



**Független könyvvizsgálói jelentés
az Amundi My Portfolio Alapok Alapja
2022. december 31-i
éves jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi My Portfolio Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi My Portfolio Alapok Alapja („az Alap”) 2022. évi éves jelentése 3.I.; 3.II.; 3.III.; 3.IV.; 3.V.; 3.VI.; 3.VII; 3.XII.; 3.XIII.; 3.XIV. és 3.XV. 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálatáért 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 könyvvizsgálataival 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 My Portfolio Alapok Alapja - 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 könyvvizsgálataért 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 eredőé, 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, minősíteniük 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 My Portfolio Alapok Alapja **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 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi My Portfolio Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2022. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi My Portfolio Alapok Alapja alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- A”sorozat
ISIN kódja: **HU0000717418**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- C” sorozat
ISIN kódja: **HU0000717426**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000717434**
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.)
Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft (1134 Budapest, Váci út 31.)
Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi My Portfolio Alapok Alapja 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 könyvvizelési 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 2022.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó munkanapján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

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	3 601 129 047	98,95%	3 045 611 933	98,24%
EGYÉB ESZKÖZÖK	49 702	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	50 948 854	1,40%	60 386 479	1,95%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 652 127 603	100,35%	3 105 998 412	100,19%
KÖTELEZETTSÉGEK	-12 703 868	-0,35%	-5 781 554	-0,19%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 639 423 735	100,00%	3 100 216 858	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31
Amundi My Portfolio Alapok Alapja A sorozat	HU0000717418	2 727 184 660	2 423 135 835

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 My Portfolio Alapok Alapja A sorozat	HU0000717418	1,334498	1,279423

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
AMUNDI FUNDS ABSOLUTE RETURN EUROPEAN EQUITY Z	LU2040439817	13 441 345	14 517 320				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	186 057 789	184 434 164				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	190 678 435	199 565 258				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	119 095 492	105 587 751				✓	
AMUNDI FUNDS EURO ALPHA BOND Z	LU2040440237	70 570 767	34 474 189				✓	
Amundi Funds Global Macro Forex Z sorozat	LU2040440401	64 020 352	70 917 452				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	221 205 875	220 291 749				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	232 732 566	159 851 675				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	230 234 159	147 670 128				✓	
AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND Z (EUR)	LU2040440823	409 653 302	348 748 215				✓	
AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO EQUITIES Z	LU2040441045	33 319 811	78 321 981				✓	
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS (Fund Settle)	LU0996176086	81 525 712	72 925 186				✓	
AMUNDI INDEX PAC EX JAPAN I SOROZAT	LU0390718863	38 677 875	39 286 519				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	332 661 924	291 228 855				✓	
Amundi Óvatos Kötvény Alap I	HU0000706627	196 502 484	213 493 468				✓	
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	615 962 360	435 879 380				✓	
FIDELITY ACTIVE STRATEGY - EMERGING MARKETS FUND (Fund Settle)	LU1338165936	60 242 125	38 257 260				✓	
GLG JAPAN CORE ALPHA I	IE00B45R5B91	84 014 865	66 733 763				✓	
Threadneedle US Contrarian Core I EUR	LU0757433437	420 531 809	323 427 620				✓	
		3 601 129 047	3 045 611 933					

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	0,00%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	98,60%	98,06%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2021.12.31	2022.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,0000%	0,0000%
Részvények	0,0000%	0,0000%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	98,6036%	98,0558%
Bankbetétek	1,3950%	1,9442%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Követelések	0,0014%	0,0000%
Százamzatott eszközök	0,0000%	0,0000%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2021.	2022.
a) befektetésekből származó jövedelem:		86 434	146 527
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-46 211	-45 085
d) a letétkezelő díjai:		-2 844	-2 704
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-275	-192
	felügyeleti díj:	-1 245	-1 180
	egyéb költség és ráfordítás:	-3 848	-3 727
f) nettó jövedelem:		32 011	93 639
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	32 011	93 639
h) a tőkeszámla változása *:		-189 117	-406 070
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 (Ft)

"A" sorozat		
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam
2016.12.31	4 418 550 081	1,025505
2017.12.31	6 464 552 009	1,059480
2018.12.31	5 007 742 839	1,011607
2019.12.31	3 825 683 689	1,142875
2020.12.31	3 536 556 908	1,228192
2021.12.31	3 639 423 735	1,334498
2022.12.31	3 100 216 858	1,279423

VII. Származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

2022-ben az alapnak nem voltak nyitott származékos ügyletei.

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

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2022-es év során nem került sor.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy széleskörű diverzifikációval és aktív eszközallokációval, közepes kockázat felvállalása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az alapnak nincs előre meghatározott földrajzi, vagy iparági befektetési fókusz, a befektetési stratégia több eszközosztályt, illetve régiót céloz meg.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg: az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Az Alap befektetési stratégiája, hogy döntően befektetési alapokon keresztül több eszközosztályt, illetve régiót céloz meg. A rendkívül széles befektetési paletta a hazai pénz- és kötvénypiaci befektetésektől a részvénytőzsi eszközökön át az alternatív befektetési eszközökig (pl. árupiaci befektetési alap, abszolút hozamú stratégiát követő befektetési alapok, ingatlanpiaci fókuszú befektetési alapok) terjed.

Az Alapnak nincs referenciahozama.

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 bónuszról 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 tartalmazzák 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 tartalmazzák 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 My Portfolio Alapok Alapja befektetési jegyeinek 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 rülfrozó 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 92.900.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2022-ben nem került sor hitellehívásra.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Likviditási kockázat: Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet. Szintén a fenti okokra vezethető vissza, hogy az átlagostól eltérő nagyságú befektetendő vagy kivonandó tőke is nagy árfolyam-ingadozásokat idézhet elő az értékpapírpiacon, amely az előző pontban leírtak szerint hatással lehet az Alap nettó eszközértékére. Egyes befektetési eszközök likviditása bizonyos esetekben drámaian romolhat, ilyenkor a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

