



**Független könyvvizsgálói jelentés  
az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap  
2022. december 31-i  
éves jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves jelentés



## Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap („az Alap”) 2022. évi éves jelentése 3.I.; 3.II.; 3.III.; 3.IV.; 3.V.; 3.VI.; 3.VII.; 3.XII.; 3.XIII. és 3.XIV.pontjaiban található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című, magyar nyelvre lefordított és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara honlapján megjelentetett kézikönyvben („IESBA-kódex”) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### Egyéb információk

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a

Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap - K20 - 2022.12.31.

könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

*A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért*

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei*

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll

fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2023. április 20.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Sütő Péter  
Igazgató



Fébó László  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 006702



# **Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap**

## **2022.évi Éves jelentése**

Dátum: 2023. április 20.

**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) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 140.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2022. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

## **Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap alapadatai**

---

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

- az Alap neve: **Amundi Explorer 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  
ISIN kódja: **HU0000715248**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I”sorozat  
ISIN kódja: **HU0000711296**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### **2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók**

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)  
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)  
Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)  
Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft (1134 Budapest, Váci út 31.)

### 3. Általános megjegyzés a Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2022.12.30-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó munkanapján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

## Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap nettó eszközérték adatai

### I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2021.12.31		2022.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	3 691 144 552	95,71%	2 990 629 134	94,80%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-41 537 222	-1,08%	36 085 947	1,14%
BANKI EGYENLEGEK	214 590 289	5,56%	133 029 178	4,22%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 864 197 619	100,20%	3 159 744 259	100,16%
KÖTELEZETTSÉGEK	-7 712 966	-0,20%	-5 180 981	-0,16%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 856 484 653	100,00%	3 154 563 278	100,00%

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	2 216 975 155	1 601 750 864
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	408 948 056	408 948 056

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	1,458770	1,551296
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	1,522023	1,637797



## IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2023/A MÁK	HU0000402383	0	368 498 910	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	0	449 222 000	✓				✓
2024/C MÁK	HU0000403571	0	171 318 000	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	0	209 146 400	✓				✓
ADVENTUM SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	HU0000728167	73 776 439	86 313 684				✓	
ALLEGRO SA	LU2237380790	0	30 420 344	✓				
ALTEO 2022/II	HU0000359005	48 825 539	0	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	174 400 000	126 758 400	✓				
AMPLIFY TRANSFORMATIONAL DATA SHARING ETF	US0321086078	32 709 427	14 200 704	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	149 704 381	0				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS Z	LU2151177313	113 549 226	9 554 648				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY GREEN IMPACT I	LU1579337442	107 163 895	13 597 981				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	95 915 579	24 597 126				✓	
AUTODESK INC.	US0527691069	0	47 597 852	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	83 269 847	30 213 834	✓				
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	0	136 144 858	✓				
Biggeorge 12 Ingatlanforgalmazó Ingatlanbefektetési Alap befegy A s	HU0000719927	134 130 024	117 429 187				✓	
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	90 215 512	31 466 445	✓				
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	66 033 316	0	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	85 908 760	24 882 103	✓				
Cordia 2026	HU0000359211	99 272 800	75 651 800	✓				
Cybergastro Ker Szolg és Vendéglátó Zrt.	HU0000160122	46 200 000	23 100 000					✓
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	85 588 766	28 781 593	✓				
ERSTE EUR	AT0000652011	0	17 759 733	✓				
EUROBANK ERGASIAS SA	GRS323003012	46 049 724	19 721 406	✓				
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	114 248 288	61 650 951	✓				
GETBACK SA	PLGTBCK00297	0	0	✓				
InPost SA	LU2290522684	13 601 281	102 462 243	✓				
INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	US46138E8003	0	53 804 890	✓				
ISHARES STOXX Europe 600 Travel and Leisure ETF	DE000A0H08S0	54 410 895	0	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	92 632 170	32 677 439	✓				
LYXOR 10Y US TREASURY DAILY INVERSE (-2x) UCITS ETF	FR0011607084	142 095 258	0	✓				
Lyxor MSCI Russia Ucits ETF	LU1923627092	71 505 540	0	✓				
Magnit PJSC SPON GDR	US55953Q2021	54 137 888	0	✓				
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	72 341 700	0	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	0	14 072 880	✓				
META PLATFORMS INC	US30303M1027	0	22 288 200	✓				
MOL (125 ) részvény	HU0000153937	67 515 840	0	✓				
MONETA	CZ0008040318	38 955 000	0	✓				
NORDEA 1 EMERGING STARS EQUITY FUND (Fund Settle)	LU0602539354	55 400 340	0				✓	
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	0	34 147 023	✓				
OTP részvény	HU0000061726	26 759 200	55 958 850	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	352 641 547	79 938 222	✓				✓
OZONHOLDINGS PLC ADR	US69269L1044	28 932 819	0	✓				
Polymetal International Plc	JE00B6TSS470	49 053 444	0	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU0000011	65 563 260	0	✓				
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	86 424 966	0	✓				
REPHUN 5.75 22/11/2023	US445545AJ57	248 974 776	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	82 887 500	44 728 700	✓				
SPDR GOLD SHARES	US78463V1070	96 053 833	78 069 685	✓				
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	62 197 582	0	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	38 337 491	23 691 930	✓				
UST 0.125 04/30/2023	US91282CBX83	0	245 829 484	✓		✓		✓
UST 2.5 04/30/2024	US91282CEK36	0	73 319 490	✓		✓		✓
WINGHOLDING 2022/II Kötvény	HU0000359062	243 760 699	0	✓				✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	0	11 612 139	✓				
<b>Összesen</b>		<b>3 691 144 552</b>	<b>2 990 629 134</b>					

**Megjegyzés:** A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2022.01.01-2022.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

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	
	2021.12.31	2022.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	76,64%	86,69%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	10,10%
Egyéb átruházható értékpapírok	18,88%	7,96%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	25,71%	52,94%

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

	2021.12.31	2022.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	25,71%	52,94%
Származtatott eszközök	-1,23%	1,14%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,76%	12,58%
Részvények	39,05%	29,12%
Pénzeszközök	5,55%	4,21%
Követelések	0,15%	0,00%
Összesen eszközök	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban)**

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2021.	2022.
a) befektetésekből származó jövedelem:		291 237	645 343
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-52 237	-41 892
d) a letétkezelő díjai:		-2 030	-1 710
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-1 209	-2 677
	felügyeleti díj:	-1 472	-1 208
	egyéb költség és ráfordítás:	-18 003	-12 202
f) nettó jövedelem:		216 286	585 654
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	216 286	585 654
h) a tőkeszámla változása *:		-919 012	-929 580
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

\*Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről és a hozamok alakulása (Ft)**

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	-	-	5 104 604 365	1,112253
2013.12.31	-	-	5 606 174 434	1,221542
2014.12.31	-	-	8 702 210 360	1,265529
2015.12.31	30 308 998	1,273412	8 215 710 950	1,273746
2016.12.31	31 262 016	1,313453	6 952 438 374	1,319238
2017.12.31	1 142 512 257	1,464738	8 389 539 921	1,477295
2018.12.31	1 023 269 908	1,362321	6 915 011 014	1,379694
2019.12.31	5 226 355 924	1,466004	5 239 990 243	1,494767
2020.12.31	3 784 838 620	1,318941	556 326 146	1,360383
2021.12.31	3 234 056 331	1,458770	622 428 322	1,522023
2022.12.31	2 484 789 286	1,551296	669 773 992	1,637797

## VII. Származtatott ügyletek részletes leírása

- Lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2021.11.26	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	700 000	EUR/HUF	371,00	358,23	8 939 000
2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 250 000	EUR/HUF	367,54	358,23	11 637 500
2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000	USD/HUF	322,11	317,20	7 365 000
2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 475 000	EUR/HUF	368,93	358,40	15 531 750
2022.01.05	2022.02.23	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	965 000	EUR/HUF	363,91	358,40	5 312 325
2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 350 000	USD/HUF	325,68	316,97	11 753 775
2022.03.03	2022.06.01	2022.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	930 000	EUR/HUF	383,21	392,32	-8 472 300
2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	EUR/HUF	377,01	392,32	-19 903 000
2022.04.08	2022.07.06	2022.07.04	FX forward eladási pozíció nyitása	830 000	USD/HUF	351,10	383,10	-26 557 925
2022.05.30	2022.09.14	2022.09.12	FX forward eladási pozíció nyitása	2 230 000	EUR/HUF	400,13	396,36	8 391 490
2022.07.04	2022.09.21	2022.09.19	FX forward eladási pozíció nyitása	830 000	USD/HUF	387,83	402,68	-12 327 160
2022.10.05	2022.12.14	2022.09.12	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	EUR/HUF	407,35	434,15	-10 721 552
2022.11.11	2022.12.14	2022.09.12	FX forward eladási pozíció nyitása	700 000	EUR/HUF	407,35	407,15	138 355
2022.12.12	2022.12.14	2022.09.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 050 000	EUR/HUF	407,35	416,90	-10 029 863
2022.09.19	2022.12.14	2022.12.12	FX forward eladási pozíció nyitása	830 000	USD/HUF	410,65	394,30	13 569 255

- Nyitott FX forward pozíció év végi értékelése:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2022.12.31-i érték
2022.12.12	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	1 050 000	EUR/HUF	428,3	19 592 895 HUF
2022.12.12	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	830 000	USD/HUF	402,9	16 483 053 HUF

- Lezárt futures ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Eszköz	Eszköz mennyiség (db)	Dátum	Zárás eredménye	Devizanem
VGM2 JUN22	25	2022.06.15	69 000	EUR
ESH2 MAR22	7	2022.03.17	100 140	USD
ESH2 MAR22	1	2022.03.10	21 429	USD
ESH2 MAR22	1	2022.03.04	16 254	USD
ESH2 MAR22	1	2022.03.03	14 804	USD
ESH2 MAR22	4	2022.03.01	63 241	USD
ESH2 MAR22	1	2022.02.24	26 891	USD
ESH2 MAR22	1	2022.02.24	26 466	USD
VGZ2 DEC22	25	2022.11.10	-61 750	EUR
VGU2 SEP22	25	2022.09.15	-14 000	EUR

- Nyitott futures ügyletek értékelése:

Az Alap nem rendelkezett nyitott futures ügyletekkel 2022 év végén.

## VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az

ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény-, ingatlan- és áruipiacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki kedvező megtérülést ígérő befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkori legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

## IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§ alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
  1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
  2. visszatartás;
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2022 évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
  - Igazgatósági tagok
  - Befektetési igazgató
  - Alapkezelők
  - Compliance Officer

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak.

Az Alapkezelő alkalmazottai az Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2022-es évre vonatkozóan 285.531.672 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

A javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult (a 2022-ben aktív létszámot figyelembe véve):

	Bruttó bér (Ft)	Létszám (fő)
Meghatározott alkalmazottak	141.855.508	7
Egyéb alkalmazottak	143.676.164	14
Összesen:	285.531.672	21

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2022-es évre vonatkozóan bruttó 91.350.000 Ft volt, amelyből bruttó 69.769.200 Ft került kifizetésre 2023. márciusában. A meghatározott alkalmazottak esetében a változó javadalmazás 60%-a kerül kifizetésre az adott

évben, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet kifizetésre. A korábbi év(ek)ből származó halasztott bónuszból 19.902.620 Ft került kifizetésre 2023. márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

	A 2023-ban megítélt bónusz (Ft)	Ebből		Korábbi év(ek) halasztásából kifizetve	Összes kifizetés	Létszám (fő)
		kifizetve	halasztva			
Meghatározott alkalmazottak	53 952 000	32 371 200	21 580 800	19 902 620	52 273 820	7
Egyéb alkalmazottak	37 398 000	37 398 000	0	0	37 398 000	14
Összesen:	91 350 000	69 769 200	21 580 800	19 902 620	89 671 820	21

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

Amundi csoport által alkalmazott egységes megközelítés a javadalmazással kapcsolatban:

Javadalmazással kapcsolatos közzététel		2022.12.31			
		Létszám (fő)	Rögzített javadalmazás (Ft)	Változó javadalmazás (Ft)	Összes javadalmazás (Ft)
Összes:		21	287 081 120	92 610 682	379 691 802
Ebből	Meghatározott alkalmazottak	8	153 651 120	51 844 682	205 495 802
	Egyéb alkalmazottak	13	133 430 000	40 766 000	174 196 000

A fenti javadalmazással kapcsolatos közzététel nem számviteli, hanem az Amundi Csoport által a tagvállalatokra egységesen kidolgozott Humán Erőforrás megközelítéssel készült. Az egyes kategóriák tartalma az alábbi:

- A létszámadatok tartalmaznak minden olyan munkavállalót, akik a fordulónapon állományban voltak (akár aktív, akár fizetés nélküli szabadságon lévő), viszont nem tartalmazzák a gyarornokokat, egyéb időszakos szerződéssel dolgozókat ill. az év közben kilépőket.
- Rögzített javadalmazás a fenti módszer szerint számított létszám heti 40 órára átszámított évesített, fordulónapon érvényes bruttó besorolási bére (a heti 20 ill. 30 órás munkaviszonyok esetében is). Az adatok nem tartalmaznak semmilyen más személyi jellegű juttatást.
- Változó javadalmazás a fenti módszer szerint számított létszámnak tárgyévben kifizetett (előző pénzügyi évre vonatkozó) bruttó bónusz, ide értve a hosszú távú ösztönző(k) ill. a korábbi év(ek)ben halasztott bónusz tárgyévben esedékes kifizetését is.

## X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetési jégeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rüfirozó 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 2022.12.31-én 111.480.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett.

Az Alapnál a 2022-ben az alábbi hitelek felvételére került sor:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2022.01.06	2022.01.07	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1 175 000	HUF	4,53%	148
2022.01.07	2022.01.10	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	3 650 000	HUF	4,54%	1 381
2022.02.15	2022.02.16	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	17 605 000	HUF	4,80%	2 347

### c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

#### ▪ Hitelkockázat:

Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.

#### ▪ 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 kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.

- MKB Bank Nyrt.
- 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 nem csak fedezeti célból, hanem aktív befektetési eszközként (long és short irányban egyaránt) is.

Az Alapban lévő eszközök kategóriáinak megjelölése:

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

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, mérhetőek, kezelhetőek 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 összesített kockázati mutatója az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

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) 774.

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 kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű 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 1.763.745 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 316.883.303 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között viszonylag alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 7,99 volt.

## **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- a nettó kockázati kitétségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. mellékletében meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitétségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. melléklete szerinti korrekció nélkül számított értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének nyolcszorosát vagy a vagy a Kezelési szabályzatban 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 kitettség 2021.12.31-én 134,79%, 2022.12.31-én 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap esetében 2022-ben nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:  
2022.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétel.

## **XII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása**

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.

Az Amundi Explorer Abszolút Alap „A” sorozatának kezelési díja 2022.10.27-ig 1,4%, 2022.10.28-tól 1,60% volt; az „I” sorozat díja 0,285% volt.

