



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





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

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

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

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap - K20 - 2022.12.31.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll



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

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

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

Budapest, 2023. április 20.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Sütő Péter
Igazgató



Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702



AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap 2022.évi Éves jelentése

Dátum: 2023. április 20.

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



Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2022. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: **HU0000711353**
- „C” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: **HU0000712666**
- „I” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: **HU0000712674**

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.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

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

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

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	4 143 292 334	92,28%	2 424 160 088	86,18%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-22 547 264	-0,50%	62 812 660	2,23%
BANKI EGYENLEGEK	384 004 518	8,55%	338 293 367	12,03%
ÖSSZES ESZKÖZ	4 504 749 588	100,33%	2 825 266 115	100,44%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14 654 168	-0,33%	-12 409 213	-0,44%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4 490 095 420	100,00%	2 812 856 902	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31
Amundi Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	2 703 197 961	1 746 028 706
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	916 852 601	557 258 696

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 Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,237445	1,217772
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,248877	1,232089

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2023/A MÁK	HU0000402383	0	94 486 900	✓				✓
2023/B MÁK	HU0000403456	0	414 154 000	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	636 359 640	0	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	560 742 600	0	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	0	156 859 800	✓				✓
2030/A MÁK	HU0000403696	380 258 340	0	✓				✓
2038/A MÁK	HU0000403555	0	216 491 600	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	82 949 868	0	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	298 032 160	270 339 200	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	408 936 663	0				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS Z	LU2151177313	140 745 467	0				✓	
Biggeorge 20 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000723770	90 403 172	0				✓	
Biggeorge 22 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000728035	62 550 292	67 554 316				✓	
Cordia 2026	HU0000359211	99 272 800	75 651 800	✓				✓
ERSTE EUR	AT0000652011	259 388 550	0	✓				
FINEXT OPTIMUM 1. Alapok Alapja Részalap	HU0000720198	249 562 125	0				✓	
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFP7AACNOR5	0	39 598 848	✓				
INVESCO DYNAMIC ENERGY	US46137V7617	71 588 452	50 006 765	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0	56 585 861	✓				
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	172 842 083	0	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	70 166 088	0	✓				
ISHARES US BASIC MATERIALS	US4642878387	0	140 620 781	✓				
Jeronimo Martins SA	PTJMT0AE0001	0	46 039 157	✓				
Lyxor Euro Floating Rate Note UCITS ETF	LU1829218319	0	239 967 486	✓				
LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS UCITS ETF	LU1940199711	69 013 775	0	✓				
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	63 349 750	55 953 481	✓				✓
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	0	55 710 144	✓				
OTP 5.5 07/13/25	XS2499691330	0	80 382 688	✓				✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	106 450 522	101 773 201	✓				✓
RABHUG8.75 11/22/25	XS2559379529	0	124 541 790	✓				✓
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	0	21 241 252	✓				
Shell Plc	GB00BP6MJD84	0	36 795 692	✓				
Technology Select ETF	US81369Y8030	67 957 437	0	✓				
TOTAL CO. - FR0000120271	FR0000120271	0	42 254 393	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	113 756 172	0	✓				
WINGHOLDING 2022/II Kötvény	HU0000359062	138 966 378	0	✓				✓
WIZZAIR 1 01/19/2026	XS2433361719	0	37 150 933	✓				✓
		4 143 292 334	2 424 160 088					

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	70,84%	83,41%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	21,14%	2,39%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	45,91%	48,05%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2021.12.31	2022.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	45,9149%	48,0467%
Bankbetétek és követelések	8,5244%	11,9751%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Részvények	12,3741%	18,1214%
Származtatott ügyletek	-0,5005%	2,2220%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	33,6871%	19,6348%
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:		141 010	86 891
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-81 622	-51 251
d) a letétkezelő díjai:		-5 697	-3 574
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-273	-2 371
	felügyeleti díj:	-1 995	-1 250
	egyéb költség és ráfordítás:	-11 248	-12 505
f) nettó jövedelem:		40 175	15 940
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	40 175	15 940
h) a tőkeszámla változása *:		-2 096 785	-1 607 551
i) a befektetések érték növekedése, 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)

Dátum	"A" sorozat		"C" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	8 957 906 775	1,040735	-	-	-	-
2013.12.31	27 234 181 730	1,112101	-	-	211 908 953	1,113569
2014.12.31	40 678 291 388	1,153251	-	-	288 552 199	1,163015
2015.12.31	28 430 613 490	1,150766	-	-	147 166 009	1,171291
2016.12.31	13 729 975 050	1,189605	-	-	736 493 526	1,189768
2017.12.31	14 502 445 916	1,234516	2 020 657 496	1,234458	720 748 136	1,243573
2018.12.31	10 534 098 306	1,197991	4 082 673 259	1,200362	619 837 118	1,217695
2019.12.31	6 564 954 203	1,267082	2 418 288 397	1,272153	552 719 614	1,297315
2020.12.31	4 907 889 437	1,263307	1 772 606 844	1,271633	-	-
2021.12.31	3 345 059 034	1,237445	1 145 036 387	1,248877	-	-
2022.12.31	2 126 264 497	1,217772	686 592 405	1,232089	-	-

VII. A származtatott ügyletek bemutatása

Nyitott származékos ügyletek év végi értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2022/12/31-i érték (Ft)
2022.12.12	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	2 300 000	EUR/HUF	428,30	42 917 770
2022.12.12	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	USD/HUF	402,90	19 859 100