- Devizaárfolyamok változásából adódó kockázat
A nemzetközi tőkepiacokon való befektetések miatt az Alap egyes eszközei és azok jövedelmei nem forintban, hanem devizában kerülnek meghatározásra, így azoknak az adott devizában kifejezett, magyar forintra átszámított értéke az adott forint/devizaárfolyam ingadozásától függően változhat. Így az Alap értékét és hozamát a forint/devizaárfolyam változása jelentősen befolyásolhatja. Az Alapkezelő a mögöttes befektetések tekintetében nem törekszik ezen kockázat folyamatos kiküszöbölésére (fedezésére).
- Mögöttes alapok kockázata
Az összes olyan kockázat, amely azokra a befektetési alapokra és kollektív befektetési értékpapírokra jellemző, amelyekbe az Alap befektet, az Alap Befektetőit is érintik.
- Befektetési jegyek forgalmazási rendjéből fakadó kockázata:
Mind a vételi, mind pedig a visszaváltási megbízások esetében kockázatot jelent a Befektetők számára az a tény, hogy a megbízás megadásának időpontjában még nem ismert a megbízás teljesítésének árfolyama, amely árfolyam a Befektetők számára mind kedvező, mind pedig kedvezőtlen irányba elmozdulhat a megbízás megadása és annak teljesítése között eltelt időszakban.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alap összesített kockázati mutatója az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesen alacsony 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) 2196.

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 1.411.571 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 155.010.843 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,80 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:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2021.12.31-én is és 2022.12.31-én is 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap ügyleteihez 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. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Folyó költségek	Arányosított költségek
AMUNDI FUNDS ABSOLUTE RETURN EUROPEAN EQUITY Z	LU2040439817	0,47	0,36%	0,00%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	5,95	0,47%	0,03%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	6,44	0,47%	0,03%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	3,41	0,52%	0,02%
AMUNDI FUNDS EURO ALPHA BOND Z	LU2040440237	1,11	0,34%	0,00%
Amundi Funds Global Macro Forex Z sorozat	LU2040440401	2,29	0,40%	0,01%
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	7,11	0,43%	0,03%
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	5,16	0,43%	0,02%
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	4,76	0,48%	0,02%
AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND Z (EUR)	LU2040440823	11,25	0,48%	0,05%
AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO EQUITIES Z	LU2040441045	2,53	0,62%	0,02%
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS (Fund Settle)	LU0996176086	2,35	0,20%	0,00%
AMUNDI INDEX PAC EX JAPAN I SOROZAT (Fund Settle)	LU0390718863	1,27	0,20%	0,00%
Amundi MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	9,39	0,85%	0,08%
Amundi Óvatos Kötvény Alap I	HU0000706627	6,89	0,52%	0,04%
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	14,06	0,33%	0,05%
FIDELITY ACTIVE STRATEGY - EMERGING MARKETS FUND (Fund Settle)	LU1338165936	1,23	1,10%	0,01%
GLG JAPAN COREALPHA I (Fund Settle)	IE00B45R5B91	2,15	0,96%	0,02%
Threadneedle US Contrarian Core I EUR (Fund Settle)	LU0757433437	10,43	1,05%	0,11%

XIII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

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

Az Amundi My Portfolio Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 2022.10.27-ig 1,3%, 2022.10.28-tól 1,50% 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 25.883.131 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.

A mögöttes alapokkal kapcsolatosan az Alap nem kapott díjvisszatérítést 2022-ben.

XIV. 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) értékpapírügyletbe 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.**

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)						2021.12.31	2022.12.31
A. Befektetett eszközök						0	0
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. Forgóeszközök						3 649 195	3 105 809
I. Követelések						3 996	0
1. Követelések						3 996	0
2. Követelések értékvesztése						0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete						0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete						0	0
II. Értékpapírok						3 601 129	3 045 612
1. Értékpapírok						2 896 621	2 575 873
2. Értékpapírok értékelési különbözete						704 508	469 739
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból						0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet						704 508	469 739
III. Pénzeszközök						44 070	60 197
1. Pénzeszközök						44 070	60 197
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete						0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások						0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás						0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése						0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete						0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:						3 649 195	3 105 809

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)						2021.12.31	2022.12.31
E. Saját tőke						3 643 413	3 096 213
I. Induló tőke						2 730 169	2 420 105
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke						8 263 618	8 346 096
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke						-5 533 449	-5 925 991
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)						913 244	676 108
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülbözete						-165 600	-261 606
2. Értékelési különbözet tartaléka						704 508	469 739
3. Előző évek(ek) eredménye						342 325	374 336
4. Üzleti év eredménye						32 011	93 639
F. Céltartalékok						0	0
G. Kötelezettségek						5 036	8 882
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek						0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek						5 036	8 882
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete						0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások						746	714
FORRÁSOK ÖSSZESEN:						3 649 195	3 105 809

	2021.	2022.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	164 159	156 641
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	77 725	10 114
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	53 237	51 736
V. Egyéb ráfordítások	1 186	1 152
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	32 011	93 639

XVI. 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 SFDR¹ 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 RTS² 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 tartalmaznak³, 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

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

² 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

³ 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 honlapon elérhető Fenntarthatósági Szabályzat rendelkezései irányadóak.

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 súlyosságát szintjének szisztematikus nyomon követése.

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 koncentrálna 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 kritériumokat⁴.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

⁴ 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 My Portfolio Alapok Alapja

2022.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2022.01.01 - 2022.12.31.

BUDAPEST, 2023. április 20.

AMUNDI My Portfolio Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2021.12.31	2022.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
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. Forgóeszközök	3 649 195	3 105 809
I. Követelések	3 996	0
1. Követelések	3 996	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 601 129	3 045 612
1. Értékpapírok	2 896 621	2 575 873
2. Értékpapírok értékelési különbözete	704 508	469 739
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	704 508	469 739
III. Pénzeszközök	44 070	60 197
1. Pénzeszközök	44 070	60 197
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 649 195	3 105 809

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2021.12.31	2022.12.31
E. Saját tőke	3 643 413	3 096 213
I. Induló tőke	2 730 169	2 420 105
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	8 263 618	8 346 096
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 533 449	-5 925 991
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	913 244	676 108
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülönözete	-165 600	-261 606
2. Értékelési különbözet tartaléka	704 508	469 739
3. Előző évek(ek) eredménye	342 325	374 336
4. Üzleti év eredménye	32 011	93 639
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	5 036	8 882
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	5 036	8 882
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	746	714
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	3 649 195	3 105 809

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2021. 01.01-12.31.	2022. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	164 159	156 641
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	77 725	10 114
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	53 237	51 736
V. Egyéb ráfordítások	1 186	1 152
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	32 011	93 639

BUDAPEST, 2023. április 20.