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2022-ben az Alap forgalmazói számára a forgalmazási szerződések és egyéb speciális megállapodások alapján összesen 21.877.128 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben, amelynek ösztönzőnek minősülő részéről nincs információ az éves jelentés készítésekor. Az Alapkezelő az ösztönzőnek minősülő részről és az azokhoz kapcsolódó megállapodások főbb pontjairól a hatályos jogszabályi rendelkezések szerint honlapján nyújt majd tájékoztatást.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 39 112,08 Ft került könyvelésre 2022-ben.

## **XIII. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás**

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.

Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, **a hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket**:

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok,



koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

#### XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2021.12.31	2022.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>3 909 635</b>	<b>3 123 855</b>
I. Követelések	208 312	0
1. Követelések	208 312	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 691 145	2 990 915
1. Értékpapírok	3 196 816	2 942 049
2. Értékpapírok értékelési különbözete	494 329	48 866
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	10 942	19 808
2.2. egyéb értékelési különbözet	483 387	29 058
III. Pénzeszközök	10 178	132 940
1. Pénzeszközök	10 178	132 940
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>75</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	75	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-47 341</b>	<b>36 076</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>3 862 369</b>	<b>3 159 931</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2021.12.31	2022.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>3 856 460</b>	<b>3 150 488</b>
I. Induló tőke	2 625 923	2 007 945
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	21 609 321	21 718 970
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-18 983 398	-19 711 025
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 230 537	1 142 543
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-304 090	-615 692
2. Értékelési különbözet tartaléka	446 988	84 942
3. Előző évek(ek) eredménye	871 353	1 087 639
4. Üzleti év eredménye	216 286	585 654
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>5 129</b>	<b>8 735</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	5 129	8 735
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>780</b>	<b>708</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>3 862 369</b>	<b>3 159 931</b>

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2021. 01.01-12.31.	2022. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	676 717	1 080 250
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	385 480	434 907
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	63 666	52 507
V. Egyéb ráfordítások	11 285	7 182
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>216 286</b>	<b>585 654</b>

## XV. Fenntarthatósági tájékoztatás – környezeti vagy társadalmi jellemzők átláthatósága

Az Amundi Csoport (továbbiakban: „Amundi”) és ennek részeként az Alapkezelő is tevékenységének alappilléreivé tette a társadalmi, környezeti és helyes vállalatirányítási felelősségvállalást.

Az Alapkezelő figyelemmel szervezeti méretére, tevékenységeinek jellegére, összetettségére és nagyságrendjére:

- az SFDR<sup>1</sup> 4. cikke (1) bekezdés a) pontja alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait és integrálta a belső szabályzataiba azon eljárásokat, amelyek segítségével a releváns pénzügyi kockázatok és a releváns fenntarthatósági kockázatok nyomon követése mellett figyelembe vehetők a főbb káros hatások (az RTS<sup>2</sup> I. és II. fejezetének előírásai és az I. számú melléklete alapján), továbbá
- az SFDR 6. cikke alapján pedig az általa kezelt adott befektetési alapok vonatkozásában integrálta befektetési folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat (ESG integráció) Az ESG integráció kiemelt elemei:
- Kizárási politikák (ágazati politikák pl. termikus szén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák) meghatározása és alkalmazása, amelyek az RTS-ben felsorolt főbb káros fenntarthatósági mutatók közül többet lefednek.
- ESG-tényezők integrálása: ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba. Az Amundi az aktívan kezelt nyíltvégű alapjaira alapértelmezésben alkalmazandó ESG-integrációs standardokat fogadott el (a G minősítésű kibocsátók kizárása és a vonatkozó referenciaértéknél magasabb, jobb súlyozott átlagos ESG-pontszám). Az ESG elemzés belső referenciaértékei 38 kritériumot tartalmaznak<sup>3</sup>, amelyek között megtalálhatóak az általános üzleti szektortól függetlenül minden vállalkozásra alkalmazható és az ágazat-specifikus kritériumok egyaránt. Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 38 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik, majd a folyamat végén kiszámítják a vállalat A és G közötti ESG besorolását.
- Szerepvállalás: A szerepvállalás folyamatos és célirányos folyamat, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaságok tevékenységének vagy magatartásának befolyásolása. A szerepvállalási tevékenységek célja két kategóriába sorolható: a kibocsátó ösztönzése arra, hogy a környezeti és társadalmi dimenziókat minél jobban beépítse folyamataiba, a kibocsátó ösztönzése arra, hogy növelje a befolyását környezeti, társadalmi és emberi jogokkal kapcsolatos vagy egyéb fenntarthatósági ügyekben, amelyek lényegesek a társadalom és a globális gazdaság számára.
- Szavazás: Az Amundi szavazási politikája az összes olyan hosszú távú probléma holisztikus megközelítésén alapul, amelyek befolyásolhatják az értékteremtést, beleértve a lényeges ESG-problémákat is.
- Viták követése, amely során megvalósul: a vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

<sup>1</sup> SFDR: Az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 Rendelete a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről

<sup>2</sup> RTS: A Bizottság 2022. április 6-i (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete -az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

<sup>3</sup> Felhívjuk a figyelmet, hogy az értékelési metódus ezen rendszere (pl. kritériumok száma, azok tartalmi módosulása) az Amundi döntése alapján változhat, így a mindenkor hatályos a [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu) honlapon elérhető Fenntarthatósági Szabályzat rendelkezései irányadóak.

Az SFDR 7. cikke alapján az Alap szintjén figyelemmel az Alapkezelő által kialakított befektetési folyamatra és ESG integrációra az SFDR 7. cikke (1) bekezdése alapján nem veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az Alap befektetési stratégiája alapján akár kerülhetnek fenntarthatósági tényezőket előmozdító, vagy dedikált fenntarthatósági céllal rendelkező eszközök is a portfólióba, az alkalmazott befektetési folyamat az alapszintű ESG integráción – általános ESG módszertan és kizárási politikák alkalmazása - túl nem koncentrál a fenntarthatósági kritériumok és a főbb káros hatások figyelembe vételére.

Az Alap nem rendelkezik környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját előmozdító céllal és nem rendelkezik dedikált fenntarthatósági befektetési céllal. Az Alap portfóliójának alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat<sup>4</sup>.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

---

<sup>4</sup> Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete – Taxonómia Rendelet - **7. cikke** alapján

# **Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap**

**2022.évi**

## **Éves beszámoló**

**Beszámolási időszak: 2022.01.01 - 2022.12.31.**

**BUDAPEST, 2023. április 20.**

.....

## Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2021.12.31	2022.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>3 909 635</b>	<b>3 123 855</b>
I. Követelések	208 312	0
1. Követelések	208 312	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 691 145	2 990 915
1. Értékpapírok	3 196 816	2 942 049
2. Értékpapírok értékelési különbözete	494 329	48 866
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	10 942	19 808
2.2. egyéb értékelési különbözet	483 387	29 058
III. Pénzeszközök	10 178	132 940
1. Pénzeszközök	10 178	132 940
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>75</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	75	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-47 341</b>	<b>36 076</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>3 862 369</b>	<b>3 159 931</b>

## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2021.12.31	2022.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>3 856 460</b>	<b>3 150 488</b>
I. Induló tőke	2 625 923	2 007 945
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	21 609 321	21 718 970
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-18 983 398	-19 711 025
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 230 537	1 142 543
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-304 090	-615 692
2. Értékelési különbözet tartaléka	446 988	84 942
3. Előző évek(ek) eredménye	871 353	1 087 639
4. Üzleti év eredménye	216 286	585 654
<b>F. Célartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>5 129</b>	<b>8 735</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	5 129	8 735
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>780</b>	<b>708</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>3 862 369</b>	<b>3 159 931</b>

## EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2021. 01.01-12.31.	2022. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	676 717	1 080 250
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	385 480	434 907
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	63 666	52 507
V. Egyéb ráfordítások	11 285	7 182
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>	<b>216 286</b>	<b>585 654</b>

BUDAPEST, 2023. április 20.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

Az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap, mint nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap a 2012. március 1-jén H-KE-III-104/2012. számú határozattal 1121-54 számon nyilvántartásba vett zártkörű, nyíltvégű és határozatlan futamidejű Titkok Kamrája Alap 2015. szeptember 30-i átalakulásával jön létre Kamra Abszolút Hozamú Alap néven, majd ezt követően 2019 augusztusában újra módosult az Alap neve, amely mögött a befektetési politika változása is megtalálható.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője az AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkor gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: KPMG Hungária Kft.  
székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.

Természetes személy könyvvizsgáló: Fébő László (006702)

Az Alap 2022. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 675 eFt, bruttó 857 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt.(Székhelye: 2000 Szentendre, Körte köz 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)

### 2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

#### **Értékpapírok értékelése és elszámolása:**

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értékén kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetekek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

#### **Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:**

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

#### **Immateriális javak és tárgyi eszközök:**

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

**Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:**

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök ártékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékek meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

**Saját tőke:**

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyevi nyitóegyenlegét és a tárgyevi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyevi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyevi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

**Jelentős összegű hiba:**

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2022.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2023. január 31.

**3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:**

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 2 007 945 eFt.  
Az alap 2022. évi tőkeváltozása ( tőkenövekménye ) : 1 142 543 eFt.  
Az Alap 2022.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 6,84% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2023.01.03-án kalkulált és 2023.01.02-i értéknápra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2022.12.31) készlettel, T napi árfolyammal és T-1 naptári napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	1 532	0
Értékpapírok	2 992 407	2 990 915
Pénzeszközök	131 515	132 940
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	36 926	36 076
Eszközök összesen	3 162 380	3 159 931
Kötelezettségek	4 270	8 735
Passzív elhatárolások	5 435	708
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>3 152 674</b>	<b>3 150 488</b>
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	1 598 997 062	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	408 948 056	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,552433	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	1,639179	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		2 007 945 118
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke (T)</b>		<b>3 150 488</b>

## 4. Értékpapírok és azok értékkülönbözeteinek részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözeteinek részletezése 2022.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	39 000	364 274	2 436	0	2 283	368 993
2024/B	50 000	455 391	7 767	0	-14 133	449 025
2024/C	20 000	164 033	945	0	6 304	171 282
2027/B	20 000	197 800	6 572	0	4 800	209 172
UST 0.125 04/30/2023	663 500	235 102	52	9 104	1 572	245 830
UST 2.5 04/30/2024	200 000	71 063	311	3 673	-1 728	73 319
<b>Államkötvények:</b>		<b>1 487 663</b>	<b>18 083</b>	<b>12 777</b>	<b>-902</b>	<b>1 517 621</b>
CORDIA 07/11/2026	2	93 884	581	0	-18 813	75 652
OTP_2029EUR	216 000	73 498	1 144	13 643	-8 346	79 939
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>167 382</b>	<b>1 725</b>	<b>13 643</b>	<b>-27 159</b>	<b>155 591</b>
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ	39 612	13 924	0	0	112 835	126 759
CYBERGASTRO	22 000	39 600	0	0	-16 500	23 100
MASTERPLAST	3 684	15 825	0	0	-1 752	14 073
OTP TÖRZS (100)	5 535	54 948	0	0	1 010	55 958
RICHTER 100 TÖRZS	5 389	36 319	0	0	8 410	44 729
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>160 616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104 003</b>	<b>264 619</b>
ALLEGRO SA	14 183	44 365	0	2 310	-16 255	30 420
AUTODESK INC.	678	47 617	0	-334	315	47 598
BANK PKO BP	11 687	25 453	0	1 768	2 993	30 214
Benefit Systems SA	2 144	102 403	0	96	33 647	136 146
BRDG BANK	29 927	32 193	0	1 808	-2 534	31 467
CEZ	1 949	11 554	0	4 802	8 526	24 882
DIGI COMMUNICATIONS NV	11 297	30 015	0	2 579	-3 813	28 781
ERSTE EUR	1 484	15 414	0	878	1 468	17 760
EUROBANK ERGASIAS SA.	46 704	6 612	0	2 081	11 028	19 721
FONDUL PROPRIETATEA SA	373 653	42 903	0	5 930	12 817	61 650
INPOST SA	32 495	96 212	0	-2 637	8 887	102 462
KOMERCNI BANKA	3 009	28 713	0	5 302	-1 337	32 678
META PLATFORMS INC	493	21 288	0	-1 649	2 650	22 289
OMV PETROM SA	1 005 223	31 036	0	1 178	1 933	34 147
TALLINNA SADAM	41 568	25 095	0	4 447	-5 852	23 690
WIZZAIR HOLDING PLC	1 349	17 976	0	232	-6 596	11 612
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>771 341</b>	<b>0</b>	<b>28 791</b>	<b>-144 615</b>	<b>655 517</b>
ADVENTUM SATIS EUR ZÁRTK.	2	69 452	0	11 408	5 454	86 314
AMPLIFY TRANSFORM. DATA SH	2 500	26 935	0	3 255	-15 990	14 200
AMUNDI F. EUROP. EQ. ESG IMF	19	7 480	0	1 035	1 039	9 554
AMUNDI F. EUROP.EQ. GREEN I	28	12 701	0	1 473	-576	13 598
AMUNDI FUNDS POLEN CAP. GL	3 244	22 498	0	4 464	-2 364	24 598
BIGGEORGE 12	280 000	103 628	0	20 332	-6 531	117 429
INVESCO CHINA TECHNOLOGY	3 300	61 181	0	1 514	-8 890	53 805
SPDR GOLD SHARES	1 225	51 172	0	77 460	-50 563	78 069
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>355 047</b>	<b>0</b>	<b>120 941</b>	<b>-78 421</b>	<b>397 567</b>
<b>Értékpapírok minösszesen:</b>		<b>2 942 049</b>	<b>19 808</b>	<b>176 152</b>	<b>-147 094</b>	<b>2 990 915</b>



## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2021.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
REPHUN 5.75	350	249 747	1 384	11 858	-14 014	248 975
<b>Államkötvények:</b>		<b>249 747</b>	<b>1 384</b>	<b>11 858</b>	<b>-14 014</b>	<b>248 975</b>
ALTEO 2022/II	5 015	44 591	0	0	4 234	48 825
CORDIA 07/11/2026	2	93 884	592	0	4 797	99 273
OTP_2029EUR	911	301 112	4 475	39 413	7 641	352 641
WINGHOLDING 2022/I	642	209 974	4 491	27 429	1 866	243 760
<b>Vállalati kötvények:</b>		<b>649 561</b>	<b>9 558</b>	<b>66 842</b>	<b>18 538</b>	<b>744 499</b>
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ	80 000	28 120	0	0	146 280	174 400
CYBERGASTRO	22 000	39 600	0	0	6 600	46 200
MAGYAR TELEKOM	175 800	79 901	0	0	-7 559	72 342
MOL 125	26 792	57 241	0	0	10 275	67 516
OTP TÖRZS (100)	1 612	23 084	0	0	3 675	26 759
RICHTER 100 TÖRZS	9 500	48 973	0	0	33 915	82 888
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>276 919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>193 186</b>	<b>470 105</b>
BANK PKO BP	23 080	41 836	0	591	40 843	83 270
BRDG BANK	68 360	74 924	0	1 767	13 525	90 216
CD PROJEKT SA.	4 263	62 536	0	2 006	1 491	66 033
CEZ	7 000	41 496	0	8 452	35 961	85 909
DIGI COMMUNICATIONS NV	27 998	73 887	0	898	10 804	85 589
EUROBANK ERGASIAS SA.	140 000	19 822	0	1 370	24 858	46 050
FONDUL PROPRIETATEA SA	770 000	88 413	0	2 237	23 598	114 248
INPOST SA	3 478	20 021	0	340	-6 760	13 601
KOMERCNI BANKA	6 676	63 705	0	5 930	22 997	92 632
MONETA	28 000	24 385	0	3 281	11 289	38 955
NAGNIT PJSC SPON GDR	11 081	49 360	0	4 519	259	54 138
OZONHOLDINGS PLC ADR	3 000	48 884	0	2 565	-22 517	28 932
POLYMETAL INT. PLC.	8 500	60 038	0	4 000	-14 985	49 053
PZU	23 097	61 509	0	1 821	2 233	65 563
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	9 050	55 105	0	2 942	28 378	86 425
TALLINNA SADAM	55 918	32 836	0	4 769	733	38 338
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>1 011 249</b>	<b>0</b>	<b>47 488</b>	<b>-19 785</b>	<b>1 038 952</b>
ADVENTUM SATIS EUR ZÁRTK.	2	69 452	0	4 329	-4	73 777
AMPLIFY TRANSFORM. DATA SH	2 500	26 935	0	3 629	2 145	32 709
AMUNDI F. EMER.MARK. BOND	435	127 691	0	16 105	5 908	149 704
AMUNDI F. EUROP. EQ. ESG IMF	212	85 656	0	3 724	24 170	113 550
AMUNDI F. EUROP.EQ. GREEN I	185	84 942	0	3 514	18 708	107 164
AMUNDI FUNDS POLEN CAP. GL	10 040	69 621	0	5 363	20 933	95 917
BIGGEORGE 12	280 000	103 628	0	13 831	16 671	134 130
ISHARES STOXX EU 600 TRAVE	7 000	62 972	0	759	-9 321	54 410
LYXOR 10Y US TREASURY DAIL	6 200	140 077	0	2 114	-96	142 095
LYXOR MSCI RUSSIA UCITS ETF	3 744	75 722	0	2 050	-6 266	71 506
NORDEA 1 EMERGING STARS E	900	45 100	0	5 657	4 643	55 400
SPDR GOLD SHARES	1 725	72 058	0	8 349	15 647	96 054
SPDR S&P BANK ETF	3 500	45 486	0	6 901	9 811	62 198
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>1 009 340</b>	<b>0</b>	<b>76 325</b>	<b>102 949</b>	<b>1 188 614</b>
<b>Értékpapírok minösszesen:</b>		<b>3 196 816</b>	<b>10 942</b>	<b>202 513</b>	<b>280 874</b>	<b>3 691 145</b>

## 5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2012.		0	5 038 933 685	449 507 617	4 589 426 068
2013.		4 589 426 068	2 286 830 536	2 286 830 536	4 589 426 068
2014.		4 589 426 068	5 606 242 552	3 319 325 073	6 876 343 547
2015.		6 876 343 547	3 944 522 371	4 347 023 858	6 473 842 060
2016.		6 473 842 060	0	1 180 000 000	5 293 842 060
2017.		5 293 842 060	1 165 157 740	0	6 458 999 800
2018.		6 458 999 800	144 953 363	840 842 231	5 763 110 932
2019.		5 763 110 932	3 329 393 928	2 021 912 296	7 070 592 564
2020.		7 070 592 564	74 004 310	3 867 123 756	3 277 473 118
2021.		3 277 473 118	19 282 314	670 832 221	2 625 923 211
2022.	Január	2 625 923 211	4 040 953	76 236 297	2 553 727 867
	Február	2 553 727 867	0	100 385 749	2 453 342 118
	Március	2 453 342 118	0	73 047 409	2 380 294 709
	Április	2 380 294 709	2 323 038	30 086 766	2 352 530 981
	Május	2 352 530 981	17 029 203	13 877 743	2 355 682 441
	Június	2 355 682 441	28 632 615	234 091 866	2 150 223 190
	Július	2 150 223 190	18 794 796	22 994 041	2 146 023 945
	Augusztus	2 146 023 945	16 130 476	24 964 689	2 137 189 732
	Szeptember	2 137 189 732	15 786 863	44 918 331	2 108 058 264
	Október	2 108 058 264	6 128 555	34 379 298	2 079 807 521
	November	2 079 807 521	54 718	47 067 610	2 032 794 629
	December	2 032 794 629	728 048	25 577 559	2 007 945 118
Mindösszesen az Alap indulásától:			21 718 970 064	19 711 024 946	

## 6. Időbeli elhatárolások:

## Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2021.	2022.
Kamatkövetelés	75	0
<b>Összesen</b>	<b>75</b>	<b>0</b>

## A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2021.	2022.
MNB díj	351	279
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	0	0
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	0	0
Könyvvizsgálati díj	429	429
<b>Összesen</b>	<b>780</b>	<b>708</b>

## 7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2021.	2022.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	429 839	371 059
Deviza árfolyamnyereség	60 847	362 306
Értékpapírok kapott kamata	38 637	122 555
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	0	-63 259
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	81 111	186 520
Kapott osztalék	65 515	90 365
Banki lekötések kamatai	465	7 819
Kapott visszaváltási jutalék	303	39
Egyéb pénzügyi bevételei	0	2 846
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>676 717</b>	<b>1 080 250</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	4 156	274 856
Deviza árfolyamveszteség	46 003	54 819
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	334 526	102 256
Fizetett kamat	682	344
Egyéb pénzügyi ráfordítás	113	2 632
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>385 480</b>	<b>434 907</b>

## 8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
<b>Induló tőke változása:</b>	<b>2 625 923</b>	<b>0</b>	<b>617 978</b>	<b>2 007 945</b>
<b>Tőkenövekmény változásának levezetése:</b>				
Jegyforgalmazás értékülönbözete:	-304 090	0	311 602	-615 692
Értékelési különbözet:	446 988	0	362 046	84 942
Eredménytartalék:	1 087 639	585 654	0	1 673 293
<b>Tőkenövekmény összesen:</b>	<b>1 230 537</b>	<b>585 654</b>	<b>673 648</b>	<b>1 142 543</b>
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>3 856 460</b>	<b>585 654</b>	<b>1 291 626</b>	<b>3 150 488</b>

## 9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Művelet típus	Kötés dátum	Lejárat	Partner	Összeg	Devizanem	Kamatösszeg	Kamat%
<b>Művelet típus</b>	<b>Partner</b>	<b>Kötés dátum</b>	<b>Lejárat</b>	<b>Összeg</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Kamat</b>	<b>Kamatösszeg</b>
pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank	2022.01.06	2022.01.07	1 175 000	HUF	4,53%	148
pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank	2022.01.07	2022.01.10	3 650 000	HUF	4,54%	1 381
pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank	2022.02.15	2022.02.16	17 605 000	HUF	4,80%	2 347

## 10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

## Lezárt ügyletek FX forward ügyletek eredménye:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.26	2022.02.16	2022.02.14	700 000	EUR/HUF	371,0000	358,2300	8 939 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	1 250 000	EUR/HUF	367,5400	358,2300	11 637 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	1 500 000	USD/HUF	322,1100	317,2000	7 365 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	1 475 000	EUR/HUF	368,9300	358,4000	15 531 750
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.01.05	2022.02.23	2022.02.14	965 000	EUR/HUF	363,9050	358,4000	5 312 325
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	1 350 000	USD/HUF	325,6800	316,9735	11 753 775
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.03	2022.06.01	2022.05.30	930 000	EUR/HUF	383,2100	392,3200	-8 472 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	1 300 000	EUR/HUF	377,0100	392,3200	-19 903 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.04.08	2022.07.06	2022.07.04	830 000	USD/HUF	351,0975	383,0950	-26 557 925
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.30	2022.09.14	2022.09.12	2 230 000	EUR/HUF	400,1250	396,3620	8 391 490
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.07.04	2022.09.21	2022.09.19	830 000	USD/HUF	387,8250	402,6770	-12 327 160
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.10.05	2022.12.14	2022.09.12	400 000	EUR/HUF	407,3478	434,1516	-10 721 552
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.11.11	2022.12.14	2022.09.12	700 000	EUR/HUF	407,3478	407,1501	138 355
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.12	2022.12.14	2022.09.12	1 050 000	EUR/HUF	407,3478	416,9000	-10 029 863
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.09.19	2022.12.14	2022.12.12	830 000	USD/HUF	410,6485	394,3000	13 569 255

## Nyitott FX forward ügyletek év végi értékelése:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2022/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.12	2023.02.22	1 050 000	EUR/HUF	428,3	19 592 895
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.12	2023.02.22	830 000	USD/HUF	402,9	16 483 053

## Lezárt Futures ügyletek eredménye:

Eszköz	Eszköz mennyiség (db)	Dátum	Zárás eredménye	Devizanem
VGM2 JUN22	25	2022.06.15	69 000	EUR
ESH2 MAR22	7	2022.03.17	100 140	USD
ESH2 MAR22	1	2022.03.10	21 429	USD
ESH2 MAR22	1	2022.03.04	16 254	USD
ESH2 MAR22	1	2022.03.03	14 804	USD
ESH2 MAR22	4	2022.03.01	63 241	USD
ESH2 MAR22	1	2022.02.24	26 891	USD
ESH2 MAR22	1	2022.02.24	26 466	USD
VGZ2 DEC22	25	2022.11.10	-61 750	EUR
VGU2 SEP22	25	2022.09.15	-14 000	EUR

## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2021.		2022.	
	01.01-12.31.		01.01-12.31.	
Alapkezelői díj		52 237		41 892
Letétkezelői díj		2 030		1 710
Forgalmazási költség		1 894		1 496
MNB (felügyeleti) díj		1 472		1 208
Könyvvizsgálat		1 015		857
Közzététel, reklám		0		0
Brókeri jutalékok		3 776		2 611
Bankköltség		1 209		2 677
Egyéb költség		33		56
<b>Költségek összesen:</b>		<b>63 666</b>		<b>52 507</b>

## 12. Portfólió jelentés:

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma:	1121-54
Alapkezelő neve:	AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2021.	2022.
Tárgynap (T):	2021.01.01.	2022.12.31
Saját tőke:	3 856 460 455	3 150 488 047
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,468611	1,569011
Darabszám:	2 625 923 211	2 007 945 118

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2021.		2022.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hítellállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>5 909</b>	<b>100,00</b>	<b>9 443</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	3 990	67,53	3 563	37,73
Letétkezelői díj miatt	172	2,91	129	1,37
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	451	7,63	343	3,63
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	795	13,45	740	7,84
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	501	8,48	4 668	49,43
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>5 909</b>	<b>100,00</b>	<b>9 443</b>	<b>100,00</b>

II. ESZKÖZÖK	2021.12.31.		2022.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>10 178</b>	<b>0,26</b>	<b>132 940</b>	<b>4,20</b>
. Unicredit bankszámla HUF	144	0,00	59 806	1,89
. Unicredit deviza bankszámlák	10 034	0,26	73 134	2,31
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>208 312</b>	<b>5,39</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
. Követelés járó osztalékból	3 252	0,08	0	0,00
. Követelés alap és változó letétből	205 060	5,31	0	0,00
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>3 691 145</b>	<b>95,58</b>	<b>2 990 915</b>	<b>94,66</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>248 975</b>	<b>6,45</b>	<b>1 517 621</b>	<b>48,03</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>248 975</b>	<b>6,45</b>	<b>1 517 621</b>	<b>48,03</b>
2023/A HUF	39 000	0,00	368 993	11,68
2024/B HUF	50 000	0,00	449 025	14,21
2024/C HUF	20 000	0,00	171 282	5,42
2027/B HUF	20 000	0,00	209 172	6,62
REPHUN 5.75 USD	0	0,00	0	0,00
UST 0.125 04/30/2023 USD	6 635	0,00	245 830	7,78
UST 2.5 04/30/2024 USD	2 000	0,00	73 319	2,32
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

		2021.12.31.		2022.12.31.		eFt
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:		744 499	19,28	155 591	4,92	
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):		744 499	19,27	155 591	4,92	
ALTEO 2022/II	HUF	48 825	1,26	0	0,00	
CORDIA 07/11/2026	HUF	99 273	2,57	75 652	2,39	
OTP_2029EUR	EUR	352 641	9,13	79 939	2,53	
WINGHOLDING 2022/I	EUR	243 760	6,31	0	0,00	
III/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.3. Részvények (összes):		1 509 057	39,08	920 136	29,13	
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		470 105	12,18	264 619	8,38	
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT.	HUF	174 400	4,52	126 759	4,01	
CYBERGASTRO	HUF	46 200	1,20	23 100	0,73	
MAGYAR TELEKOM	HUF	72 342	1,87	0	0,00	
MASTERPLAST	HUF	0	0,00	14 073	0,45	
MOL 125	HUF	67 516	1,75	0	0,00	
OTP TÖRZS (100)	HUF	26 759	0,69	55 958	1,77	
RICHTER 100 TÖRZS	HUF	82 888	2,15	44 729	1,42	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		1 038 952	26,90	655 517	20,75	
ALLEGRO SA	CZK	0	0,00	30 420	0,96	
AUTODESK INC.	PLN	0	0,00	47 598	1,51	
BANK PKO BP	CZK	83 270	2,16	30 214	0,96	
Benefit Systems SA	RON	0	0,00	136 146	4,31	
BRDG BANK	PLN	90 216	2,34	31 467	1,00	
CD PROJEKT SA.	PLN	0	0,00	0	0,00	
CEZ	EUR	85 909	2,22	24 882	0,79	
DIGI COMMUNICATIONS NV	EUR	85 589	2,22	28 781	0,91	
ERSTE EUR	PLN	0	0,00	17 760	0,56	
EUROBANK ERGASIAS SA.	GBP	46 050	1,19	19 721	0,62	
FONDUL PROPRIETATEA SA	EUR	373 653	114 248	2,96	61 650	1,95
INPOST SA	EUR	13 601	0,35	102 462	3,24	
KOMERCNI BANKA	RON	92 632	2,40	32 678	1,03	
META PLATFORMS INC	CZK	0	0,00	22 289	0,71	
MONETA	CZK	38 955	1,01	0	0,00	
NAGNIT PJSC SPON GDR	USD	54 138	1,40	0	0,00	
OMV PETROM SA	PLN	1 005 223	0	34 147	1,08	
OZONHOLDINGS PLC.ADR	USD	28 932	0,74	0	0,00	
POLYMETAL INT. PLC.	GBP	49 053	1,27	0	0,00	
PZU	PLN	0	0,00	65 563	2,00	
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	86 425	2,64	
TALLINNA SADAM	RON	41 568	38 338	0,99	23 690	0,75
WIZZAIR HOLDING PLC	USD	1 349	0,00	11 612	0,37	
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):		1 188 614	30,77	397 567	12,58	
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		1 188 614	30,77	397 567	12,58	
ADVENTUM SATIS EUR ZÁRTK. ALAP	EUR	73 777	1,91	86 314	2,73	
AMPLIFY TRANSFORM. DATA SHARIN	EUR	32 709	0,85	14 200	0,45	
AMUNDI F. EMER.MARK. BOND Z	USD	149 704	3,88	0	0,00	
AMUNDI F. EUROP. EQ. ESG IMPROVERS Z	EUR	113 550	2,94	9 554	0,30	
AMUNDI F. EUROP.EQ. GREEN IMPACT I	EUR	107 164	2,77	13 598	0,43	
AMUNDI FUNDS POLEN CAP. GLOB. GR. I2	EUR	95 917	2,48	24 598	0,78	
BIGGEORGE 12	EUR	134 130	3,47	117 429	3,72	
INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	EUR	0	0,00	53 805	1,70	
ISHARES STOXX EU 600 TRAVEL&LE	EUR	54 410	1,41	0	0,00	
LYXOR 10Y US TREASURY DAILY UC	EUR	142 095	3,68	0	0,00	
LYXOR MSCI RUSSIA UCITS ETF	EUR	71 506	1,85	0	0,00	
NORDEA 1 EMERGING STARS EQ. FUND	USD	55 400	1,43	0	0,00	
SPDR GOLD SHARES	EUR	96 054	2,49	78 069	2,47	
SPDR S&P BANK ETF	USD	62 198	1,61	0	0,00	
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0,00	0	0,00	
III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		75	0,00	0	0,00	
Járó kamat		75	0,00	0	0,00	
III/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-47 341	-1,23	36 076	1,14	
Eszközök összesen:		3 862 369	100,00	3 159 931	100,00	

## 13. Cash flow alakulása 2021-2022. években

	adatok eFI-ban	
	2021.	2022.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>-98 276</b>	<b>584 655</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	112 135	372 734
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	219 400	-362 046
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-208 312	208 312
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-232 289	445 463
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-2 172	3 606
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	160	75
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-87	-72
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	12 889	-83 417
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>553 684</b>	<b>467 688</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 165 307	-4 636 481
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 614 840	4 891 249
19. Kapott hozamok +	104 151	212 920
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-919 011</b>	<b>-929 581</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	26 948	166 444
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-945 959	-1 096 025
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>-463 603</b>	<b>122 762</b>

## 14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbfv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbfv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbfv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megővására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2023. április 20.

