HU0000403266	102 603	102 271	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	291 627 236	0	✓				✓
2023/C MÁK	HU0000404280	256 625 750	0	✓				✓
2029/A MÁK	HU0000404603	295 896 280	0	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	389 975 236	0	✓				✓
2033/A MÁK	HU0000404744	230 361 321	0	✓				✓
2038/A MÁK	HU0000403555	36 506 597	1 017 962 020	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	486 509 340	0				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	502 988 205	0				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	498 761 928	0				✓	
Cordia 2026	HU0000359211	48 862 150	49 554 900	✓				✓
FUTUREAL 2031/I Forint Kötvény	HU0000360268	0	49 465 950	✓		✓		✓
iShares J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	US4642865178	0	440 158 193	✓				✓
MAEXIM 2027/1	HU0000390086	0	588 285 800	✓				✓
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045483	54 399 890	224 010 292	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	206 037 466	194 151 334	✓				✓
OPUS SECURITIES 3.95	XS0272723551	59 504 791	61 389 071	✓				✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	377 030 317	372 740 574	✓				✓
REPHUN 0.5 11/18/2030	XS2259191273	0	197 635 834	✓				✓
REPHUN 1.125 04/28/2026	XS2161992198	387 586 590	0	✓				✓
REPHUN 1.25 10/22/25	XS1887498282	193 423 419	187 240 008	✓				✓
REPHUN 1.625 04/28/2032	XS2161992511	1 087 952 631	1 014 871 858	✓				✓
REPHUN 1.75 06/05/35	XS2181688659	163 500 878	149 584 104	✓				✓
REPHUN 5.375 02/21/2023	US445545AH91	216 153 363	211 864 876	✓				✓
REPHUN 5.375 03/25/2024	US445545AL04	343 915 871	338 445 954	✓				✓
TÜRKIYE SİNAİ KALKINMA 4.875 05/18/21	XS1412393172	113 916 933	0	✓				✓
Vanguard Emerging Markets Government Bond ETF	US9219468850	0	424 645 697	✓				✓
WIZZAI R 1.35 01/19/24	XS2288097483	0	36 173 983	✓		✓		✓
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond ETF	US2330514322	0	417 978 876	✓				✓
		6 241 638 895	6 986 261 694					

Megjegyzés: A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2021.01.01-2021.06.30-ig terjedő időszakban forgalombahozott 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	74,68%	79,83%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	1,14%
Egyéb átruházható értékpapírok	23,38%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	74,68%	62,73%

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	74,68%	62,73%
Részvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	23,38%	17,11%
Bankbetétek és követelések	2,99%	21,34%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Százamzatott eszközök	-1,05%	-1,17%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

Az alap befektetési politikája 2021. I. félévében nem változott.

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

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 – 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%
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.

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:

- 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.
- Eszközök értékeléséből eredő kockázat
Az Alapkezelő úgy alakította ki az eszközök értékelésének szabályait, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze az Alap eszközeinek pillanatnyi értékét. Az értékpapírpiacon esetlegesen alacsony likviditása miatt azonban előfordulhat, hogy az Alap tulajdonában lévő értékpapírok utolsó piaci ára - amely az értékelés alapját képezi - nem tükrözi objektíven az adott értékpapír pillanatnyi piaci értékét. Előbbiek miatt a nettó eszközérték időnként alulértékeltiséget vagy felülértékeltiséget mutathat. A nettó eszközértéken történő forgalmazás miatt a fentiek (felülértékelt nettó eszközértéken történő vásárlás, alulértékelt nettó eszközértéken történő eladás) a Befektető által realizált

hozam csökkenését okozhatják. A hozamok ingadozásából eredő kockázat jelentősen mérséklődik hosszabb távú, illetve rendszeres befektetés esetén.

- Nemzetközi gazdasági tényezők kockázata

A nemzetközi gazdaság helyzetének alakulása - a befektetésekkel megcélzott ország(ok) világgazdaságba történő erőteljes beágyazódottsága következtében - közvetlen befolyással bír ezen ország(ok) pénz- és tőkepiacainak alakulására is. Az utóbbi évek tapasztalatai alapján nem zárható ki olyan esemény, amely akár váratlanul is megváltoztathatja a nemzetközi pénz- és tőkepiacok alakulását. A nemzetközi pénz- és tőkepiacokon bekövetkezett események egyes esetekben akár fokozott mértékben is hatással lehetnek az értékpapír piacok folyamataira, és így befolyásolhatják az Alap Befektetési jegyeinek árfolyam alakulását.

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 közepes kockázatát mutatja.

Az Alapnak a befektetési stratégia rugalmas jellege miatt nincs referenciaindex.

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 ruórozó 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 félév végén 180.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2021. I. félévben nem került sor hitelek felvételére.

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 50678 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 74 353 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 345 087 529 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 11,78 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitettsége 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 100%, 2021.06.30-án 112,72% volt.

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2021.06.30-án az Alapban lévő tőkeáttétellel 112,72% volt.

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

Adó	1 601 594
Alapkezelési díj	8 323 767
Könyvvizsgálat időarányos díja	425 102
Felügyeleti díj	1 121 636
Letétkezelési díj	2 242 232
Nemzetközi elsz. díj	117 773
Pénzforgalmi díj	58 214
Tranzakciós díj letétkezelőnek	112 500
Egyéb költség	31 097
Vezető forgalmazói díj	1 601 594
Összesen	15 635 509

 
Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