.....

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI My Portfólio Alapok Alapját (továbbiakban az 'Alap') 2016.10.05-én vette nyilvántartásba a 1111-700 lajstromozási számon az MNB.

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.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig, 2016-ban az indulás dátumától az év végéig.

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

Az Alap befektetési célja, hogy széleskörű diverzifikációval és aktív eszközallokációval, közepes kockázat felvállalása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az alapnak nincs előre meghatározott földrajzi, vagy iparági befektetési fókusza, a befektetési stratégia több eszközosztályt, illetve régiót céloz meg, az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: KPMG Hungaria 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: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), 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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítési 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 értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből 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 átvértékelése az eredménnyel szemben történik.

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

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:	2 420 105 eFt.
Az alap 2022. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :	676 108 eFt.
Az Alap 2022.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-4,13% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2023.01.03-án kalkulált és 2023.01.02-i értéken (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	826	0
Értékpapírok	3 046 757	3 045 612
Pénzeszközök	59 450	60 197
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	3 107 033	3 105 809
Kötelezettségek	3 946	8 882
Passzív elhatárolások	5 994	714
Nettó eszközérték / Saját tőke	3 097 093	3 096 213
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	2 420 105 404	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1,279735	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		2 420 105 404
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		3 096 213

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2022.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
AMUNDI Magyar Kötvény	53 729 981	343 906	0	0	-52 677	291 229
AMUNDI Óvatos Kötvény	50 696 202	195 314	0	0	18 180	213 494
AMUNDI Rugalmas Kötvény	427 684 097	424 506	0	0	11 374	435 880
AM F. VOLATILITY EURO Z	158	60 409	0	10 085	7 828	78 322
AM F.ABS.RET.EUROP. Z	41	13 405	0	2 455	-1 343	14 517
AM F.EMER.MARK.C.H.Y. Z	537	162 368	0	33 689	3 508	199 565
AM F.EMERG. M. BOND Z	540	159 697	0	30 351	-5 614	184 434
AM F.EURO ALPHA BOND Z	88	29 579	0	5 830	-935	34 474
AM F.GLOB.MACRO FOREX Z	181	59 628	0	11 994	-704	70 918
AM F.TOP EUR.PLAY. Z	301	124 180	0	13 378	10 112	147 670
AM F.US PIONEER FUND Z	626	227 700	0	52 969	68 079	348 748
AM INDEX MSCI Emerging M.	150	68 660	0	11 941	-7 676	72 925
AM INDEX PAC EX JAPAN I.	37	33 930	0	3 979	1 378	39 287
AMUNDI F.EMER.MARK.GREEN BOND	337	117 086	0	13 385	-24 883	105 588
AMUNDI F.PIO GLOBAL H.Y. BOND Z	553	174 845	0	37 188	8 258	220 291
AMUNDI F.PIO US H.Y. BOND Z	400	124 055	0	27 887	7 910	159 852
FIDELITY Active Str.-Emer,	748	43 531	0	4 609	-9 882	38 258
GLG JAPAN CORE ALPHA I.	731	45 274	0	9 730	11 729	66 733
THREADNEEDLE	12 365	167 800	0	63 602	92 025	323 427
Befektetési jegyek:		2 575 873	0	333 072	136 667	3 045 612
Értékpapírok minösszesen:		2 575 873	0	333 072	136 667	3 045 612

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2021.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
AMUNDI Magyar Kötvény	53 729 981	343 906	0	0	-11 244	332 662
AMUNDI Óvatos Kötvény	50 696 202	195 314	0	0	1 189	196 503
AMUNDI Rugalmas Kötvény	599 821 756	595 868	0	0	20 094	615 962
AM F. VOLATILITY EURO Z	78	25 208	0	3 290	4 821	33 319
AM F.ABS.RET.EUROP. Z	41	13 405	0	1 327	-1 291	13 441
AM F.EMER.MARK.C.H.Y. Z	537	162 368	0	7 874	20 436	190 678
AM F.EMERG. M. BOND Z	540	159 697	0	6 771	19 590	186 058
AM F.EURO ALPHA BOND Z	180	60 521	0	6 969	3 081	70 571
AM F.GLOB.MACRO FOREX Z	181	59 628	0	6 322	-1 930	64 020
AM F.TOP EUR.PLAY. Z	444	156 236	0	17 287	56 711	230 234
AM F.US PIONEER FUND Z	683	233 517	0	40 098	136 039	409 654
AM INDEX MSCI Emerging M.	150	68 660	0	7 576	5 290	81 526
AM INDEX PAC EX JAPAN I.	37	33 930	0	973	3 775	38 678
AMUNDI F.EMER.MARK.GREEN BOND	337	117 086	0	6 291	-4 281	119 096
AMUNDI F.PIO GLOBAL H.Y. BOND Z	553	174 845	0	9 134	37 226	221 205
AMUNDI F.PIO US H.Y. BOND Z	600	185 769	0	11 499	35 465	232 733
FIDELITY Active Str.-Emer,	888	42 712	0	5 026	12 504	60 242
GLG JAPAN CORE ALPHA I.	1 087	67 364	0	7 342	9 309	84 015
THREADNEEDLE	15 024	200 587	0	56 355	163 590	420 532
Befektetési jegyek:		2 896 621	0	194 134	510 374	3 601 129
Értékpapírok minösszesen:		2 896 621	0	194 134	510 374	3 601 129