.....

# Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap

## 2022. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2023. április 20.

**Készítette:**  
**Amundi Alapkezelő Zrt.**  
**Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.**  
**Cg. :01-10-044149**



## **Az Alap befektetési politikája**

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény-, ingatlan- és áruipiacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki kedvező megtérülést ígérő befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkori legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

## **Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2022-ben**

### ***Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet***

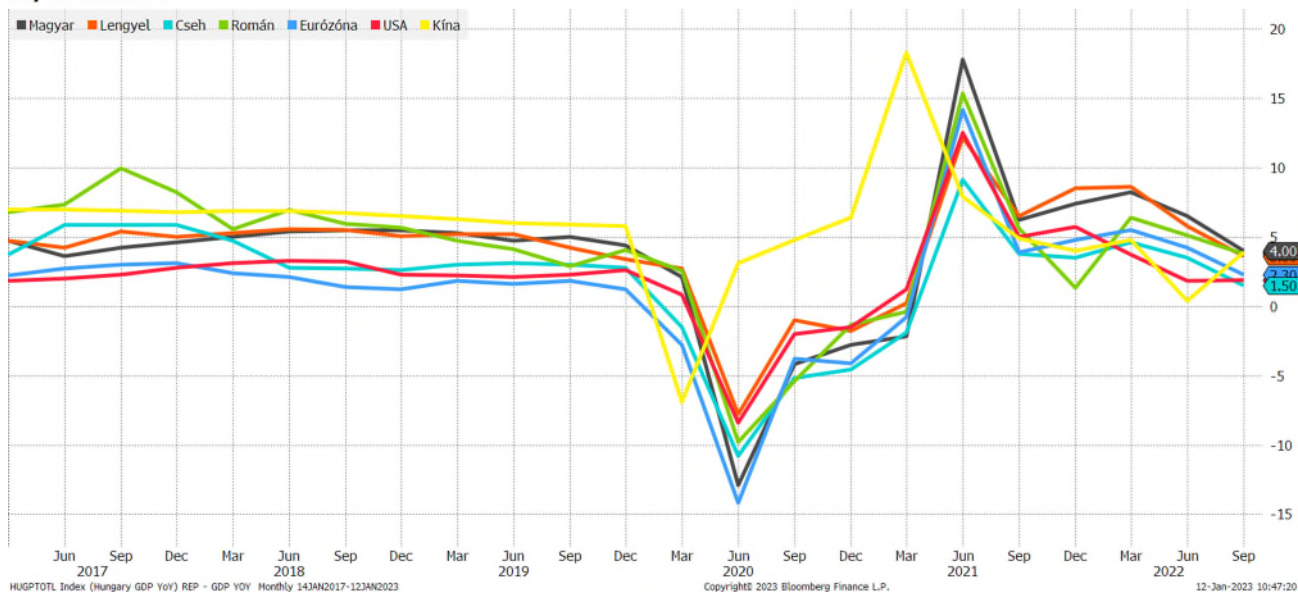
Meghatározó volt a tőkepiacok szempontjából az ukrajnai háború alakulása. A harcok meglepően hosszú ideig húzódnak, hiszen szinte minden fél gyors orosz győzelmet várt a konfliktus kirobbanásakor. Azonban az ukrajnai haderő sikeresen meg tudta állítani az oroszok előrenyomulását, és limitálni a területi veszteségeiket. Putyin eredeti terve, miszerint több frontról támadást indítva foglalná el az ország egész területét, nem sikerült. Eközben a nyugati országok folyamatosan fegyverekkel és felszereléssel látják el az ukrán hadsereget, megkönnyítve számukra a védekezést. Az oroszok óriási veszteségeket szenvedtek el, és bár az ukránok is hasonló mértékben veszítenek katonákat és felszerelést, a megszálló fél számára a helyzet fenntarthatatlan lett. A kialakult patthelyzetben végül az oroszok az északi területeket feladva a donbaszi régió elfoglalására helyezték a hangsúlyt, azonban itt is limitált eredményeket tudtak csak elérni. Az év második felében aztán az ukrán hadsereg indított ellentámadást, jelentős területeket visszaszerezve először egy meglepetésszerű északi támadás során Harkiv környékén, majd délen a Dnyeper folyóig is előrenyomultak, felszabadítva Herszont. Jelenleg lassan, de folyik tovább az ukrán ellentámadás, az oroszok pedig Donyeck tartományban próbálnak – még lassabban – előrenyomulni. Az ukrajnai háború bár az év első felében nagy felfordulást okozott a tőkepiacokon, a koronavírusushoz hasonlóan szintén egyre kevesebb figyelmet kap, a kockázatokat a befektetők már beárazták az árfolyamokba, így leginkább az energiahordozók árának alakulásán keresztül hatnak az események a tőkepiacokra. Azonban ha a háború valamilyen módon lezárulna, az valószínűleg már hatással lenne az árfolyamokra, azonban ennek egyelőre nem látszanak jelei, hogy megtörténne.

2022 elején a gazdasági várakozások lassuló, de továbbra is robusztus növekedésről, és erős, de a második negyedévtől jelentősen mérséklődő áremelkedési ütemről szóltak a fejlett gazdaságok jelentős részében, illetve a régiókban is. Az aggodalmakat elsősorban a csökkenő kormányzati ösztönzőcsomagok, az egyre közelebb kerülő monetáris szigorítás, a könnyebben terjedő koronavírus variánsok miatt a zéró-covid politikát folytató Kína gazdaságának egyre nehezebb helyzetbe kerülése, valamint a globális termelési láncok folytatódó nehézségei jelentették. Oroszország pedig egyre több katonát és fegyvert halmozott fel az Ukrajnával közös határszakaszokon, ami végül Ukrajna lerohanásához vezetett annak ellenére, hogy ezt a célját az orosz fél az utolsó percig tagadta. A háború kirobbanása alapvetően felülírta a korábbi várakozásokat és jelentős és tartós hatásokat gyakorolt az eszközárak alakulására az év hátralévő részében.



**Reál GDP**

év/év változás %

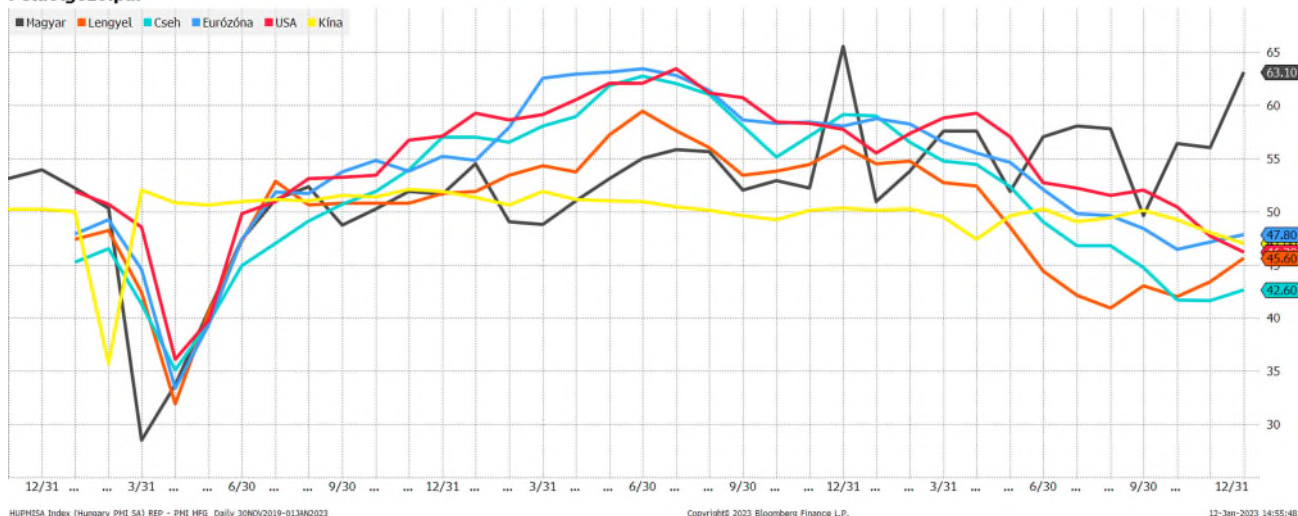


Forrás: Bloomberg

A magyar gazdaság teljesítménye 2022 első negyedévében még 8,2%-kal növekedett az előző év azonos időszakához viszonyítva. A KSH jelentése szerint a növekedéshez a nemzetgazdasági ágak többsége hozzájárult, legnagyobb mértékben az ipar és a piaci szolgáltatások. Ezt követően a második negyedévében 6,5%-os volt a magyar gazdaság növekedési üteme az előző év azonos időszakához viszonyítva, a mezőgazdaság hozzáadott értéke azonban a súlyos aszály következtében 35,5%-kal csökkent. A harmadik negyedévében negyedéves alapon azonban már csökkenést mért a KSH, 0,4%-kal lehetett alacsonyabb a bruttó hazai termék a harmadik negyedévében a megelőzőhöz képest. Az előző év ugyanezen időszakához képest pedig 4%-kal volt magasabb a magyar GDP. A régió más országaiban, illetve a fejlett gazdaságokban is hasonló tendenciák voltak megfigyelhetők, az év folyamán fokozatosan csökkent a növekedés üteme.

2022-ben a beszerzésimenedzser-indexek szintén fokozatosan romló hangulatot tükröztek, és az utolsó negyedévében a már a legtöbb gazdaságban az aktivitás jelentős visszaesését jelezték. Az S&P decemberi beszerzésimenedzser-indexei az euróövezet aktivitásának hatodik egymást követő hónapban folytatódó visszaesését mutatták, bár az üzleti aktivitás csökkenésének üteme november után decemberben is mérséklődött. A cégek költségei több mint másfél éve a lelassabb ütemben emelkedtek, ami a gyengülő kereslet és a javuló kínálat kombinációját tükrözte, utóbbit támasztotta alá, hogy a világjárvány kezdete óta először javultak a beszállítók szállítási határidői. Az üzleti hangulat általános szintje azonban historikusan nézve továbbra is visszafogott volt, a magas megélhetési költségek, az emelkedő kamatlábak, az energiaellátással kapcsolatos aggodalmak és az Ukrajnában zajló háború miatt. A vállalatok csak szerény növekedésről számoltak be az alkalmazottak számában, ami szintén az óvatos hangulatot tükrözte. Az Egyesült Államokban a vállalatok szintén a termelés további csökkenését jelezték decemberben, a visszaesés itt azonban egyre gyorsult, mivel az üzleti tevékenység 2020 májusa óta a legnagyobb mértékben esett vissza. Mind a feldolgozóiparban, mind a szolgáltatószektorban jellemző volt a termelés meredekebb csökkenése, mivel a gyengébb keresleti feltételek, az infláció és a kamatlábak emelkedése visszafogták az aktivitást.

### Beszerezésimenedzser-indexek Feldolgozóipar



*Forrás: Bloomberg*

A magyar beszerzésimenedzser-index ugyanakkor még az év utolsó hónapjaiban is kifejezetten kedvezően alakult, decemberben 63,1 pontra emelkedett. A jó adat egyik motorja az új rendelések voltak, de a termelési mennyiség index is bővülést mutatott. A foglalkoztatás szintén 50 pont felett alakult, míg a beszállítói idők csökkentek. A beszerzési árak emelkedése folytatódott. Összehasonlításképpen, a régióban a cseh és a lengyel indexek is erősen 50 pont alatti szinteken voltak 2022 végén.

Ami a fogyasztói hangulatot illeti, az amerikai University of Michigan fogyasztói hangulat indexe decemberben 5%-kal emelkedett novemberhez képest. A hangulat azonban továbbra is viszonylag kedvezőtlen volt, 15%-kal alacsonyabb az egy évvel korábbinál, ugyanakkor a fogyasztók rendkívül negatív hozzáállása az év utolsó hónapjában enyhült az inflációs nyomás enyhülése miatt. Az éves inflációs várakozások jelentősen javultak, de továbbra is magasak maradtak, 4,4%-ra csökkentek.

2022 első negyedében az inflációs kockázatok tovább erősödtek nemcsak Magyarországon, hanem globálisan is. Az inflációs adatok sokszor meglepetéssel szolgáltak, az áremelkedés üteme nagyobb volt, mint amit az elemzők vártak. A hazai inflációt a Magyar Nemzeti Bank szerint elsősorban a feldolgozott élelmiszerek, az iparcikkek és a piaci szolgáltatások árának emelkedése fűtötte. Januárban a termékeknel és a szolgáltatásoknál általánosan megfigyelhető volt az év elején szokásosnál nagyobb mértékű átárazás. Az első negyedévben az áremelkedés ütemére elsősorban a nyersanyag- és energiaárak, illetve a munkabérek emelkedése volt érdemi hatással. Az infláció a régiós országokban is tovább emelkedett, néhány országban már kétszámjegyű éves árnövekedési ütemet mértek az első negyedév folyamán.