Lezárt származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	Devizanem
2021.12.01	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	315 000	EUR/HUF	365,75	357,15	2 709 000	HUF
2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	570 000	EUR/HUF	367,54	358,23	5 306 700	HUF
2021.11.16	2022.02.16	2022.01.25	FX forward eladási pozíció nyitása	550 000	USD/HUF	322,11	320,17	1 067 000	HUF
2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 450 000	USD/HUF	322,11	317,20	7 119 500	HUF
2021.12.01	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	845 000	USD/HUF	321,65	317,20	3 760 250	HUF
2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	368,93	358,40	10 530 000	HUF
2022.01.05	2022.02.23	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	460 000	EUR/HUF	363,91	358,40	2 532 300	HUF
2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	325,68	316,97	3 482 600	HUF
2022.03.03	2022.06.01	2022.05.12	FX forward eladási pozíció nyitása	280 000	EUR/HUF	383,21	383,93	-200 956	HUF
2022.03.29	2022.06.01	2022.05.12	FX forward eladási pozíció nyitása	370 000	EUR/HUF	377,01	383,93	-2 559 549	HUF
2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	660 000	EUR/HUF	377,01	392,32	-10 104 600	HUF
2022.03.29	2022.06.01	2022.05.12	FX forward eladási pozíció nyitása	850 000	USD/HUF	341,88	369,00	-23 049 450	HUF
2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	341,88	364,65	-9 108 000	HUF
2022.05.17	2022.07.06	2022.07.04	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	390,58	401,28	-10 704 500	HUF
2022.05.23	2022.07.06	2022.07.04	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000	EUR/HUF	385,02	401,28	-8 131 200	HUF
2022.04.08	2022.07.06	2022.06.13	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	351,41	384,38	-13 189 360	HUF
2022.05.17	2022.07.06	2022.06.13	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000	USD/HUF	371,72	384,38	-19 002 150	HUF
2022.05.30	2022.09.14	2022.07.07	FX forward eladási pozíció nyitása	660 000	EUR/HUF	400,13	415,20	-9 949 500	HUF
2022.05.30	2022.09.14	2022.07.07	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	369,75	406,13	-14 551 720	HUF
2022.10.19	2022.10.26	2022.10.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/USD	0,9815	1,0034	-21 931	USD
2022.11.11	2022.12.14	2022.12.12	FX forward eladási pozíció nyitása	2 300 000	EUR/HUF	405,29	416,90	-26 699 090	HUF
2022.11.11	2022.12.14	2022.12.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	USD/HUF	394,08	394,30	-219 300	HUF

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

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése közepesnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap a befektetési céljának elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénytársasági eszközök, áru- és ingatlanpiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére a mindenkor gazdasági és piaci várakozások függvényében kerül sor.

Az Alapnak nincs referenciaindex.

IX. Javadalmazással kapcsolatos információk

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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap 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 ruólirozó 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 148.640.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2022-ben nem került sor hitelek lehívására.

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

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Likviditási kockázat:
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.
- Hitelkockázat:
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Báziskockázat
Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős áráról. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- Származtatott ügyletek kockázata:

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.

- **Devizakockázat:**

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az 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 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 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) 152.

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 6.121.994 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként

140.642.845 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 11,15 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 alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2021.12.31-én is és 2022.12.31-én is 100% volt. Az Alap minkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, amelyek fedezeti jellegűek voltak.

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

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

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

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

Az Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap „A” sorozatának kezelési díja 2022-ben 1,5%, a „C” sorozat díja 1,25%, az „I” sorozat díja 0,60% 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 30.051.218 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.

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

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

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

- repoügylet;
- értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)					2021.12.31	2022.12.31
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					4 529 495	2 753 990
I. Követelések					614	497
1. Követelések					614	497
2. Követelések értékvesztése					0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete					0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete					0	0
II. Értékpapírok					4 151 862	2 422 241
1. Értékpapírok					3 745 363	2 195 889
2. Értékpapírok értékelési különbözete					406 499	226 352
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból					29 699	25 997
2.2. egyéb értékelési különbözet					376 800	200 355
III. Pénzeszközök					377 019	331 252
1. Pénzeszközök					377 019	331 252
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					-22 547	62 777
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:					4 506 948	2 816 767

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)									
E. Saját tőke								4 495 788	2 809 354
I. Induló tőke								3 617 587	2 301 504
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke								67 395 193	67 423 338
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke								-63 777 606	-65 121 834
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)								878 201	507 850
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete								-2 815 731	-3 107 199
2. Értékelési különbözet tartaléka								383 952	289 129
3. Előző évek(ek) eredménye								3 269 805	3 309 980
4. Üzleti év eredménye								40 175	15 940
F. Céltartalékok								0	0
G. Kötelezettségek								9 197	6 058
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek								0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek								9 197	6 058
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete								0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások								1 963	1 355
FORRÁSOK ÖSSZESEN:								4 506 948	2 816 767

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2021.	2022.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		472 152	1 027 901
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		331 142	941 010
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		93 849	64 013
V. Egyéb ráfordítások		6 986	6 938
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		40 175	15 940

XV. Fenntarthatósági tájékoztatás – környezeti vagy társadalmi jellemzők átláthatósága

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

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

- az 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. termikusszén 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

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.

vállalkozásra alkalmazható és az ágazat-specifikus kritériumok egyaránt. Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 38 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik, majd a folyamat végén kiszámítják a vállalat A és G közötti ESG besorolását.

- Szerepvállalás: A szerepvállalás folyamatos és célirányos folyamat, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaságok tevékenységének vagy magatartásának befolyásolása. A szerepvállalási tevékenységek célja két kategóriába sorolható: a kibocsátó ösztönzése arra, hogy a környezeti és társadalmi dimenziókat minél jobban beépítse folyamataiba, a kibocsátó ösztönzése arra, hogy növelje a befolyását környezeti, társadalmi és emberi jogokkal kapcsolatos vagy egyéb fenntarthatósági ügyekben, amelyek lényegesek a társadalom és a globális gazdaság számára.
- Szavazás: Az Amundi szavazási politikája az összes olyan hosszú távú probléma holisztikus megközelítésén alapul, amelyek befolyásolhatják az értékteremtést, beleértve a lényeges ESG-problémákat is.
- Viták követése, amely során megvalósul: a vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

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

Az Alap nem rendelkezik környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját előmozdító céllal és nem rendelkezik dedikált fenntarthatósági befektetési céllal. Az Alap portfóliójának alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós 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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

2022.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2022.01.01 - 2022.12.31.