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2016.		0	4 456 188 850	143 585 600	4 312 603 250
2017.		4 312 603 250	3 028 777 658	1 235 161 709	6 106 219 199
2018.		6 106 219 199	245 459 151	1 401 022 802	4 950 655 548
2019.		4 950 655 548	132 267 077	1 739 502 596	3 343 420 029
2020.		3 343 420 029	177 229 642	641 166 674	2 879 482 997
2021.		2 879 482 997	223 695 337	373 009 971	2 730 168 363
2022.	Január	2 730 168 363	7 899 493	19 025 961	2 719 041 895
	Február	2 719 041 895	6 530 325	39 575 265	2 685 996 955
	Március	2 685 996 955	4 759 834	49 374 838	2 641 381 951
	Április	2 641 381 951	6 267 533	18 879 294	2 628 770 190
	Május	2 628 770 190	23 437 341	36 705 757	2 615 501 774
	Június	2 615 501 774	3 981 800	30 615 229	2 588 868 345
	Július	2 588 868 345	2 556 307	24 740 125	2 566 684 527
	Augusztus	2 566 684 527	3 514 735	18 878 177	2 551 321 085
	Szeptember	2 551 321 085	6 472 968	17 276 750	2 540 517 303
	Október	2 540 517 303	7 561 226	49 104 084	2 498 974 445
	November	2 498 974 445	6 681 746	46 879 208	2 458 776 983
	December	2 458 776 983	2 815 325	41 486 904	2 420 105 404
Mindösszesen az Alap indulásától:			8 346 096 348	5 925 990 944	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2021.	2022.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2021.	2022.
MNB díj	317	285
Alapkezelés	0	0
Letétkelés	0	0
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	0	0
Könyvvizsgálati díj	429	429
Összesen	746	714

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

	2021.	2022.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	82 679	84 958
Deviza árfolyamnyereség	49 013	65 950
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	30 499	0
Kapott osztalék	1 796	2 347
Banki lekötések kamatai	172	3 386
Pénzügyi műveletek bevételei	164 159	156 641
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	0	2 337
Deviza árfolyamveszteség	4 907	7 656
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	72 714	0
Fizetett kamat	104	121
Pénzügyi műveletek ráfordításai	77 725	10 114

8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	2 730 169	0	310 064	2 420 105
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-165 600	0	96 006	-261 606
Értékelési különbözete:	704 508	0	234 769	469 739
Eredménytartalék:	374 336	93 639	0	467 975
Tőkenövekmény összesen:	913 244	93 639	330 775	676 108
Saját tőke összesen:	3 643 413	93 639	640 839	3 096 213

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap nem vett igénybe hitelt a tárgyidőszakban.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak nem voltak nyitott származékos ügyletei a tárgyidőszakban.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2021.	2022.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	46 211	45 085
Letétkezelői díj	2 844	2 704
Forgalmazási költség	1 777	1 690
MNB (felügyeleti) díj	1 245	1 180
Könyvvizsgálat	857	857
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	275	192
Egyéb költség	28	28
Költségek összesen:	53 237	51 736

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-700
 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:	3 643 413 288	3 096 213 457
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,334501	1,279371
Darabszám:	2 730 168 363	2 420 105 404

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2021.		2022.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány:	0	0,00	0	0,00
Futamidő:				
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	5 782	100,00	9 596	99,99
Alapkezelői díj miatt	4 023	69,57	4 071	42,42
Letétkezelői díj miatt	248	4,29	217	2,26
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	456	7,89	411	4,28
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	747	12,92	714	7,44
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	308	5,33	4 183	43,59
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	5 782	100,00	9 596	99,99

II. ESZKÖZÖK	2021.12.31.		2022.12.31.			
	Összeg	%	Összeg	%		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	44 070	1,20	60 197	1,94		
Unicredit bankszámla HUF	37 714	1,03	58 471	1,88		
Unicredit deviza bankszámlák	6 356	0,17	1 726	0,06		
II/2. Egyéb követelés (összes):	3 996	0,11	0	0,00		
Követelés befjegy forgalmazásból	3 996	0,11	0	0,00		
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4. Értékpapírok (összes):	3 601 129	98,69	3 045 612	98,06		
Devizanem						
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	0	0,00	0	0,00		
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	3 601 129	98,69	3 045 612	98,06		
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	3 601 129	98,69	3 045 612	98,06		
AMUNDI Magyar Kötvény	HUF	332 662	9,12	291 229	9,38	
AMUNDI Óvatos Kötvény	HUF	196 503	5,38	213 494	6,88	
AMUNDI Rugalmas Kötvény	HUF	615 962	16,88	435 880	14,03	
AM F. VOLATILITY EURO Z	EUR	33 319	0,91	78 322	2,52	
AM F.ABS.RET.EUROP. Z	EUR	13 441	0,37	14 517	0,47	
AM F.EMER.MARK.C.H.Y. Z	USD	190 678	5,23	199 565	6,43	
AM F.EMERG. M. BOND Z	USD	186 058	5,10	184 434	5,94	
AM F.EURO ALPHA BOND Z	EUR	70 571	1,93	34 474	1,11	
AM F.GLOB.MACRO FOREX Z	EUR	64 020	1,76	70 918	2,28	
AM F.TOP EUR.PLAY. Z	EUR	230 234	6,31	147 670	4,75	
AM F.US PIONEER FUND Z	EUR	409 654	11,23	348 748	11,23	
AM INDEX MSCI Emerging M.	EUR	81 526	2,23	72 925	2,35	
AM INDEX PAC EX JAPAN I.	EUR	38 678	1,06	39 287	1,26	
AMUNDI F.EMER.MARK.GREEN BOND	EUR	119 096	3,26	105 588	3,40	
AMUNDI F.PIO GLOBAL H.Y. BOND Z	USD	221 205	6,06	220 291	7,09	
AMUNDI F.PIO US H.Y. BOND Z	USD	232 733	6,38	159 852	5,15	
FIDELITY Active Str.-Emer.	EUR	60 242	1,65	38 258	1,23	
GLG JAPAN CORE ALPHA I.	EUR	84 015	2,30	66 733	2,15	
THREADNEEDLE	EUR	12 365	420 532	11,52	323 427	10,41
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	0	0,00		
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00		
Eszközök összesen:	3 649 195	100,00	3 105 809	100,00		

13. Cash flow alakulása 2021-2022. években

	adatok eFt-ban	
	2021.	2022.
I. Működési cash flow	26 280	99 102
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	30 215	91 292
2. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	263 969	-234 769
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-3 996	3 996
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-260 023	234 769
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	251	3 846
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-190	-32
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-3 946	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	179 011	323 095
17. Értékpapírok beszerzése -	-307 475	-283 489
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	484 690	604 237
19. Kapott hozamok +	1 796	2 347
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-189 117	-406 070
20. Befektetési jegy kibocsátása +	286 900	106 931
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-476 017	-513 001
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	16 174	16 127

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbtv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbtv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megóvására, 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 megóvására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2023. április 20.