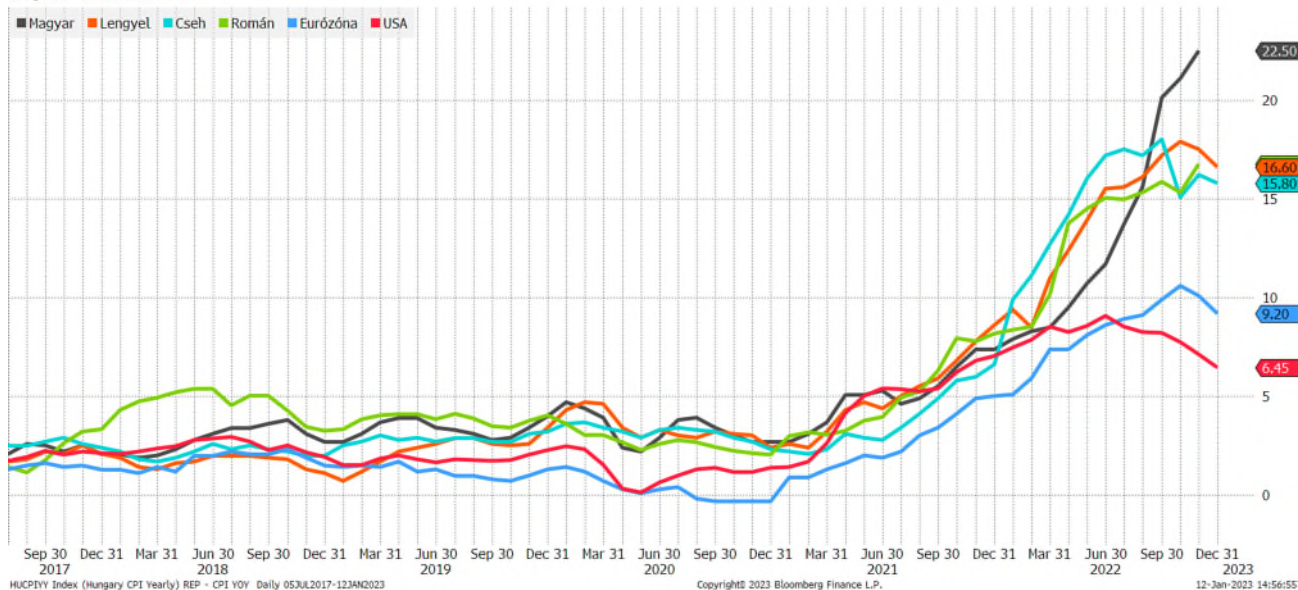
A második negyedév során publikált inflációs adatok Magyarországon jellemzően negatív meglepetéssel szolgáltak és májusban már idehaza is kétszámjegyű árnövekedést mutatott ki a KSH. A Magyar Nemzeti Bank elemzése szerint az első félévben is folytatódott az a tendencia, hogy a szokásoshoz képest többszörös átárazások történtek a termékek és a szolgáltatások széles körénél. A második negyedévben globálisan is erősödött az infláció. Az inflációs adatok sokszor meglepetéssel szolgáltak, az áremelkedés üteme jellemzően meghaladta az elemzők által vártakat.

A harmadik negyedév elején úgy tűnhetett, hogy több gazdaságban elérhette a csúcspontját az infláció. Az Egyesült Államokban a maginflációs mutató stagnált júliusban, a teljes inflációs mutató pedig már alacsonyabb volt, mint a megelőző hónapban, ami elsősorban az alacsonyabb kőolajárnak volt köszönhető. Az Egyesült Államok augusztusi inflációs számai azonban már nem alakultak kedvezően, különösen nagy és gyorsuló inflációs nyomást mutatott a maginfláció. A használtautók, a lakhatási költségek és a szolgáltatások árának emelkedése fűtötte elsősorban az inflációt. Az eurózóna augusztusi inflációs adatai szintén tovább emelkedtek és ismét meghaladták az elemzői várakozásokat. Magyarországon szeptemberre a fogyasztói árak emelkedése már meghaladta a 20%-ot, a szabályozott energiaárakon módosított a kormány, illetve az élelmiszerárak továbbra is kiemelkedő ütemben emelkedtek.

A negyedik negyedév végén már az eurózóna, és egyes régiós gazdaságok inflációs adatai is a fordulat jeleit mutatták. Decemberben az eurózóna tagállamaiban ismét egyszámjegyű (9,2%) volt az éves infláció, az Egyesült Államokban pedig a nyári csúcspokról jelentősen mérséklődve 6,5%-ra lassult az éves árnövekedési ütem. Idehaza az infláció azonban tovább emelkedett és a várakozások felett alakult. Az éves infláció 22,5%-ra gyorsult novemberben. Éves összehasonlításban a tartós fogyasztási cikkek drágulása megállt, a szolgáltatásoknál ugyanakkor még havi alapon is gyorsuló tendencia figyelhető meg. A maginfláció 23,9%-on alakult éves összehasonlításban novemberben.

### Fogyasztói árindexek

év/év változás %



Forrás: Bloomberg

Az amerikai Federal Reserve januári ülését követő sajtótájékoztatóján elhangzottak szerint a döntéshozók között egyetértés volt abban, hogy kamatemelési ciklusba kezdenek 2022-ben, amire a magas infláció mellett az erős munkaerőpiaci folyamatok is okot adtak. Februárban az Európai Központi Bank is meglepően szigorú hangot ütött meg, illetve Lagarde elnökszövege már nem zárta ki a kamatemelés lehetőségét 2022 évre. Az EKB monetáris tanácsa egységesen úgy ítélte meg, hogy az infláció alakulása aggodalomra ad okot. Márciusban befejezte az EKB a PEPP program keretén belül az állampapírvásárlásokat. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve második ülésére 2022-ben március közepén került sor és a várakozásoknak

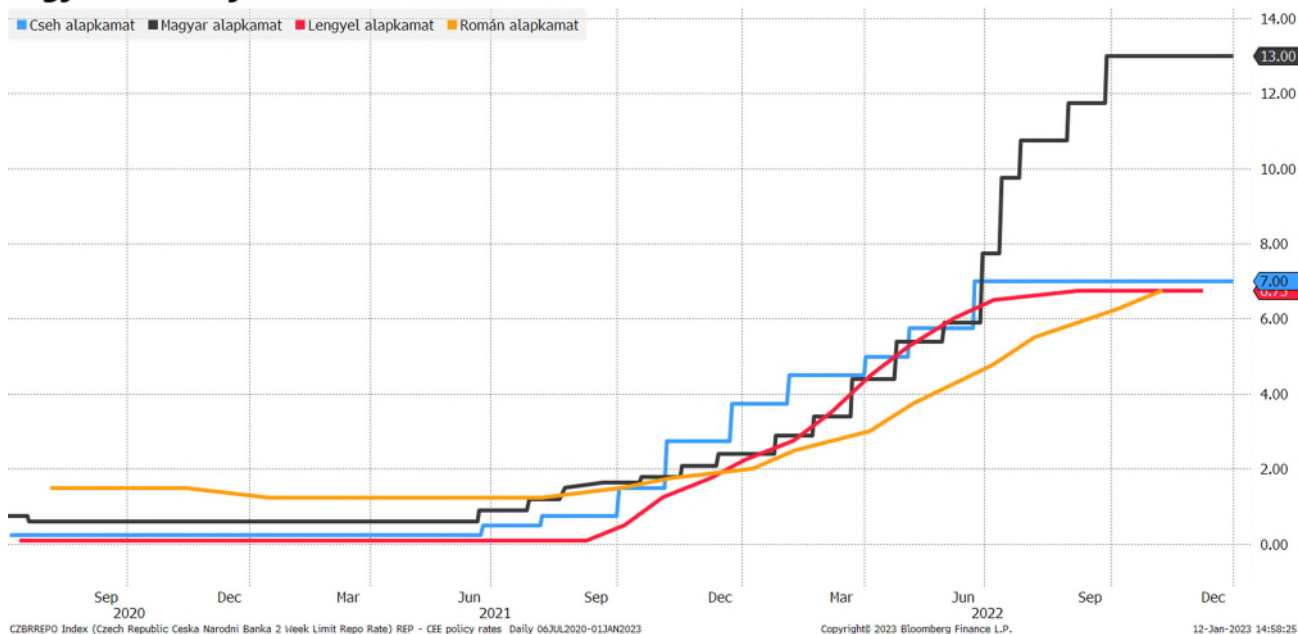
megfelelően a döntéshozók megkezdték a kamatemelési ciklust, első lépésben 25 bázisponttal növelték az irányadó kamatlábat. Váratlanul érintette a piaci szereplőket azonban a Fed frissített kamatemelési előrejelzése (az ún. dot plot), ami az év további hat ülésének mindegyikére kamatemelést feltételezett.

A második negyedév első hónapjában a fejlett piaci jegybankok közül az Európai Központi Bank tartott ülést, amin a várakozásoknak megfelelően nem módosítottak az irányadó kamatszinteken, azonban megerősítettek, hogy rugalmasan tervezik alakítani a monetáris politikát. Az Egyesült Államokban a Federal Reserve döntéshozóinak áprilisi nyilatkozatai alapján a korábban várthoz képest egy gyorsabb kamatemelési ciklus képe rajzolódott ki, ami előre jelezte, hogy a következő üléseken nagyobb lépésekben haladhatnak a kamatemelésekkel. Ennek megfelelően az amerikai Federal Reserve már májusban 50 bázisponttal emelte az irányadó kamatszintet, illetve szintén összhangban a várakozással, bejelentették a mérlegcsökkentés kezdeti menetrendjét. Az Európai Központi Bank több döntéshozója is megszólalt a május során, kiemelve a kamatemelési ciklus mielőbbi megkezdésének szükségességét. A júniusi ülést követően az EKB bejelentette az eszközvásárlási programok lezárását és a következő hónapban esedékes ülésén a várható kamatemelés mértékét is, illetve az év hátralévő részére is határozott szigorítási pályát vázolt fel. Júniusban a Federal Reserve a korábbiaknál még nagyobb léptékben, 75 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatlábat. A lépés a várakozásoknak megfelelően történt.

A harmadik negyedév első hónapjában az Európai Központi Bank és a Federal Reserve is ülésezett. Az EKB egy új eszközt (TPI) jelentett be, amellyel a perifériás gazdaságok állampapírhozamaira tud nagyobb hatást gyakorolni: bizonyos feltételek mellett korlátlan mennyiségben, kibocsátóra vonatkozó korlát nélkül vásárolhat állampapírt az EKB. Emellett az irányadó kamatláb emeléséről is döntött az EKB, a korábbi kommunikációhoz képest nagyobb lépést tettek, 50 bázisponttal szigorítottak, így a betéti kamatláb kikerült a negatív tartományból. A Federal Reserve sem volt tétlen júliusban, a júniusi döntéshez hasonlóan ismét 75 bázisponttal emelt az irányadó rátán. Augusztus utolsó hetében került megrendezésre a Federal Reserve of Kansas City által szervezett Jackson Hole gazdasági szimpózium, ahol jegybankárok, döntéshozók, akadémikusok és közgazdászok gyűlnek össze, és amelyen a nyitóbeszédet szokás szerint a Federal Reserve elnöke tartotta. A rendezvényt nagy érdeklődés övezte Powell elnök beszéde miatt. A beszéd azonban kifejezett rövid és tömör volt, a jegybankelnök megerősítette, hogy folytatják a szigorítást, mert elsődleges cél az infláció letörése. A negyedév utolsó hónapjában, az EKB még nagyobb ütemre váltott és 75 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatot. A Federal Reserve szintén 75 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot szeptemberben.

A negyedik negyedévben az Európai Központi Bank folytatta a kamatemelési ciklusát és egészen 2,5%-ig növelte az irányadó kamatlábat, döntött a TLTRO program feltételeinek módosításáról is, illetve bejelentette, hogy megkezdte az APP kötvényvásárlási programban felvásárolt kötvények passzív leépítését: 2023 márciusától havi 15 milliárd euró értékben nem újítja meg a lejáró állományt. A Federal Reserve év végére 4,25-4,5%-os sávba emelte az irányadó kamatlábat. Decemberben megjelent a döntéshozók előrejelzése is a kamatpályára vonatkozóan (ún. dots plot), ami szerint 5% felett tetőzhet az alapkamat szintje az Egyesült Államokban, a sajtótájékoztatón Powell elnök pedig kizárta egy 2023 évi kamatvágás lehetőségét.

## Jegybanki irányadó kamatszintek



*Forrás: Bloomberg*

A Magyar Nemzeti Bank az első negyedév első ülésén megkezdte az alapkamat és az egyhetes betéti ráta között fennálló különbség csökkentését, illetve a jegybank várakozásaihoz képest magasabban alakuló decemberi infláció arra készítette a döntéshozókat, hogy nagyobb lépésben emeljék az alapkamatot. A negyedév végén azonban a Magyar Nemzeti Bankot nem csak az infláció megfékezése, de az orosz-ukrán háború fokozódása is kihívások elé állította. A forint gyors ütemű értékvesztésének az egyhetes betéti kamat rendkívüli emelésével próbált gátat szabni.

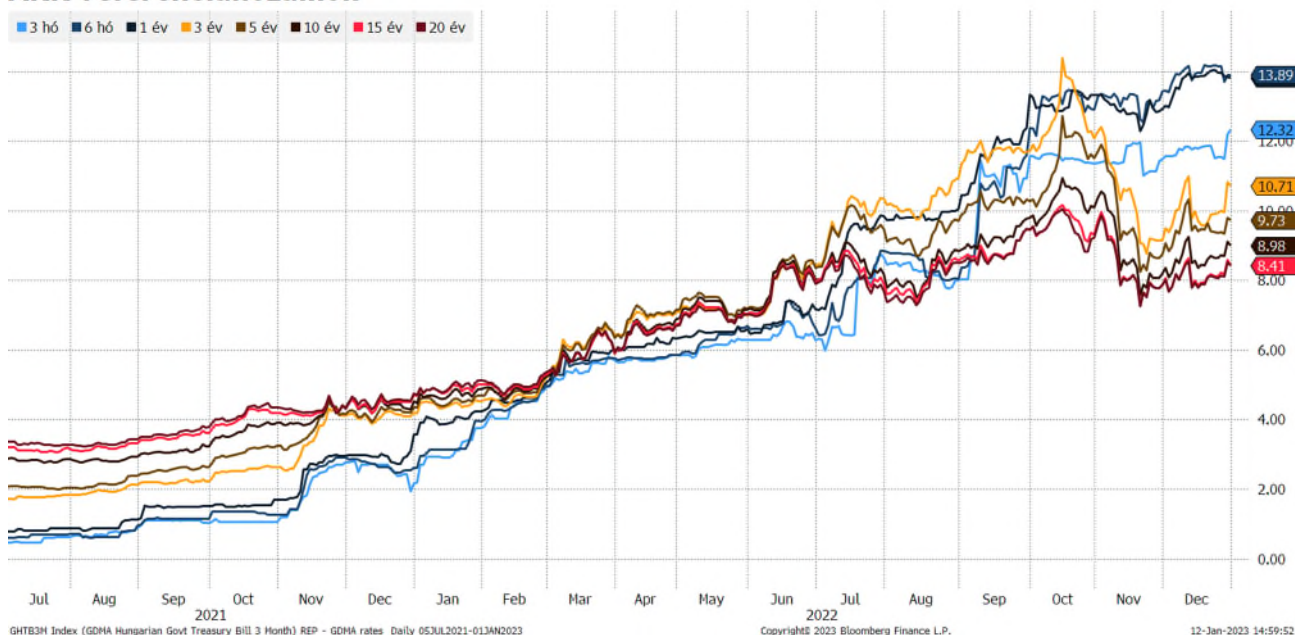
Áprilisban a Magyar Nemzeti Bank folytatta a kamatemelési ciklust és márciushoz hasonlóan 100 bázisponttal emelte az alapkamatot és az overnight kamatfolyósó mindkét oldalát. A hónap végén így az alapkamat 5,40%-on, az egyhetes betéti kamatláb 6,45%-on állt. A magyar jegybanknak júniusban is sikerült meglepetést okoznia, mivel a várakozásokkal ellentétben nem a korábbi ütemben haladt tovább az alapkamat emelésével, hanem annak többszörösével, 185 bázisponttal tette magasabbra az alapkamat szintjét. Ezzel a döntéssel megszüntette az alapkamat és az egyhetes betéti kamat közti eltérést is, ugyanakkor mindkét eszközt megtartotta, továbbra is fenntartva annak a lehetőségét, hogy akár hetente szigorítson az egyhetes betéti kamat változtatásával. A lépést a megnövekedett kihívásokkal indokolta a jegybank, vagyis a továbbra is nagyon magas szinteken levő nyersanyag-és energiaárak, a még mindig jelentősen emelkedő, és a fordulat jeleit egyelőre nem mutató termelői és fogyasztói árak, illetve a magyar gazdaság kiemelkedő sérülékenysége a kialakult regionális és világgazdasági helyzetben, amit látványosan a magyar deviza árfolyamalakulása is tükrözött.