BUDAPEST, 2023. április 20.

.....

AMUNDI Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

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	4 529 495	2 753 990
I. Követelések	614	497
1. Követelések	614	497
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	4 151 862	2 422 241
1. Értékpapírok	3 745 363	2 195 889
2. Értékpapírok értékelési különbözete	406 499	226 352
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	29 699	25 997
2.2. egyéb értékelési különbözet	376 800	200 355
III. Pénzeszközök	377 019	331 252
1. Pénzeszközök	377 019	331 252
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	-22 547	62 777
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	4 506 948	2 816 767

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	4 495 788	2 809 354
I. Induló tőke	3 617 587	2 301 504
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	67 395 193	67 423 338
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-63 777 606	-65 121 834
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	878 201	507 850
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-2 815 731	-3 107 199
2. Értékelési különbözet tartaléka	383 952	289 129
3. Előző évek(ek) eredménye	3 269 805	3 309 980
4. Üzleti év eredménye	40 175	15 940
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	9 197	6 058
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	9 197	6 058
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	1 963	1 355
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	4 506 948	2 816 767

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2021. 01.01-12.31.	2022. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	472 152	1 027 901
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	331 142	941 010
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	93 849	64 013
V. Egyéb ráfordítások	6 986	6 938
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	40 175	15 940

BUDAPEST, 2023. április 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Plusz Regatta Abszolút Hozamú Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2012.06.21-én vette nyilvántartásba a 1111-492 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).AMUNDI Regatta Származtatott Alap néven.

Később az Alap neve megváltozott Amundi Regatta Abszolút Hozamú Alapra és 2020-ban ismét névváltozás történt a befektetési politika változtatása miatt.

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

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

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest Vörösmarty tér 7-8.)

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

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

Az Alap befektetési célja: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzpiaci hozamok feletti tőkenövekmény elérése közepesen alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap a befektetési céljának elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénypiaci eszközök, áru- és ingatlanpiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: KPMG Hungária Kft.
székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.
Természetes személy könyvvizsgáló: Fébó László (006

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

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

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszakos 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 beszámolóképzési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2/15/2000. (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 értékkülönbözeteiként 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 átértékelése 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 értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

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

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	2 301 504 eFt.
Az alap 2022. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :	507 850 eFt.
Az Alap 2022.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-1,78% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2023.01.03-án kalkulált és 2023.01.02-i értéknappra (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	2 198	497
Értékpapírok	2 421 796	2 422 241
Pénzeszközök	329 492	331 252
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	63 904	62 777
Eszközök összesen	2 817 390	2 816 767
Kötelezettségek	2 167	6 058
Passzív elhatárolások	5 511	1 355
Nettó eszközérték / Saját tőke	2 809 713	2 809 354
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	1 744 245 069	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	557 258 696	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	0	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,217345	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat	1,231682	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	-	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		2 301 503 765
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		2 809 354

4. Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése 2022.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	10 000	94 962	625	0	-973	94 614
2023/B	40 000	401 520	12 425	0	-5 370	408 575
2027/B	15 000	148 350	4 928	0	833	154 111
2038/A	40 000	196 863	2 170	0	23 138	222 171
Államkötvények:		841 695	20 148	0	17 628	879 471
Cordia Intern. 4% 7/11/26	2	93 883	603	0	-18 232	76 254
MOL 1.5% 08/10/2027	168 000	60 239	229	5 341	-9 855	55 954
OTP 2.875% 15/07/2029	275	89 048	1 456	18 945	-7 677	101 772
OTP 5.5% 13/07/25	200	80 958	2 051	-889	-1 737	80 383
RABHUG 8.75% 11/22/25	3	122 139	1 094	-2 122	3 431	124 542
Wizz Air Holdings 1% 01/19/26	110 000	39 079	416	4 051	-6 395	37 151
Vállalati kötvények:		485 346	5 849	25 326	-40 465	476 056
ALTEO	84 481	48 893	0	0	221 446	270 339
Belföldi részvények:		48 893	0	0	221 446	270 339
Fondul	240 000	35 741	0	4 411	-554	39 598
Jeronimo Martins	5 700	52 785	0	-740	-6 006	46 039
OMV Petrom	1 640 000	69 253	0	-494	-13 049	55 710
Romgaz SNG	6 957	27 680	0	-394	-6 044	21 242
Shell Plc	3 500	34 786	0	-1 497	3 507	36 796
Total Energies SE	1 800	35 707	0	129	6 419	42 255
Külföldi részvények:		255 952	0	1 415	-15 727	241 640
Biggeorge 22	600 000	59 703	0	0	7 851	67 554
Invesco Dynamic Energy	4 500	60 756	0	-2 940	-7 809	50 007
iShares Core Msci Europe	3 171	59 556	0	-3 327	357	56 586
iShares U.S. Basic Materials	3 000	153 874	0	-6 502	-6 751	140 621
Lyxor Euro Floating Rate	6 000	230 114	0	10 213	-360	239 967
Befektetési jegyek:		564 003	0	-2 556	-6 712	554 735
Értékpapírok minőszenen:		2 195 889	25 997	24 185	176 170	2 422 241