.....

Amundi My Portfolio Alapok Alapja

2022.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2023. április 20.

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



I. Amundi My Portfolio Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy széleskörű diverzifikációval és aktív eszközallokációval, közepes kockázat felvállalása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az alapnak nincs előre meghatározott földrajzi, vagy iparági befektetési fókusz, a befektetési stratégia több eszközosztályt, illetve régiót céloz meg.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg: az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Az Alap befektetési stratégiája, hogy döntően befektetési alapokon keresztül több eszközosztályt, illetve régiót céloz meg. A rendkívül széles befektetési paletta a hazai pénz- és kötvénypiaci befektetésektől a részvénytőzsi eszközökön át az alternatív befektetési eszközökig (pl. árupiaci befektetési alap, abszolút hozamú stratégiát követő befektetési alapok, ingatlanpiaci fókuszú befektetési alapok) terjed.

Az Alapnak nincsen referenciaindex.

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

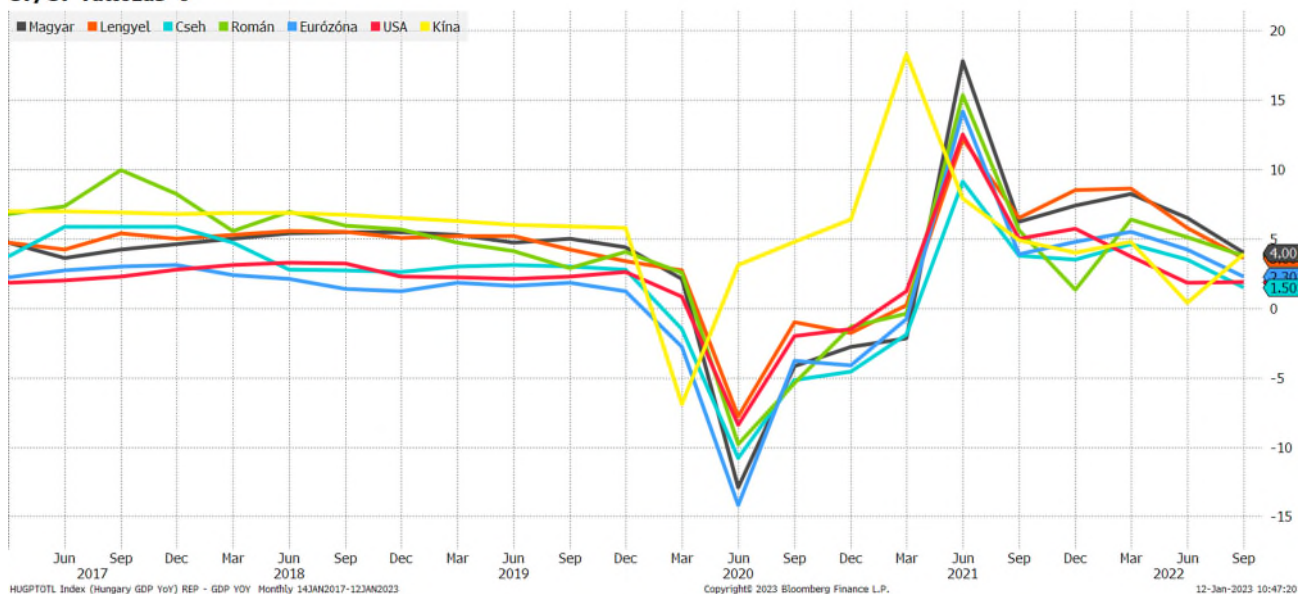
Meghatározó volt a tőkepiacok szempontjából az ukrajnai háború alakulása. A harcok meglepően hosszú ideig húzódnak, hiszen szinte minden fél gyors orosz győzelmet várt a konfliktus kirobbanásakor. Azonban az ukrajnai haderő sikeresen meg tudta állítani az oroszok előrenyomulását, és limitálni a területi 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 koronavírushoz 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 régióinkban 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 %



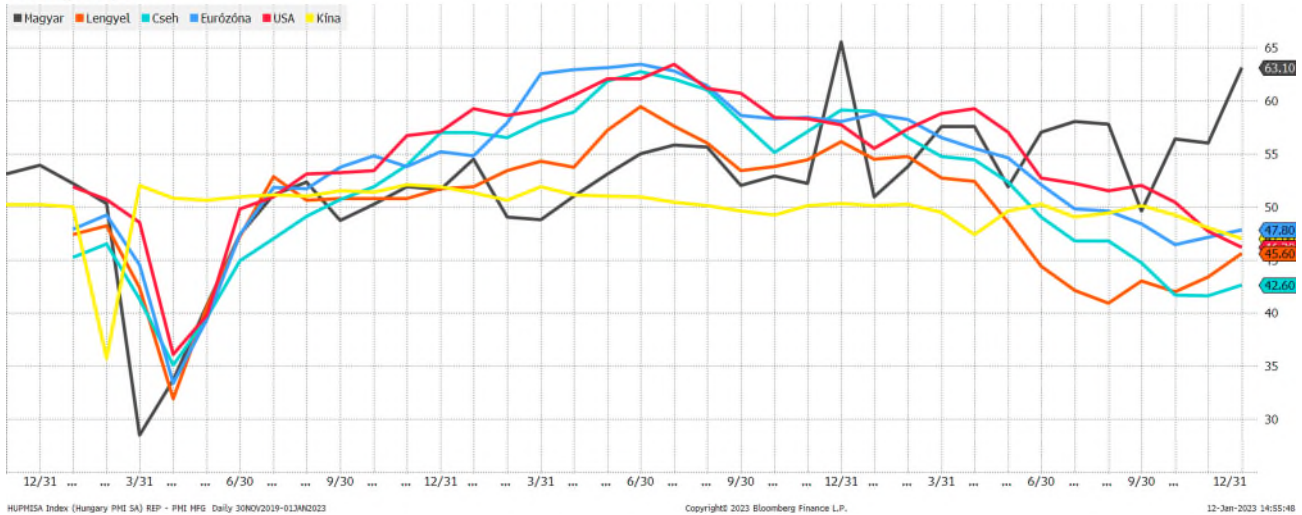
Forrás: Bloomberg

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 leglassabb 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 szolgáltatászektorban 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 korábnál, 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 termékeknek és a szolgáltatásoknak általánosan megfigyelhető volt az év elején szokásosnál nagyobb mértékű átárzás. 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.