A magyar jegybank a júliusi ülésén is emelte az irányadó kamatlábakat, azonban a hónap elején rendkívüli kamatemelésre is kényszerült a forint jelentős gyengülése miatt. A hónapot így az alapkamat és az egyhetes betéti kamatláb is már kétszámjegyű szinten, 10,75%-on zárta. A lépésekre az inflációs várakozások horgonyzása és a másodkörös inflációs kockázatok mérséklése érdekében került sor. A Magyar Nemzeti Bank augusztusban ismét 100 bázisponttal emelte meg az alapkamatot, a kötelező tartalékrátát pedig 1%-ról 5%-ra növelte október 1-től, illetve bejelentette, hogy rövid időn belül elérhető lesz a külföldi szereplők számára egy rövid diszkontkötvényt, valamint a bankok számára

egy hosszabb betéti konstrukció is. Ezt követően a szeptemberi kamatdöntő ülésen 125 bázisponttal 13%-ra emelte meg az alapkamatot az MNB, illetve bejelentette az emelési ciklus lezárását. Az MNB megítélése szerint az előretételező reálkamat pozitívvá, az inflációs kockázatok pedig kiegyensúlyozottá váltak, illetve Magyarország egyértelműen közelebb került az uniós forrásokkal kapcsolatos megállapodáshoz, és erősödött a monetáris transzmisszió hatékonysága.

A Magyar Nemzeti Bank október elejével új eszközöket vezetett be a likviditás szűkítésének a céljával, azonban a gyorsan és újabb csúcsokra gyengülő forint a hónap közepén további beavatkozásra készítette a jegybankot. Az intézkedésekkel – többek között egy korábban nem látott mértékű, rendkívüli kamatemelési lépéssel – sikerült a magyar jegybanknak meglepni a piaci szereplőket. Az emelés azonban nem az alapkamatban, vagy a már megszokott egyhetes betéti rátában történt, hanem egy új és még rövidebb futamidejű eszköz, az egynapos betéti gyorstender bevezetésével valósult meg. Ennek a betéti tendernek a kamatlába bevezetésekor 18% volt - ami 500 bázisponttal volt magasabban, mint a korábban irányadó eszköznek tekintett egyhetes betété. Az egynapos gyorstenderen kívül a kamatfolyosót is kitágította felfelé a jegybank, vagyis az overnight fedezett hitel kamatlába emelkedett 950 bázispontot. Ezek mellett egy másik fontos részpiacon, a swappiacon is beavatkozott a jegybank, az egynapos FX-swapeszköz kamatlábát 17%-ra tette. Lényeges lépés volt még a jegybank részéről, hogy az energiainporthoz szükséges devizát az importáló vállalkozások számára elérhetővé tette a jegybanki tartalékok terhére ez év végéig. A hónap végi ülésén az MNB monetáris tanácsa az alapkamaton azonban már nem változtatott, az maradt 13%-on, és ez megfelelt a korábbi kommunikációjának. Megerősítették, hogy a kialakult alapkamatszint tartós fenntartása az inflációs kockázatok kezelésére alkalmas. A Magyar Nemzeti Bank novemberi kamatdöntő ülésén a várakozásoknak megfelelően a kamatszintek tartása mellett döntött. A Monetáris Tanács továbbra is úgy látta, hogy tartósan szükség volt az alapkamatszint megtartására, illetve az októberben bevezetett átmeneti eszközök alkalmazására addig, amíg az ország kockázati megítélése nem javul. A 2022 évi utolsó ülésén az MNB 13%-on tartotta az alapkamatot, a Monetáris Tanács ülést követő közleménye azonban érezhetően szigorúbb lett: a Tanács „a kockázatok fokozódása esetén kész megtenni a megfelelő lépéseket”.

### ÁKK referenciahozamok



Forrás: Bloomberg

Jelentős hozamemelkedés történt a magyar állampapírpiacra az év első három negyedévében, ami 2021 után ismét nagymértékű árfolyamcsökkenést eredményezett. Az év utolsó negyedévében érkezett meg a fordulat a kötvénypiacokon, ami a magyar állampapírpiac teljesítményét mérő MAX Composite index emelkedését is eredményezte. Összességében azonban még ezzel együtt is 14,67%-ot csökkent az index értéke 2022-ben.

### Állampapírpiaci indexek



Forrás: Bloomberg

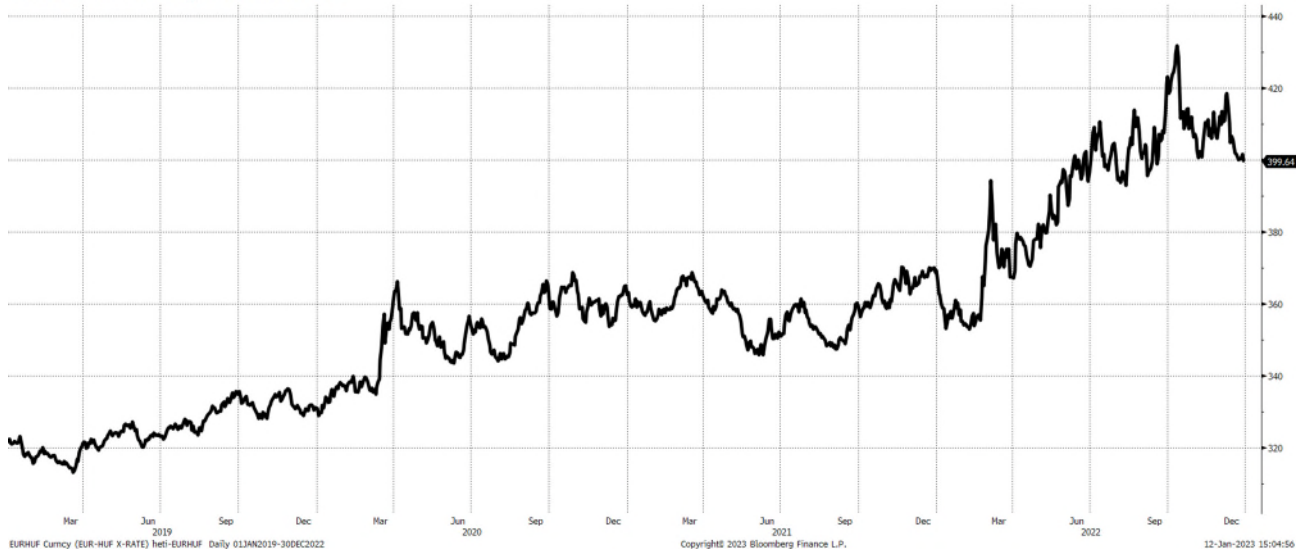
	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2022. I. negyedév	-7,24%	-0,35%	-6,64%
2022. II. negyedév	-7,52%	1,13%	-7,03%
2022. III. negyedév	-7,40%	-0,14%	-7,03%
2022. IV. negyedév	+5,68%	+2,36%	+5,75%

Forrás: ÁKK, Amundi

A forint mozgását jelentősen befolyásolta a kockázati étvágy alakulása az év folyamán. A magyar jegybank megbízható monetáris politikája és szigorító lépései a háború kitöréséig jelentősen erősíteni tudták a forintot. Az év elején a régiós devizák a világ legjobban teljesítő fejlődő piaci devizái voltak. A háború közelsége és a kibontakozó kockázatkerülés azonban nem kímélte a régiós devizákat, pánikszerű gyengülés következett be az árfolyamokban, a forint új történelmi mélypontokra került. A régiós jegybankok devizapiaci intervenciókat hajtottak végre, illetve a magyar jegybank többször is emelt az irányadó egyhetes betéti kamatlábon. A dollár erősödése is visszatért, amit a kockázatkerülő hangulat mellett a számottevően nagyobb kamatemelési várakozások is támogattak. A második negyedévben folytatódott a forint vészőfutása és újabb és újabb mélypontokra gyengült. A régiós kockázatok mellett egyre inkább felerősödtek az országspecifikusak, amik miatt a forint jelentősen alul teljesítette a régiós devizákat is. A harmadik

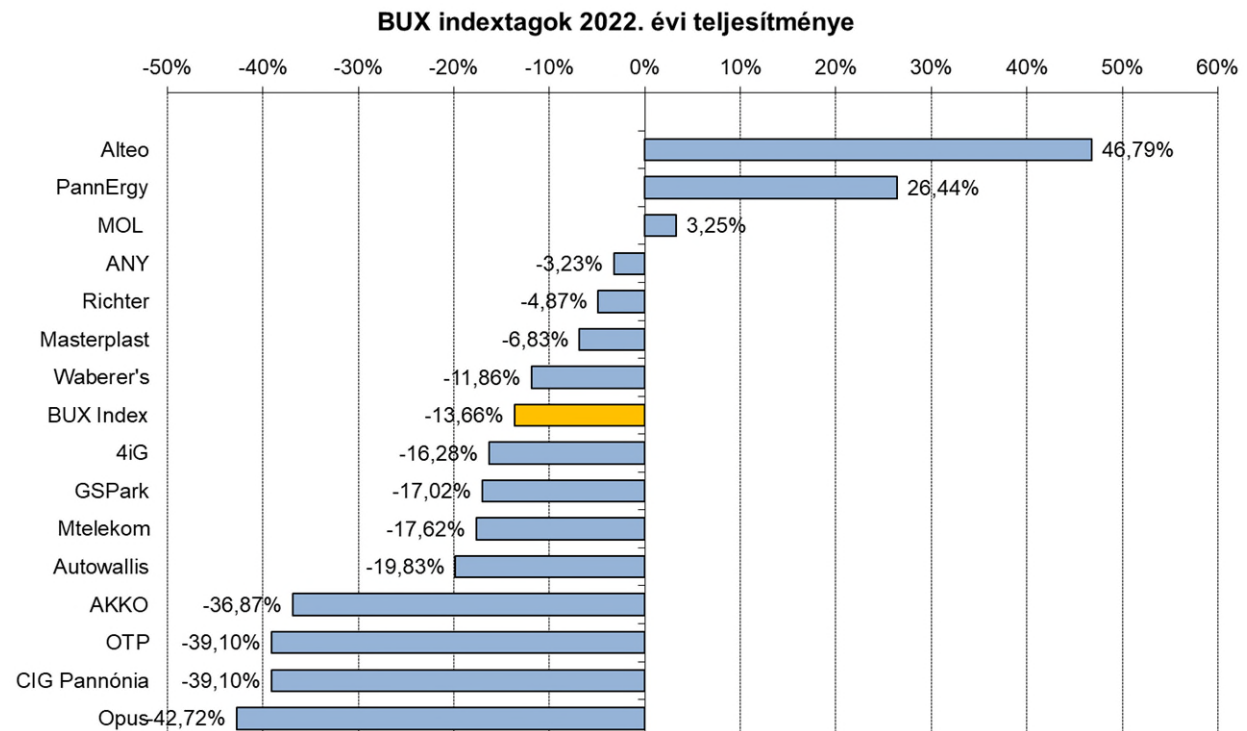
negyedévben ismét több hullámban, korábban nem látott szintekre gyengült a forint szinte minden jelentős devizával szemben. Régiós összehasonlításban is számottevő volt a forint lemaradása az év eleji értékéhez képest. A fordulat végül a negyedik negyedévben érkezett, miután a jegybank jelentősen tovább szigorított, a forint év végéig a 400 HUF/EUR szintig erősödött, összességében azonban ez több mint 8%-os gyengülést jelentett a magyar forint euróval szembeni árfolyamában 2022-ben.