Értékpapírok és azok értékkülönbözeteinek részletezése 2021.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2025/B	59 500	712 430	17 125	0	-91 161	638 394
2027/A	60 000	632 335	3 255	0	-71 397	564 193
2030/A	42 000	433 121	4 591	0	-54 838	382 874
Államkötvények:		1 777 886	24 971	0	-217 396	1 585 461
Alteo 2022/II	85 200	75 756	0	0	6 334	82 090
Cordia Intern. 4% 7/11/26	2	93 884	603	0	6 116	100 603
Mol 1.5% 08/10/27	168	60 239	214	1 217	1 681	63 351
OTP 2.875% 15/07/2029	275	89 048	1 351	12 629	3 423	106 451
Wingholding 4% 11/07/22	366	119 203	2 560	16 176	1 026	138 965
Vállalati kötvények:		438 130	4 728	30 022	18 580	491 460
ALTEO	136 712	79 122	0	0	218 910	298 032
Belföldi részvények:		79 122	0	0	218 910	298 032
Erste Group Bank	17 000	103 476	0	12 414	143 498	259 388
Külföldi részvények:		103 476	0	12 414	143 498	259 388
Am.Funds Eu.Equity	263	137 857	0	526	2 362	140 745
Amundi Funds Emerg.Markets Z	1 187	348 804	0	43 994	16 139	408 937
Biggeorge 20	755 000	75 500	0	0	14 903	90 403
Biggeorge 22	600 000	59 703	0	0	2 847	62 550
Finex Optimum 1	221 833	207 998	0	0	41 564	249 562
Invesco Dynamic Energy	11 400	77 335	0	2 829	-8 576	71 588
iShares Euro Stoxx Banks 30-15	19 000	69 500	0	-99	765	70 166
iShares MSCI Em.ESG Optim.ETF	13 350	129 624	0	9 058	34 160	172 842
Lyxor Msci Eu. ESG	6 200	67 586	0	-97	1 525	69 014
Technology Select Sector Spdr	1 200	65 924	0	607	1 426	67 957
Vanguard S&P 500 ETF	800	106 918	0	4 869	1 970	113 757
Befektetési jegyek:		1 346 749	0	61 687	109 085	1 517 521
Értékpapírok minősszesen:		3 745 363	29 699	104 123	272 677	4 151 862

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2012.		0	9 436 460 607	772 433 326	8 664 027 281
2013.		8 664 027 281	22 514 785 328	6 372 294 020	24 806 518 589
2014.		24 806 518 589	18 521 694 860	7 842 634 256	35 485 579 193
2016.		35 485 579 193	5 838 098 152	16 514 209 807	24 809 467 538
2016.		24 809 467 538	3 621 478 203	16 275 426 145	12 155 519 596
2017.		12 155 519 596	4 904 203 401	3 084 450 990	13 975 272 007
2018.		13 975 272 007	2 276 339 888	3 569 303 000	12 682 308 895
2019.		12 682 308 895	147 623 770	5 340 325 719	7 489 606 946
2020.		7 489 606 946	88 213 555	2 301 651 892	5 276 168 609
2021.		5 276 168 609	46 295 076	1 704 876 373	3 617 587 312
2022.	Január	3 617 587 312	6 292 421	123 829 040	3 500 050 693
	Február	3 500 050 693	1 439 883	173 414 414	3 328 076 162
	Március	3 328 076 162	2 287 721	96 716 579	3 233 647 304
	Április	3 233 647 304	2 602 508	132 557 277	3 103 692 535
	Május	3 103 692 535	1 314 996	176 811 745	2 928 195 786
	Június	2 928 195 786	6 129 758	52 241 700	2 882 083 844
	Július	2 882 083 844	1 243 751	61 691 618	2 821 635 977
	Augusztus	2 821 635 977	1 239 890	72 200 763	2 750 675 104
	Szeptember	2 750 675 104	2 098 477	111 552 172	2 641 221 409
	Október	2 641 221 409	1 195 292	120 776 052	2 521 640 649
	November	2 521 640 649	1 180 132	121 946 223	2 400 874 558
	December	2 400 874 558	1 120 231	100 491 024	2 301 503 765
Mindösszesen az Alap indulásától:			67 423 337 900	65 121 834 135	

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	422	264
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	386	245
Bankköltség	117	37
Forgalmazás	609	381
Könyvvizsgálati díj	429	428
Összesen	1 963	1 355

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

	2021.	2022.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	272 543	695 418
Deviza árfolyamnyereség	21 285	137 201
Értékpapírok kapott kamata	158 140	133 458
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	0	-45 478
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	1 109	36 507
Kapott osztalék	18 446	51 543
Banki lekötések kamatai	252	0
Kapott visszaváltási jutalék	0	728
Egyéb pénzügyi bevétel	377	18 524
Pénzügyi műveletek bevételei	472 152	1 027 901
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	261 138	671 773
Deviza árfolyamveszteség	14 647	95 861
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	54 728	172 329
Fizetett kamat	629	755
Egyéb pénzügyi ráfordítás	0	292
Pénzügyi műveletek ráfordításai	331 142	941 010

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	3 617 587	0	1 316 083	2 301 504
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékülönbözet:	-2 815 731	0	291 468	-3 107 199
Értékelési különbséget:	383 952	0	94 823	289 129
Eredménytartalék:	3 309 980	15 940	0	3 325 920
Tőkenövekmény összesen:	878 201	15 940	386 291	507 850
Saját tőke összesen:	4 495 788	15 940	1 702 374	2 809 354