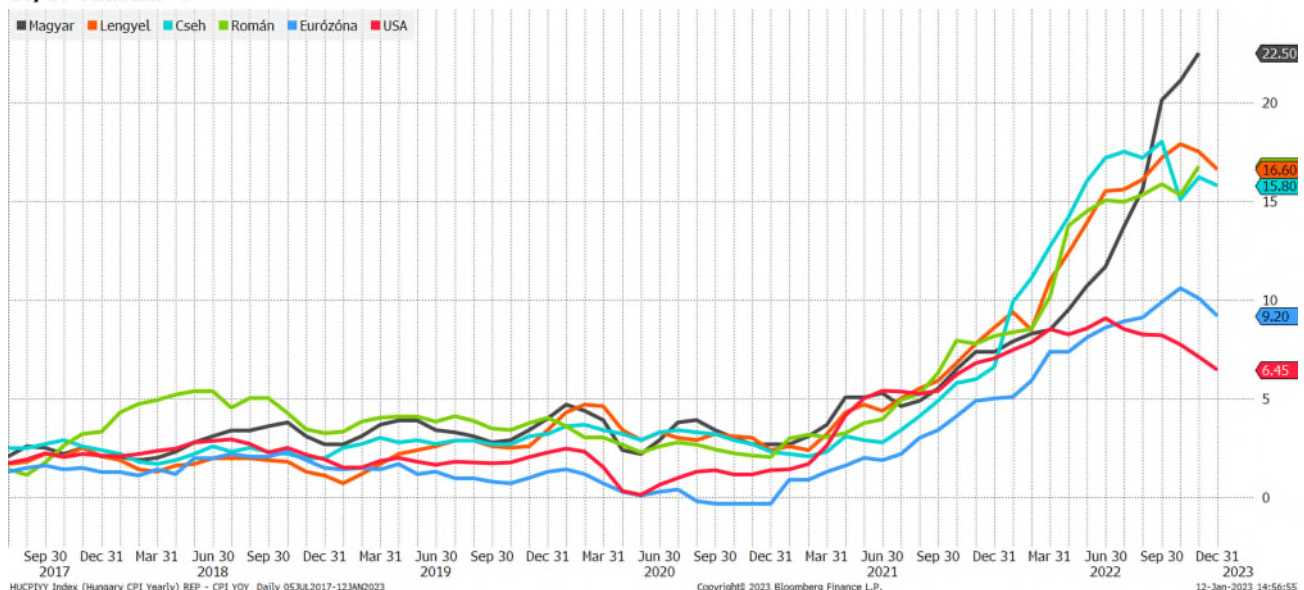
A második negyedév során publikált inflációs adatok Magyarországon jellemzően negatív meglepetéssel szolgáltak és májusban már idehaza is kétszámjegyű árnövekedést mutatott ki a KSH. A Magyar Nemzeti Bank elemzése szerint az első félévben is folytatódott az a tendencia, hogy a szokásoshoz képest többszörös átárázások 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 csúcspontot 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 sajtótájékoztatón 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 elnökszöveg 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.

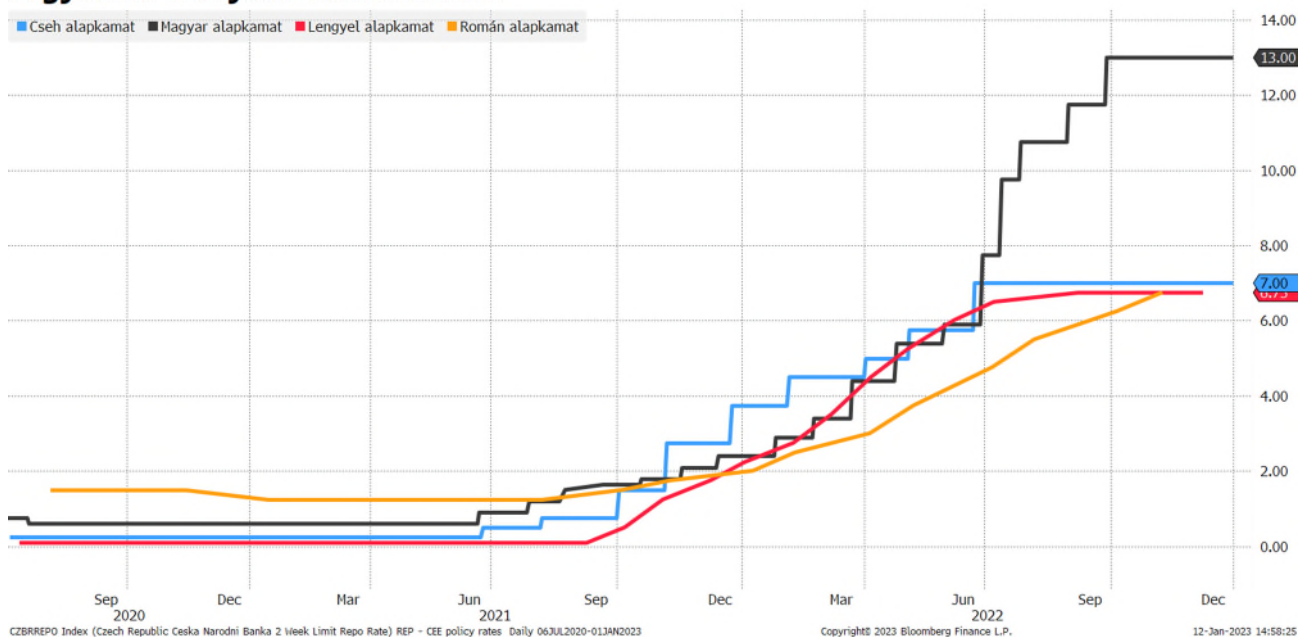
A második negyedév első hónapjában a fejlett piaci jegybankok közül az Európai Központi Bank tartott ülést, amin a várakozásoknak megfelelően nem módosítottak az irányadó kamatszinteken, azonban megerősítettek, hogy rugalmasan tervezik alakítani a monetáris politikát. Az Egyesült Államokban a Federal 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, akademikusok 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 megkezdi 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