### EURHUF árfolyamalakulás



Forrás: Bloomberg

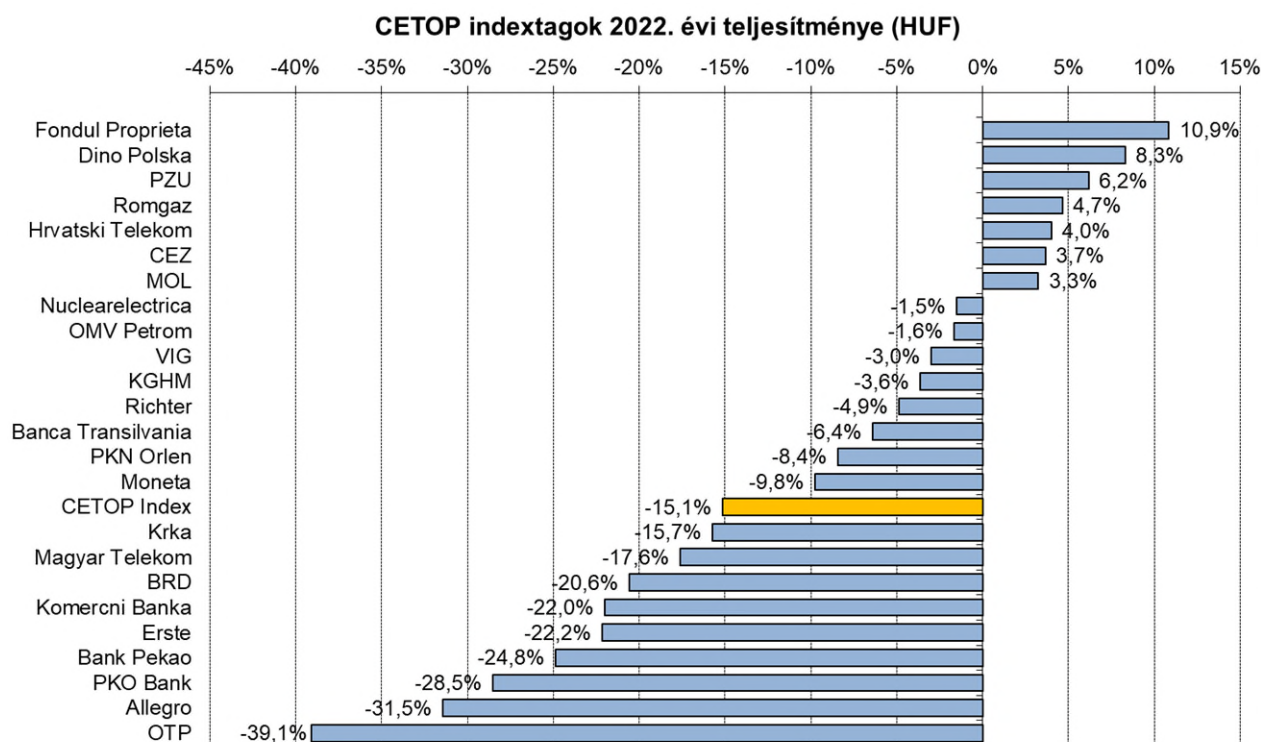
### Hazai és regionális részvények



Forrás: Bloomberg



Nem zártak jó évet 2022-ben a magyar részvények, mivel a BUX az év során 13,7%-ot esett, ezzel a magyar index a régiós piachoz hasonlóan teljesített, nyugat-európai térséghez képest viszont alulperformált. A CETOP ugyanezen időszak alatt forintban 15,1%-ot esett, míg az MSCI Europe 4,9%-os eséssel zárta az évet. A BUX a legnagyobbat az év elején esett, köszönhetően az orosz-ukrán háború kitörésének, mivel a magyar gazdaság és részvények különösen kitétek Oroszországnak, így az ukrajnai háború kirobbanása és az Oroszországgal szemben bevezetett szankciók különösen rosszul érintették a magyar papírokat. A második negyedévben sem szerepeltek jól a magyar papírok. Áprilisban választásokat tartottak, amelyen a kormánypártok ismét kétharmados többséggel tudtak kormányt alakítani. A BUX papírjait első ízben az Európai Bizottság Magyarországgal szembeni kötelezettségszegési eljárásának megindítása rázta meg, amit a választások után nem sokkal jelentettek be. Újabb törést okozott a háborús helyzetre hivatkozva a rendeleti kormányzás bejelentése majd a különadók bevezetése, amely amellett, hogy közvetlenül érintett több nagy tőzsdei céget, a forintot is gyorsan gyengülő pályára tette. Az év második felét legnagyobb bizonytalanságként az Európai Unió pénzek (helyreállítási alap és 2021-27-es költségvetési ciklus forrásai) körül történtek okozták. Az Európai Bizottság végül elfogadta a magyar helyreállítási tervet, amivel hozzájuthat az ország 5,8 milliárd euróhoz. Azonban a 2021-27-es költségvetési ciklus kohéziós forrásaiból 6,3 milliárd eurót felfüggesztett, és a helyreállítási alapot is csak akkor hívhatja le Magyarország, ha a kormány teljesíti az EU által felállított 27 mérföldkövet, így leghamarabb 2023 második felében érkehetnek meg az uniós források. Az is bizonytalanságot okozott, hogy Magyarország jelentős orosz gázimportra is szorul, ami a gázáremelkedés és az ellátás akadozása miatt is növelte a bizonytalanságot. Ebben a környezetben a forint is szabadesésbe kezdett, amit végül a jegybank közbelépése és az EU-val való megállapodás állítottak meg. Végül az év végére megnyugodott a piac, és a BUX 13,66%-os csökkenéssel zárt.



Forrás: Bloomberg

A CETOP is jelentősen alulteljesített 2022-ben. Forintban számítva 15,1%-os csökkenést el az index, euróban pedig ennél is nagyobb, 21,5%-os volt az esés mértéke. Ezzel a térség az egyik legrosszabbul teljesítő régió volt az egész évet nézve. A KKE országok közül a román papírok felülteljesítettek, de így is jelentős eséssel zártak, a BET saját devizában 10,7%-ot veszített értékéből. A magyar BUX 13,7%-kal, a cseh PX pedig 15,7%-kal csökkent, míg legrosszabbul a lengyel WIG 20 teljesített, amely 20,9%-ot zuhant. A rossz teljesítmény nagyban köszönhető az orosz-ukrán háborúnak és a régió kitétségeinek. A kelet-közép-európai országok jelentős gazdasági kapcsolatot ápoltak Oroszországgal, így a bevezetett szankciók különösen rosszul érintették a térséget, elsősorban a magyar és lengyel gazdaságot. A közép-európai országok jelentős mértékben hagyatkoznak az orosz energiamportra, közülük Lengyelország tett lépéseket az orosz gáztól való függőség csökkentésére, azonban Oroszország el is zárta felé a gázszállítást. A magas energiaárakon nem segített az Európai Unió olajembargó bevezetése, bár ez alól végül a magyar kormány vétója miatt a csővezetékes szállítások kikerültek. Az infláció a térségben – részben a magas energiaárak miatt - az egekbe szökött, míg a valuták a térség országaiban erősen leértékelődtek. Nagy port kavart Magyarországon a különadók bevezetése, amely a legnagyobb tőzsdei cégeket közvetlenül érintette, majd az év későbbi részében Cseh- és Lengyelországban is hasonló adók bevezetését lépték meg a kormányok. A romló gazdasági kilátások szintén különösen negatívan hatottak a régióra, hiszen a bizonytalan környezetben a befektetők a biztosabb fejlett piacokat preferálják, ugyanez igaz a dollár erősödése esetén is, amit szintén tapasztalhattunk. Az év végére végül a dollár erősödése megállt, az energiahordozók ára csökkenésnek indult, és úgy tűnik, hogy sikerül elkerülni az energiaválságot és átvészelné a telet. Magyarországon pozitív hír volt a megállapodás az EU-val az uniós forrásokról, amelyből egy jelentős részt ideiglenesen felfüggesztettek, ennek mértéke viszont a vártnál alacsonyabb lett. Az év végére így a régió piac megnyugodott, és emelkedni tudott az utolsó negyedévben. Kevés papír volt amely pozitív tartományban tudott zárni, ilyen volt a kiskereskedelmi Dino, de összességében az energiapapírok is felülteljesítettek. A bankszektor ezzel szemben nem szerepelt jól, a legrosszabbul teljesítő papírok többsége innen került ki.

### **Nemzetközi deviza- és részvénypiacok**

Sokat gyengült a forint 2022-ben, különösen a dollárral szemben. A háború kirobbanásával jelentősen leértékelődött több régiós deviza is – de elsősorban a forint járt rosszul. Rossz hatással volt a bizonytalan magyar makrokörnyezet, az erősödő dollár, az elszabaduló infláció, a felborult kereskedelmi egyensúly és az uniós pénzek körüli bizonytalanság, amely történelmi mélypontokat hozott mind az euró (433), mind a dollár (449) árfolyamában. A jegybank közbelépése – miután jelentősen megemelte az egynapos betéti kamatot és a devizatartalékát biztosítja az energiamport fedezésére – megállította a forint esését, valamint az EU-s megállapodás tovább nyugtatta a helyzetet, így végül az év végét erősödéssel fejezte be a magyar fizetőeszköz. Az egész évet tekintve viszont így is jelentős a gyengülés, és nemcsak a dollárral illetve az euróval szemben, hanem a régiós devizákhoz viszonyítva is.

**Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása**

Devizák	2021.12.31	2022.12.30	változás
USD	324,5	373,3	15,07%
EUR	369,2	399,6	8,24%
GBP	439,1	451,8	2,89%
PLN	80,4	85,3	6,07%
CZK	14,8	16,5	11,48%
JPY	282,0	285,0	1,05%
CHF	355,8	403,9	13,52%

Forrás: Bloomberg

A 2021-es év kiemelkedő hozamot hozott a részvénytársasági befektetők számára, ez azonban a 2022-es évről már egyáltalán nem volt elmondható. A megugró infláció, a szigorító jegybankok (először a Fed, majd az ECB) illetve megszűnő fiskális stimulus már az év elején nyomás alá helyezte a részvényeket. Kamatemelésbe kezdett a Fed és a brit BOE, majd később az ECB is, ami különösen a növekedési papíroknak nem kedvezett. Ezt követte az amúgy is feszült geopolitikai környezetben az orosz-ukrán háború kirobbanása, ami tovább lökte lefelé az árfolyamokat, hiszen tovább nőtt a bizonytalanság és a volatilitás, a nyersanyagárak elszállásáról nem is beszélve. Az áremelkedés elszabadulása miatt a jegybankok egyre drasztikusabb lépésekhez folyamodnak, nagymértékben emelve az alapkamatokon. A kamatemelések azonban egyre fokozták a félelmet, miszerint a gazdasági növekedés erősen lelassul, stagflációs környezetbe kerülünk, illetve recesszió fogja sújtani a gazdaságokat. Ennek valószínűsége az év előrehaladtával egyre emelkedett annak ellenére, hogy a foglalkoztatottsági adatok az Egyesült Államokban pozitívak és nem utalnak a recesszió gyors közeledtére. Ez azonban a jegybanknak ad további teret a kamatemelésre, amit viszont a részvénytársaságok fogadtak negatívan. Az elhúzódó háborús konfliktus leginkább a nyersanyagárakon keresztül gyakorolt további hatást a részvénytársaságokra, az Oroszországtól függetlenedni kívánó európai térségben okozott problémákat, ahol egy energiaválság volt kialakulóban, de végül az elszabaduló energiaárak – hála a feltöltött gáztározóknak, az enyhe télnek és a bőséges LNG szállítmányoknak – újra csökkenni kezdtek. Kínában a covid helyzet volt a legmeghatározóbb. Előbb a néhány nagyvárosban és régióban a fertőzöttek számának emelkedése – illetve az ezt követő kemény lezárások – okoztak aggodalmat, majd év végén végül hátraarcot hirdetett az állam, és felhagytak a zéró covid politikával. Ezt a piac pozitívan fogadta, azonban a teljesen elszabaduló vírus rengeteg fertőzést és halálesetet okoz az országban.

Az évben az MSCI All Country World indexe 19,8%-os csökkenést mutatott, amilyen mértékű esésre 2008 óta nem volt példa. Alulteljesítettek a fejlődő piacok, amelyek 22,4%-os csökkenéssel zártak, míg a fejlett piacokat követő MSCI World index 19,5%-kal zárt alacsonyabban. Az év jelentős részében a fejlett piacok jelentősen felülteljesítettek, a feltörekvő régiók év végén tudtak javítani. Az év egészét nézve jelentősen alulteljesítettek a növekedési papírok, hiszen azok 29,7%-ot estek, míg az értékalapú részvények ennél jóval kisebb, 8,8%-os csökkenést könyvelhettek el. Piaci kapitalizáció tekintetében azonban nem volt jelentős különbség a részvényeknél. A közepes kapitalizációjú vállalatok 20,5%-kal, a small capok 20,1%-kal, míg a large capok 19,3%-kal zártak alacsonyabban.

Az Egyesült Államok részvénytársasága alulteljesített a fejlett piacok között. A DJIA mérsékeltebb, 8,8%-os csökkenéssel zárt, míg az S&P 500 19,4%-ot, a Nasdaq Composite pedig 33%-ot esett. Közepesen teljesített a kis- és közepes piaci kapitalizációval

rendelkező papírokat tömörítő Russell 2000 (-21,6%). Az évet a Fed azzal kezdte, hogy a kamatemelések megkezdését jelezte. Az emiatt fennálló bizonytalanságot tovább rontotta az orosz-ukrán konfliktus kiéleződése, majd kirobbanása. Az USA gazdasága viszont Európához mérten kisebb mértékben van kitéve Oroszországnak, így az amerikai tőkepiacokon is kisebb volt a háború hatása. Az USA GDP adatai az első negyedévre már a gazdaság zsugorodását jelezték, a FED pedig júniusban már 75 bázispontos alapkamat-emelésre váltott, így nyilvánvalóvá vált, hogy a részvénypiacokban okozott kár ellenére is a fő célja az infláció megfékezése. Az áremelkedés egy ideig úgy tűnt, hogy tetőzött, azonban a júniusban publikált CPI adatok ismét emelkedésnek indultak, így további jegybanki szigorításra volt szükség. A második negyedéves negatív gazdasági adatok technikai recesszióba taszították a gazdaságot, bár az erős munkaerőpiaci adatok miatt az amerikai Nemzeti Gazdaságkutató Iroda nem állapított meg recessziót. Az év végén az inflációs görbe csúcsára ért az USA, a Fed is lassított a kamatemelés mértékén, viszont a vártnál tovább tervezi fenntartani a magas kamatokat, ami miatt végül az év végét is csökkenéssel zárta a piac Mikulás-rali helyett. Az év nyertese egyértelműen az energiaszektor volt, amely 59%-os emelkedést tudott elérni a legtöbb szektor gyászos teljesítménye ellenére. Jól szerepeltek még – bár már csökkenéssel zártak – a defenzív szektorok, azaz a közművek (-1,4%), a kereskedelmi szektor (elengedhetetlen termékek, -3,2%) és az egészségipar (-3,6%). Legrosszabbul a telekom papírok szerepeltek (-40,4%), a nem elengedhetetlen termékek kereskedelmi ágazata (-37,6%), de a tech cégek is jelentősen megszenvedték az év fejleményeit (-28,9%). A kanadai S&P/TSX Composite jelentősen felülteljesítette az USA-t és 8,7%-os csökkenéssel zárta az évet.

Európában bár rosszul indult az év, végül felül tudtak teljesíteni a részvénypiacok az Egyesült Államokhoz viszonyítva. A Stoxx 600 12,9%-os csökkenést ért el, az egyes országok között azonban jelentős eltéréseket tapasztalhattunk. A legnagyobb esést az osztrák ATX érte el (-19%), de a svájci SMI is jelentős csökkenéssel zárt (-16,7%). A svéd OMX 15,6%-ot, a holland AEX 13,7%-ot, az olasz FTSE MIB 13,3%-ot, míg a német DAX 12,3%-ot esett. 10% alatti csökkenéssel zárt a francia CAC 40 (-9,5%) és a spanyol IBEX 35 (-5,6%). A saját energiahordozó-forrással – és egyben sok energiaipari papírral – rendelkező Egyesült Királyságban (+0,9%) és Norvégiában (OBX +2%) pozitív tartományban tudtak zárni az irányadó indexek, a legjobban pedig a portugál PSI General szerepelt (+5,6%). Az orosz-ukrán háború kitörése közvetlenül érintette a régiót. Európában jobban éreztette hatását az energiaárak emelkedése, hiszen az európai gazdaságok nagy részben hagyatkoznak orosz energia – leginkább gáz – importra, a felhasznált olaj negyede, míg a gáz 40%-a érkezett Oroszországból. A gázszállításban való fennakadástól való félelem – ami aztán be is igazolódott - nyomást helyezett az európai gazdaságokra. Először Németország függesztette fel az amúgy aktívan még nem működő Nord Stream 2 vezeték engedélyeztetését, majd sorban jelentette be az EU és az EU tagok az orosz gázzal való mielőbbi leállásnak a tervét. Oroszország ü fokozatosan csökkentette a szállított gáz mennyiségét, ami az év végére legtöbb nyugat-európai országban 0-ra csökkent, így más forrásból kellett megoldani a gáz pótlását, vagy más energiahordozóval pótolni. Az infláció itt is elszabadult, amit az ECB – a Fed-hez képest később lépve – kamatemelésekkel próbál megfékezni. Év végére aztán tetőzni látszik az infláció, az ECB azonban egyelőre kitart a további kamatemelések mellett. Fontos esemény volt az euró gyengülése a dollárral szemben, mivel az árfolyam végül a paritást is áttörte, amire közel 20 éve nem volt példa. Az év végére ez a folyamat is megfordult, a dollár gyengülni kezdett. Fordulat állt be a gáz árban is: Nagy megkönnyebbülést jelentett az enyhe téli időjárás, mivel a gáztartalékok nem fogytak a vártnak megfelelő ütemben – sőt, Németországban még tölteni is tudták őket decemberben. Ezzel, illetve a bőséges LNG szállítmányok érkezésével egyre biztosabb, hogy az energiaválságot elkerüli a

kontinens, és nem kell tömeges leállásokra számítani a télen az európai üzemek körében, aminek köszönhetően a gáz ára a háború előtti szintre tudott süllyedni. Így összességében felül tudtak teljesíteni az európai papírok az USA-hoz képest, még ha többségében jelentős csökkenéssel zártak itt is. A szektorok közül az öreg kontinensen is az energiaipar szerepelt a legjobban (+24,4%), mögötte a alapanyagipar (-7,1%) és a pénzügyi szektor (-7,9%) következett, de a defenzív szektorok Európában is mérsékelt csökkenést értek el. Legrosszabbul az ingatlanpiaci (-40,1%) illetve a tech papírok (-28,4%) szerepeltek.