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap nem vett fel hitelt a tárgyidőszakban.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt ügyletek:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.01	2022.02.16	2022.02.14	315 000	EUR/HUF	365,7500	357,1500	2 709 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	570 000	EUR/HUF	367,5400	358,2300	5 306 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.01.25	550 000	USD/HUF	322,1100	320,1700	1 067 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	1 450 000	USD/HUF	322,1100	317,2000	7 119 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.01	2022.02.16	2022.02.14	845 000	USD/HUF	321,6500	317,2000	3 760 250
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	1 000 000	EUR/HUF	368,9300	358,4000	10 530 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.01.05	2022.02.23	2022.02.14	460 000	EUR/HUF	363,9050	358,4000	2 532 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	400 000	USD/HUF	325,6800	316,9735	3 482 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.03	2022.06.01	2022.05.12	280 000	EUR/HUF	383,2100	383,9277	-200 956
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.29	2022.06.01	2022.05.12	370 000	EUR/HUF	377,0100	383,9277	-2 559 549
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	660 000	EUR/HUF	377,0100	392,3200	-10 104 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.29	2022.06.01	2022.05.12	850 000	USD/HUF	341,8800	368,9970	-23 049 450
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	400 000	USD/HUF	341,8800	364,6500	-9 108 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.17	2022.07.06	2022.07.04	1 000 000	EUR/HUF	390,5765	401,2810	-10 704 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.23	2022.07.06	2022.07.04	500 000	EUR/HUF	385,0186	401,2810	-8 131 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.04.08	2022.07.06	2022.06.13	400 000	USD/HUF	351,4100	384,3834	-13 189 360
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.17	2022.07.06	2022.06.13	1 500 000	USD/HUF	371,7153	384,3834	-19 002 150
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.30	2022.09.14	2022.07.07	660 000	EUR/HUF	400,1250	415,2000	-9 949 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.30	2022.09.14	2022.07.07	400 000	USD/HUF	369,7499	406,1292	-14 551 720
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.10.19	2022.10.26	2022.10.26	1 000 000	EUR/USD	0,9815	1,0034	-21 931
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.11.11	2022.12.14	2022.12.12	2 300 000	EUR/HUF	405,2917	416,9000	-26 699 090
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.11.11	2022.12.14	2022.12.12	1 000 000	USD/HUF	394,0807	394,3000	-219 300

Nyitott ügylet év végi értékelése:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2022/12/31-i érték
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.12	2023.02.22	2 300 000	EUR/HUF	428,3000	42 917 770
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.12	2023.02.22	1 000 000	USD/HUF	402,9000	19 859 100

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2021.	2022.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	81 622	51 251
Sikerdíj	0	0
Letétkezelői díj	5 697	3 574
Forgalmazási költség	2 849	1 787
MNB (felügyeleti) díj	1 995	1 250
Könyvvizsgálat	857	857
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	406	2 867
Bankköltség	273	2 371
Egyéb költség	150	56
Költségek összesen:	93 849	64 013

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:
 Alap lajstromszáma: 1111-492
 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:	4 495 788 285	2 809 353 797
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,242759	1,220660
Darabszám:	3 617 587 312	2 301 503 765

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2021.		2022.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	11 160	100,00	7 413	100,00
Alapkezelői díj miatt	5 545	49,69	3 514	47,40
Letétkezelői díj miatt	387	3,47	245	3,31
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	609	5,46	381	5,14
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	967	8,66	729	9,83
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	3 652	32,72	2 544	34,32
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	11 160	100,00	7 413	100,00

II. ESZKÖZÖK	2021.12.31.		2022.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	377 019	8,37	331 252	11,76
Unicredit bankszámla HUF	5 365	0,12	6 556	0,23
Unicredit deviza bankszámlák	371 654	8,25	324 696	11,53
II/2. Egyéb követelés (összes):	614	0,01	497	0,02
Követelés járó osztalékból	614	0,01	497	0,02
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): Devizanem	4 151 862	92,12	2 422 241	85,99
II/4.1. Állampapírok (összes):	1 585 461	35,17	879 471	31,22
II/4.1.1. Kötvények (összes):	1 585 461	35,17	879 471	31,22
2023/A HUF	0	0,00	94 614	3,36
2023/B HUF	0	0,00	408 575	14,50
2025/B HUF	638 394	14,16	0	0,00
2027/A HUF	564 193	12,52	0	0,00
2027/B HUF	0	0,00	154 111	5,47
2030/A HUF	382 874	8,49	0	0,00
2038/A HUF	0	0,00	222 171	7,89

	2021.12.31.		2022.12.31.	
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.:	491 460	10,90	476 056	16,90
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	491 460	10,90	476 056	16,90
Alteo 2022/II HUF	82 090	1,82	0	0,00
Cordia Intern. 4% 7/11/26 HUF	100 603	2,23	76 254	2,71
MOL 1.5% 08/10/2027 EUR	0	0,00	55 954	1,99
Mol 1.5% 08/10/27 EUR	63 351	1,41	0	0,00
OTP 2.875% 15/07/2029 EUR	106 451	2,36	101 772	3,61
OTP 5.5% 13/07/25 EUR	0	0,00	80 383	2,85
RABHUG 8.75% 11/22/25 EUR	0	0,00	124 542	4,42
Wingholding 4% 11/07/22 EUR	138 965	3,08	0	0,00
Wizz Air Holdings 1% 01/19/26 EUR	0	0,00	37 151	1,32
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	557 420	12,37	511 979	18,17
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	298 032	6,61	270 339	9,60
ALTEO HUF	298 032	6,61	270 339	9,60
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	259 388	5,76	241 640	8,57
Erste Group Bank EUR	259 388	5,76	0	0,00
Fondul RON	0	0,00	39 598	1,40
Jeronimo Martins EUR	0	0,00	46 039	1,63
OMV Petrom RON	0	0,00	55 710	1,98
Romgaz SNG RON	0	0,00	21 242	0,75
Shell Plc GBP	0	0,00	36 796	1,31
Total Energies SE EUR	0	0,00	42 255	1,50
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):	1 517 521	33,68	554 735	19,70
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	1 517 521	33,68	554 735	19,70
Am.Funds Eu.Equity EUR	140 745	3,12	0	0,00
Amundi Funds Emerg.Markets Z USD	408 937	9,07	0	0,00
Biggeorge 20 HUF	90 403	2,01	0	0,00
Biggeorge 22 HUF	62 550	1,39	67 554	2,40
Finex Optimum 1 HUF	249 562	5,54	0	0,00
Invesco Dynamic Energy USD	71 588	1,59	0	0,00
Invesco Dynamic Energy USD	0	0,00	50 007	1,78
iShares Core Msci Europe USD	0	0,00	56 586	2,01
iShares Euro Stoxx Banks 30-15 EUR	70 166	1,56	0	0,00
iShares MSCI Em.ESG Optim.ETF USD	172 842	3,84	0	0,00
iShares U.S. Basic Materials USD	0	0,00	140 621	4,99
Lyxor Euro Floating Rate EUR	0	0,00	239 967	8,52
Lyxor Msci Eu. ESG EUR	69 014	1,53	0	0,00
Technology Select Sector Spdr USD	67 957	1,51	0	0,00
Vanguard S&P 500 ETF USD	113 757	2,52	0	0,00
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	-22 547	-0,50	62 777	2,23
Eszközök összesen:	4 506 948	100,00	2 816 767	100,00