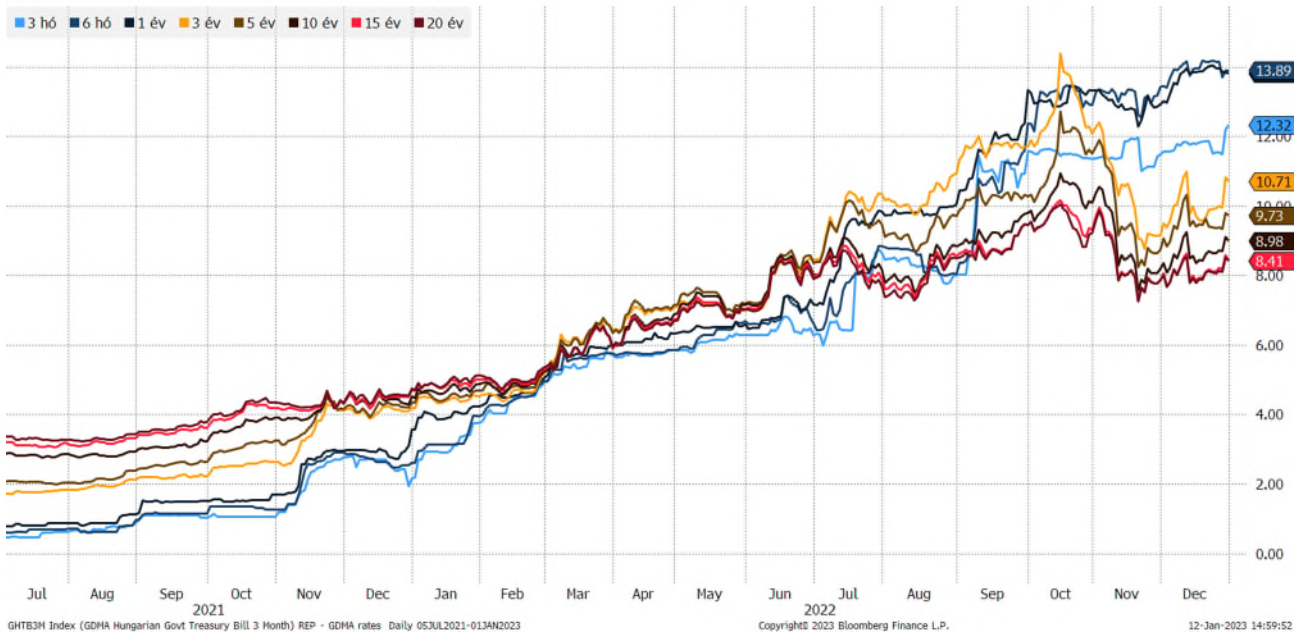
Forrás: Bloomberg

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

Állampapírpiacon indexek

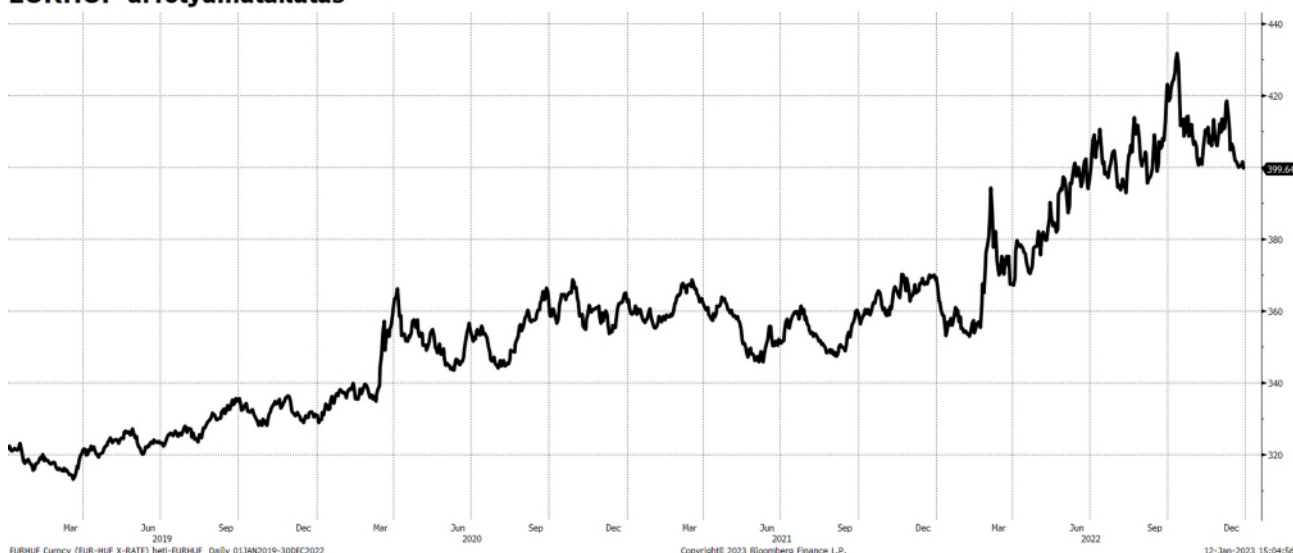
Forrás: Bloomberg

	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%

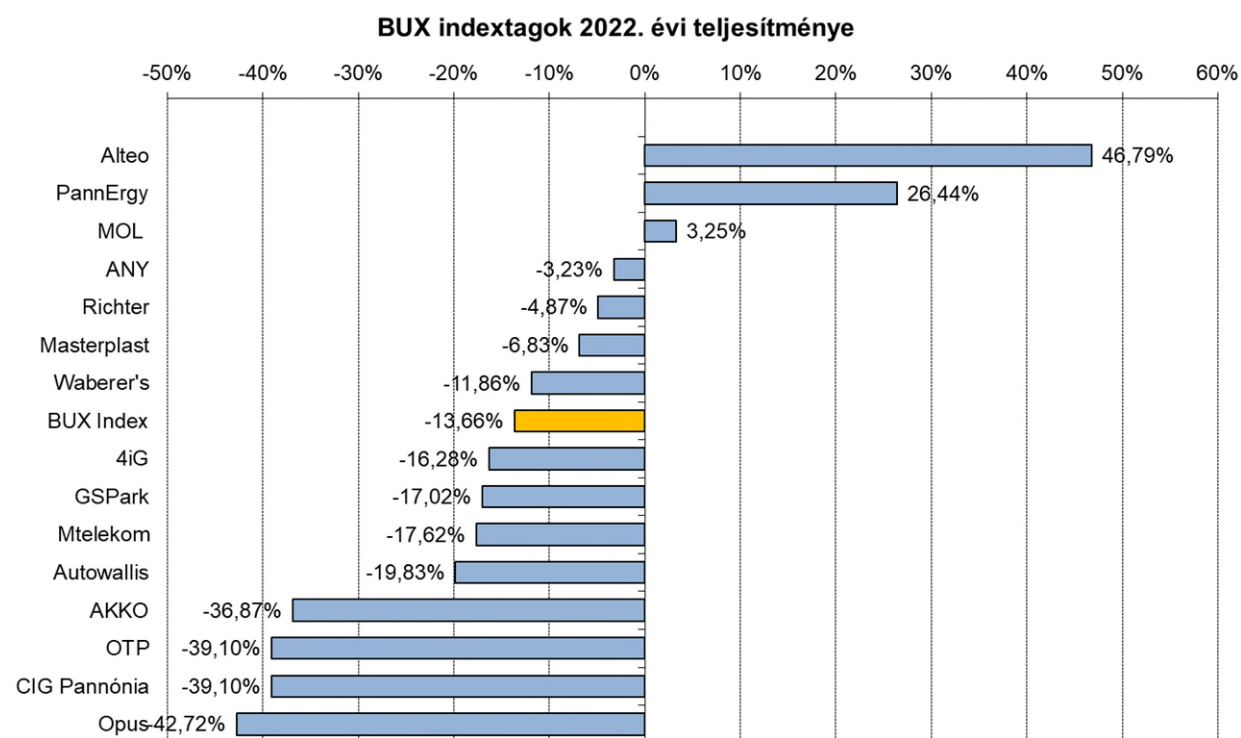
Forrás: ÁKK, Amundi

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

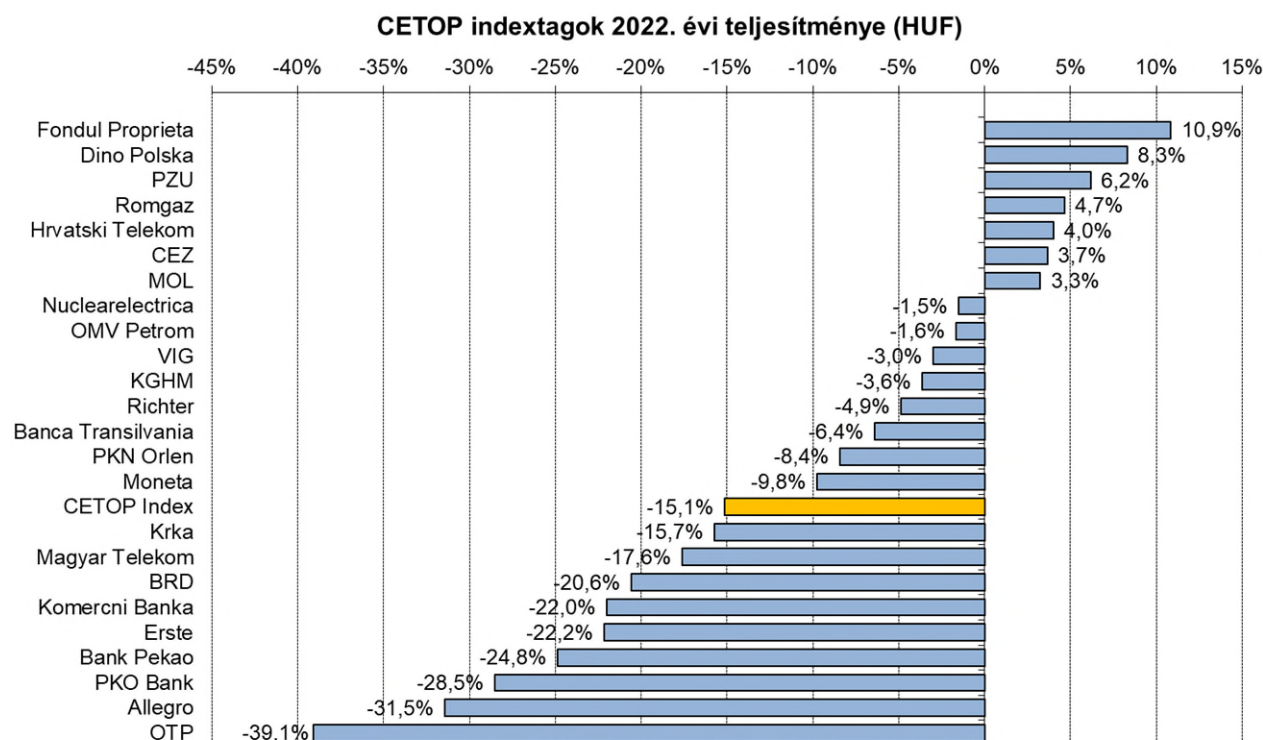


Forrás: Bloomberg

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 amellet, 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 állított 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 vesztett 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 kitettségének. 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 energiaimportra, 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 átvészelnünk 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 energiaimport 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 részvénypiaci 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 részvénypiacok fogadtak negatívan. Az elhúzódó háborús konfliktus leginkább a nyersanyagárakon keresztül gyakorolt további hatást a részvénypiacokra, 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 capek 20,1%-kal, míg a large capek 19,3%-kal zártak alacsonyabban.

Az Egyesült Államok részvénypiacára 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 gázzállításban 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 mérsékeltebb 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 tolta 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 tüntetésekbe kezdtek a lakosok, amilyen szintű tiltakozásra régen nem volt példa az országban. Végül engedve a tüntetéseknek 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 papírokból. 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 részvénytársaságok 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 részvénytársaságok 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%
Russel 2000	1 972,0	1 644,3	-16,6%
Nasdaq	13 740,5	9 771,7	-28,9%

Forrás: Bloomberg

Árúpiacok

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 árúpiaci 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 energiacegek 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 petrokémiai 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. Érdemes 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