Ázsiában és a csendes-óceáni régióban vegyes teljesítményeket tapasztalhattunk. Japánban bár a részvényárfolyamokat jelentősen befolyásolták a Fed lépései illetve az általános piaci hangulat, kevésbé éreztette a hatását a háború, de az infláció is nagyrészt elkerülte az országot. Így míg a világ többi részén jelentős kamatemelésbe kezdtek a jegybankok, a BOJ az év nagy részében inkább enyhített. Ennek köszönhetően viszont a jen is gyengült, így Japán részvények világpiachoz képest relatív felülteljesítése közös devizában mérve már nem látható. A Nikkei végül 9,4%-ot esett, míg a több papírt magába foglaló Topix 5,1%-os csökkenéssel zárta az évet. 5,5%-os csökkenésével felülteljesített az ausztrál ASX, a szingapúri STI pedig emelkedést is el tudott érni (+4,1%). A térség vesztese a koreai (KOSPI -24,9%) és tajvani (TWSE -22,4%) piacok voltak.

Jelentős mozgásoknak lehettünk tanúi a Kínai részvényárfolyamokat vizsgálva. Előbb az amerikai hozamkörnyezet változása és a kiáramló nyugati tőke tolt lefelé az árfolyamokat, majd a háború kirobbanása érintette negatívan az árfolyamokat a kínai vállalatok a szankcionált Oroszországgal való kapcsolatából eredően. Ezt súlyosbította a koronavírus terjedése, Kína továbbra is a zéró covid elvet követve próbálta szigorú szabályokkal megfékezni a vírus terjedését, ami miatt néhány fertőzött észlelésekor is már komoly lezárásokat léptettek érvénybe. A rendkívül fertőző omikron variánssal szemben azonban ez a stratégia egyre nehezebben volt alkalmazható. Előbb Hongkongban terjedt gyorsan a vírus, majd pedig lezárás alá került többek között a rendkívül fontos Sencsen és Sanghaj városa, de Pekingben is korlátozásokat vezettek be a sok fertőzött miatt. Tovább vergődött év közben az ingatlanpiac is, a helyzet odáig fajult, hogy lakásvásárlók tömege nem volt hajlandó a hitelét addig fizetni, amíg az el nem készült lakásuk valóságban meg nem épül, emiatt pedig tüntetéseket is szerveztek. Októberben a Kínai Kommunista Párt kongresszusán újrávalasztották Hszi Csin-pinget, valamint a párt vezetésébe is csak a hozzá lojális emberek kerülhettek bele. Eddig bekerülhettek a legfelsőbb vezetésbe Hszivel kritikusabb hangok is, azonban mostantól nemigen lesz, aki ellentmondjon neki. Tekintve hogy Hszi a piacpárti politika helyett az állam kommunista gyökereihez közeledik inkább, a piac negatívan fogadta a hírt. A kongresszuson elmondott beszédében emellett a zéró covid politika mellett is kiállt, és úgy tűnt ettől az ország nem fog egyhamar eltérni. Azonban a lezárások miatt országszerte tüntetésekre kezdtek a lakosok, amilyen szintű tiltakozásra régen nem volt példa az országban. Végül engedve a tüntetéseknél és a népakaratnak, megszüntették a drákói korlátozásokat. Ennek következtében viszont magasba szökött a fertőzések és minden valószínűség szerint a halálozások száma – minden valószínűség szerint, mivel Kína a korlátozásokkal egyetemben az adatközlést is megszüntette. Az átoltottság még mindig nem kielégítő, különösen az idősek körében, és a hatékonyabb nyugati vakcinákat továbbra sem engedik be az országba. Az elszabadult vírus miatt sokan otthon maradnak, így a gazdaság gyors felpörgése nem várható, azonban hosszabb távon pozitívak a várakozások, jelentős ralit indítva el az év végén a kínai papírokban. Az egész évet tekintve a Hongkongi Hang Seng 15,5%-os csökkenést ért el, míg a CSI Composite 21,6%-os csökkenést ért el.

A fejlődő világ többi részén jobb hozamokat láthattunk, annak ellenére, hogy sok minden a fejlődő régiók ellen szólt. Ezeket a régiókat a globális gazdasági lassulás mellett hátráltatta a dollár erősödése is, mivel ezek a tényezők a befektetőket inkább a biztonságosabbnak minősített befektetési lehetőségek felé irányítják. Az év eleji nyersanyagár-emelkedés segítette a főleg nyersanyagexportra építő gazdaságoknak. Az egész világon Latin-Amerika volt az a régió, ahol a legjobban szerepeltek a részvénypiacok, hiszen a régió profitálni tudott háború kirobbanásából nyersanyagexport-orientált gazdaságuknak köszönhetően. A térségen belül is a chilei piac teljesített a legjobban (S&P IPSA +22,1%), de brazil Bovespa is emelkedéssel zárt (+4,7%). Dél-Amerika legnagyobb országában jelentős hatást váltott ki a választások, amiben menesztették az eddigi elnököt Bolsonarot, helyére pedig a piacbarátabb korábbi elnök, Lula került. A perui piac stagnált, Kolumbiában és Mexikóban pedig 9% körüli csökkenést értek el az irányadó indexek. A térség papírjai leginkább az év elején teljesítettek jól, míg a nyersanyagárak csökkenésével a helyi részvénypiacok is alulteljesítésbe kezdtek. Fejlődő Ázsiában az indiai piacot érdemes kiemelni, amely pozitív hozamot tudott elérni (Nifty 50 +4,3%). Délkelet-Ázsiában is jól teljesítettek a parkettek, Indonéziában 4,1%-ot emelkedett a Jakarta Comp., de a tajföldi papírok sem zártak negatív tartományban. Malajziában és a Fülöp-Szigeteken már csökkentek az irányadó indexek, azonban a világpiacnál kisebb mértékben. Közel-Keleten az olaj ára volt a legmeghatározóbb, a nyersanyag árának mozgásával együtt teljesítettek alul- illetve felül az év során a helyi részvénypiacok. Legjobban az emírségeki DFM General szerepelt (+4,4%), a szaúdi és katar papírok viszont 7-8%-os csökkenéssel zártak. Kiemelendő az egyiptomi EGX, amely 22,2%-os ralin van túl, valamint a szintén a nyersanyagárak emelkedéséből profitáló dél-afrikai piac, amely végül változatlan szinten zárta az évet. Fejlődő Európában a török piac szerepelt a legjobban, amely nem csak a térségben, hanem a világon is a legjobban szereplő régió volt. A BIST 100 elképesztő, 197%-os ralin van túl, de közös devizában mérve is kiemelkedett világszinten a török piac. Ennek ellenkezője történt az orosz piacon, ahol a háború kitörésével bezuhantak az árfolyamok, majd besorolás szintjén ki is került a fejlődő piacok közül az orosz részvénypiac. A KKE régió is megsínylette a háborút, a CETOP index 21,5%-ot csökkent, a görög részvények pedig emelkedni tudtak az év során (ASE +4,1%).

### **Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)**

Indexek	2021.12.31	2022.12.30	változás
Bovespa	104 822,4	109 734,6	4,7%
FTSE 100	7 384,5	7 451,7	0,9%
Nikkei	28 791,7	26 094,5	-9,4%
Eurostoxx 50	4 298,4	3 793,6	-11,7%
DAX	15 884,9	13 923,6	-12,3%
Hang Seng	23 397,7	19 781,4	-15,5%
S&P 500	4 766,2	3 839,5	-19,4%
Russel 2000	2 245,3	1 761,2	-21,6%
Nasdaq	15 645,0	10 466,5	-33,1%

**Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)**

Indexek	2021.12.31	2022.12.30	változás
Bovespa	16 661,3	19 436,3	16,7%
FTSE 100	8 778,3	8 416,7	-4,1%
Hang Seng	2 635,4	2 367,2	-10,2%
Eurostoxx 50	4 298,4	3 793,6	-11,7%
DAX	15 884,9	13 923,6	-12,3%
S&P 500	4 186,0	3 584,6	-14,4%
Nikkei	220,9	186,0	-15,8%
Ruszel 2000	1 972,0	1 644,3	-16,6%
Nasdaq	13 740,5	9 771,7	-28,9%

Forrás: Bloomberg

**Árupiacok**

2022-ben tovább folytatódott a 2021-ben indult nyersanyagpiaci emelkedés, különösen az év elején az orosz-ukrán háború kitörése dobta meg az árfolyamokat, amelyek aztán csökkenésnek indultak az év előrehaladtával. A 23 legfontosabb árupiaci termék kosaraként funkcionáló Bloomberg Commodity Index összességében 14%-ot emelkedett, ami nagy részben az energiahordozóknak volt köszönhető. Az energia alindex – bár év közben 100% feletti emelkedésnél is járt – egy év alatt végül 33,5%-os emelkedéssel zárt. Jelentősen nőtt még a mezőgazdasági termékek ára is (+13,2%), az ipari fémek alindexe viszont 4,4%-ot, a nemesfémeké pedig 1,9%-ot csökkent.

Régen nem látott magasságba emelkedett év elején az energiahordozók ára, ami leginkább az orosz-ukrán háborúnak volt köszönhető. Bár eleinte nem érték közvetlen szankciók az orosz energiaexportot, azonban az uráli olaj hamar veszített a népszerűségéből, a nemzetközi energiacégek pedig sorban jelentették be kivonulásukat az orosz energiapiacról, az EU embargót rendelt el a csővezetéken szállított olajra, és végül ársapkát is bevezettek az orosz olajra. A nyersanyag ára így év elején gyors emelkedésnek indult, a WTI árfolyama egy időre a 120 dollárt is átlépte. Ebben közrejátszott az is, hogy az OPEC a kínálati oldalt nem emelte meg a tervezettnél nagyobb kitermelés-növeléssel, valamint az Iránnal folytatott tárgyalások sem jutottak még eredményre. Az év végén mégis 80 dolláron zárt a WTI árfolyama. A csökkenés annak volt köszönhető, hogy a világgazdaság helyzete egyre inkább romlott, recesszió várható több nagy gazdaságban, Kínában, a legnagyobb importországban is romlottak a várakozások az év nagy részében, az OPEC pedig nem vágott a kitermelésen jelentős mértékben. Az orosz olaj kiesése miatt szöktek egy időre magasra az árfolyamok, azonban ez az olaj más úton, de végül visszakerült a világpiaci keringésbe. A csökkenő olajár jó hírt jelent az infláció szempontjából, hiszen egyrészt a petrolkémiai termékek, így a benzin ára is csökkenhetnek, de az olaj ára az energia és üzemanyag árán keresztül szinte minden más termék árára hatással van a termelési és szállítási költségek emelkedése miatt.

Szintén a háború okozta a búza árának elszállását, ami az energiahordozók mellett az év elején az egyik legnagyobb emelkedést magának tudható nyersanyag volt az árupiacokon. Ennek oka, hogy a világ búzatermelésének közel 20%-a származott Oroszországból, míg közel 10%-a Ukrajnából, így összesen a világ exportjának közel harmadáért feleltek. A termelés kiesése közvetlenül a fejlődő országokat érintette,

azonban az áremelkedés hatása az egész világpiacon érezhető volt. A fejlődő országokban ez nagy aggodalmat okozott, hiszen a kiesés éhínséget okozhatott volna, ha a hosszú távon bizonytalan ukrán importot nem tudják pótolni. A búza mellett Ukrajna a világ kukoricaexportjának 16%-áért felelt, aminek árfolyama 26%-ot emelkedett az év elején. Érdeemes megemlíteni még a napraforgó olajat is, ahol a két ország felel a világtermelés feléért. Végül sikerült egyezséget kötni Oroszország és Ukrajna között, így a hosszú időre Ukrajnában ragadt gabona tengeri úton is útnak indulhatott a célországok felé, és az árupiaci árfolyamok is csökkenésnek indultak a háború kitörése után pánik elmúltával.

Európában a gáz árának elszabadulása okozott gondot, amely már eddig is kisebb energiaválságot okozott, a háború kirobbanása ezt pedig csak fokozta, ismét rekordmagasságokba emelve a gáz és az energia árát. Az év elején még fennakadás nélkül folyt a gázszállítás Oroszországból Európába, ám fennállt a veszélye annak, hogy vagy Oroszország zárja el a gázt, vagy Európában állnak le az orosz gáz behozatalával. Végül mindkét esemény megtörtént, Oroszország fokozatosan csökkentette az Európába szállított gáz mennyiségét, de az Európai országok is elkezdtek kiváltani az orosz gázt cseppfolyós földgázzal illetve más energiahordozókkal. Ennek eredményeképp az 1 hónapos futures az európai piacon az átlagos 10-30 eurós szint helyett a 300 eurót is átlépte a nyáron. Az EU a gázhasználat 15%-os csökkentését vette tervbe, valamint a gáztározókat is minél hamarabb megpróbálták feltölteni, hogy a telet az orosz gáz teljes elzárása esetén is átvészelhessék. Ezek a tervek sikerültek, a fogyasztás visszaesett, a tározókat is sikerült feltölteni, majd az enyhe tél tovább segítette a térséget, ahol év végére jelentősen csökkent a földgáz tőzsdei ára, és a háború kitörése előtti szintre süllyedt.

### Főbb nyersanyagpiacok teljesítménye

Árupiacok	2021.12.31	2022.12.30	változás
alumínium	2 806,0	2 349,5	-16,3%
réz	9 740,6	8 364,8	-14,1%
arany	1 829,2	1 824,0	-0,3%
búza	770,8	792,0	2,8%
ezüst	23,3	24,0	2,8%
cukor	18,9	20,0	6,1%
olaj	75,2	80,3	6,7%
szójabab	1 328,8	1 519,3	14,3%
kukorica	593,3	678,5	14,4%
földgáz	3,7	4,5	20,0%
nikkel	20 925,0	30 425,0	45,4%

Forrás: Bloomberg

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.