13. Cash flow alakulása 2021-2022. években

	adatok eFt-ban	
	2021.	2022.
I. Működési cash flow	-141 741	-172 691
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-136 411	-169 061
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-128 067	-94 823
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-604	117
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	106 192	180 147
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-4 036	-3 139
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-690	-608
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	21 875	-85 324
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2 416 098	1 734 477
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 302 640	-9 172 876
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 542 152	10 722 352
19. Kapott hozamok +	176 586	185 001
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-2 096 785	-1 607 553
20. Befektetési jegy kibocsátása +	59 114	34 606
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 155 899	-1 642 159
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	177 572	-45 767

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 megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megővására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2023. április 20.

.....

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap

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 Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap befektetési politikájának leírása

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja: legalább 3 éves időtávon a hazai pénzpiaci hozamok feletti tőkenövekmény elérése közepesnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett. Az Alap a befektetési céljának elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénytársasági eszközök, áru- és ingatlanpiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére a mindenkori gazdasági és piaci várakozások függvényében kerül sor.

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

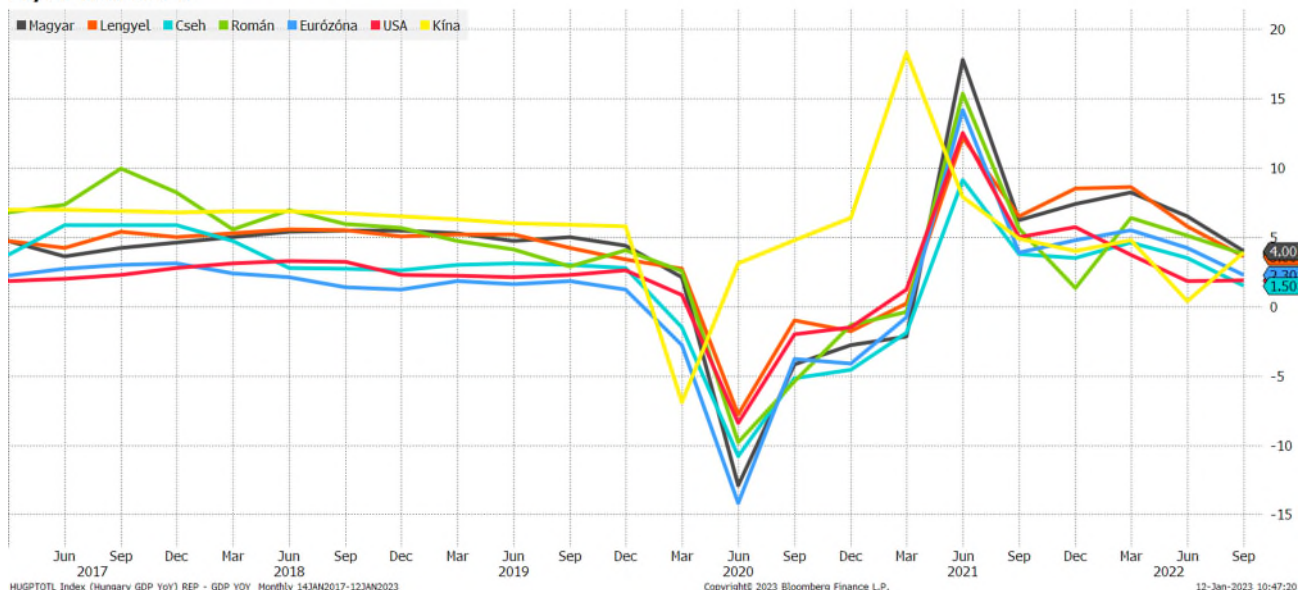
Meghatározó volt a tőkepiacok szempontjából az ukrajnai háború alakulása. A harcok meglepően hosszú ideig húzódnak, hiszen szinte minden fél gyors orosz győzelmet várt a konfliktus kirobbanásakor. Azonban az ukrajnai haderő sikeresen meg tudta állítani az oroszok előrenyomulását, és limitálni a területi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

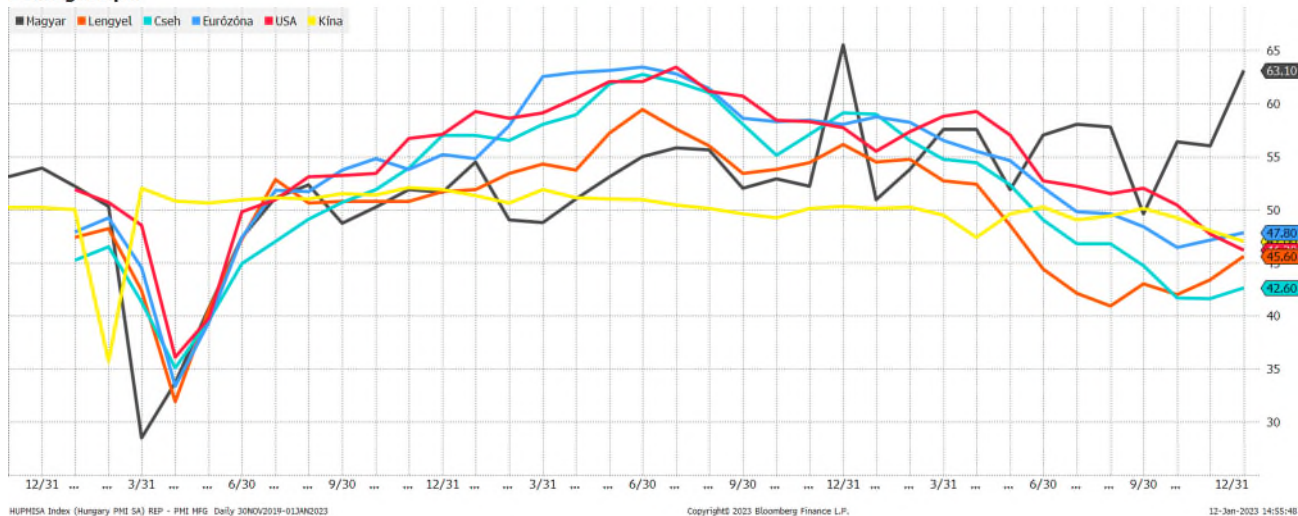
A magyar gazdaság teljesítménye 2022 első negyedévében még 8,2%-kal növekedett az előző év azonos időszakához viszonyítva. A KSH jelentése szerint a növekedéshez a nemzetgazdasági ágak többsége hozzájárult, legnagyobb mértékben az ipar és a piaci szolgáltatások. Ezt követően a második negyedévében 6,5%-os 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

szolgáltatószektorban jellemző volt a termelés meredekebb csökkenése, mivel a gyengébb keresleti feltételek, az infláció és a kamatlábak emelkedése visszafogták az aktivitást.

Beszerezésimenedzser-indexek

Feldolgozóipar



Forrás: Bloomberg

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

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

2022 első negyedében az inflációs kockázatok tovább erősödtek nemcsak Magyarországon, hanem globálisan is. Az inflációs adatok sokszor meglepetéssel szolgáltak, az áremelkedés üteme nagyobb volt, mint amit az elemzők vártak. A hazai inflációt a Magyar Nemzeti Bank szerint elsősorban a feldolgozott élelmiszerek, az iparcikkek és a piaci szolgáltatások árának emelkedése fűtötte. Januárban a termékeknel és a szolgáltatásoknál általánosan megfigyelhető volt az év elején szokásosnál nagyobb mértékű 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 átárzások történtek

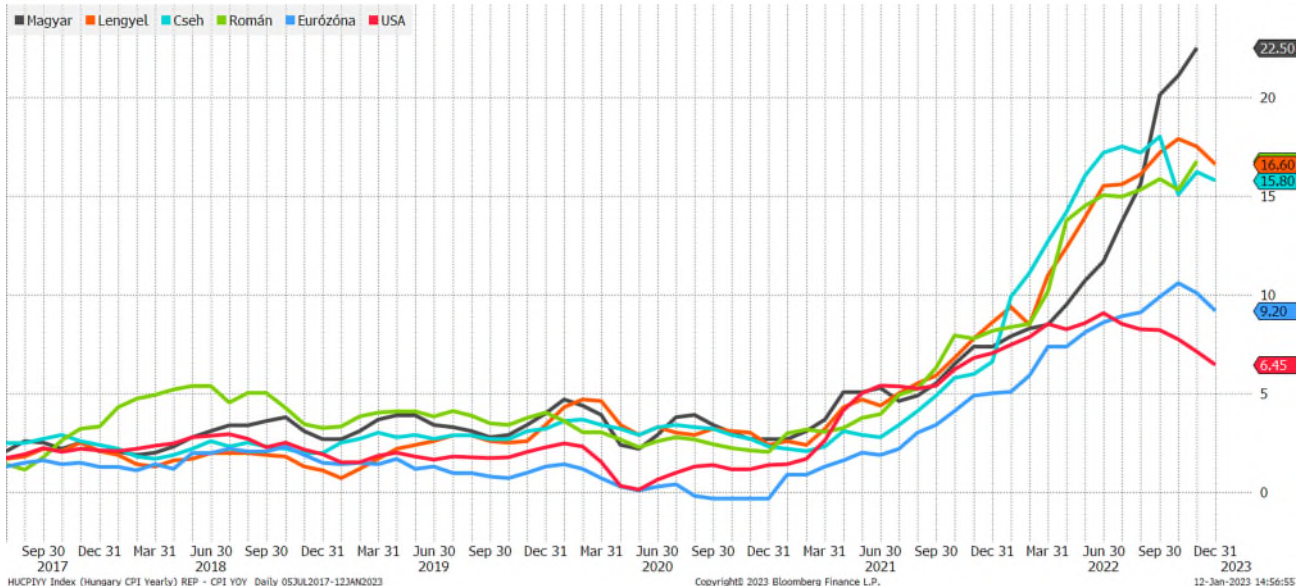
a termékek és a szolgáltatások széles körénél. A második negyedévben globálisan is erősödött az infláció. Az inflációs adatok sokszor meglepetéssel szolgáltak, az áremelkedés üteme jellemzően meghaladta az elemzők által vártakat.

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 eurozóna 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 elnökhelyettes 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.

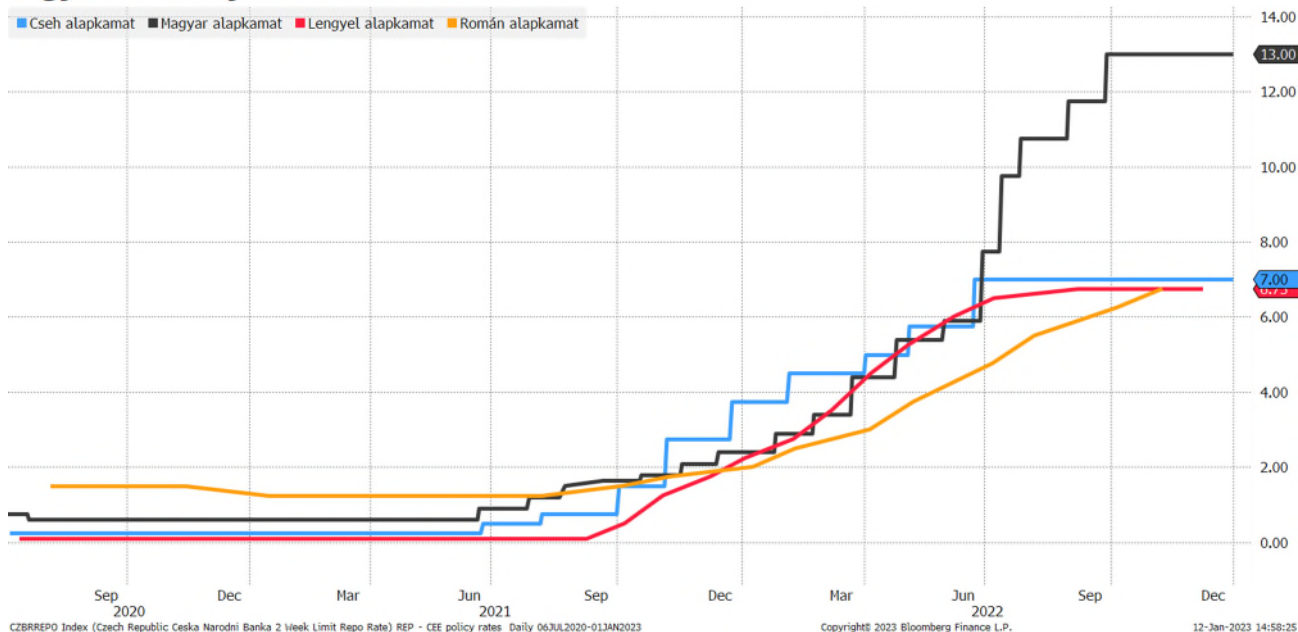
A második negyedév első hónapjában a fejlett piaci jegybankok közül az Európai Központi Bank tartott ülést, amin a várakozásoknak megfelelően nem módosítottak az irányadó kamatszinteken, azonban megerősítettek, hogy rugalmasan tervezik alakítani a monetáris politikát. Az Egyesült Államokban a Federal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

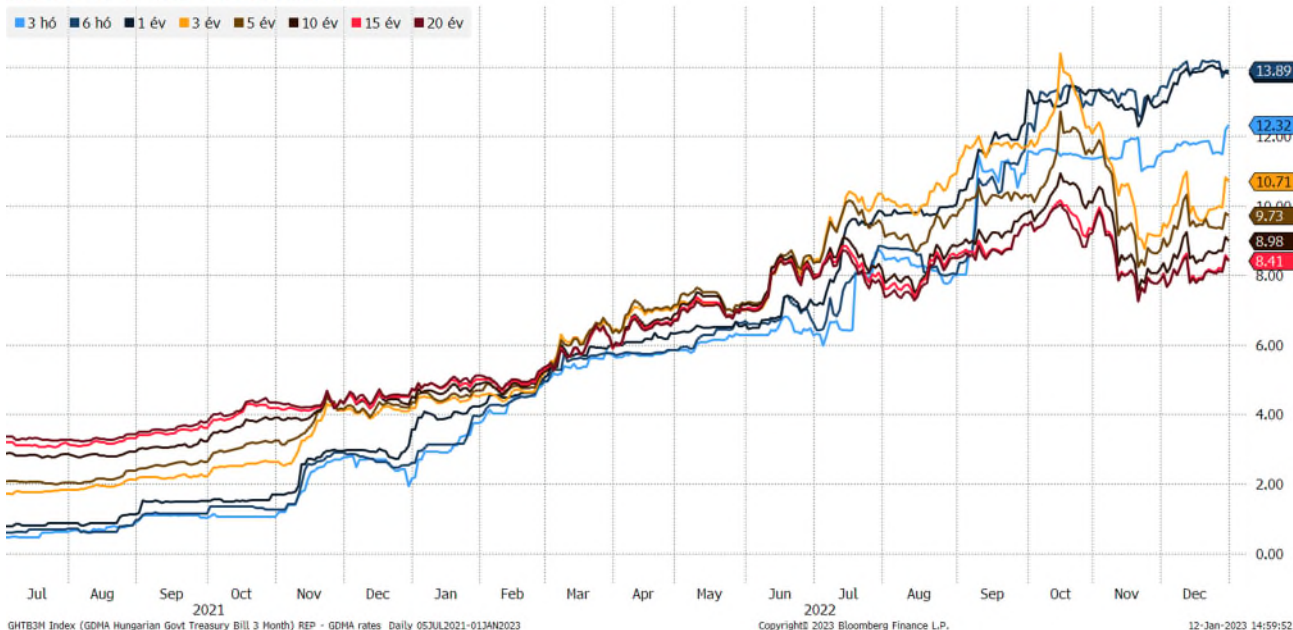
Áprilisban a Magyar Nemzeti Bank folytatta a kamatemelési ciklust és márciushoz hasonlóan 100 bázisponttal emelte az alapkamatot és az overnight kamatfolyósó mindkét oldalát. A hónap végén így az alapkamat 5,40%-on, az egyhetes betéti kamatláb 6,45%-on állt. A magyar jegybanknak júniusban is sikerült 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 előretekintő reálkamat pozitívvá, az inflációs kockázatok pedig kiegyensúlyozottá váltak, illetve Magyarország egyértelműen közelebb került az uniós forrásokkal kapcsolatos megállapodáshoz, és erősödött a monetáris transzmisszió hatékonysága.

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

ÁKK referenciahozamok



Forrás: Bloomberg

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

Állampapírpiaci indexek



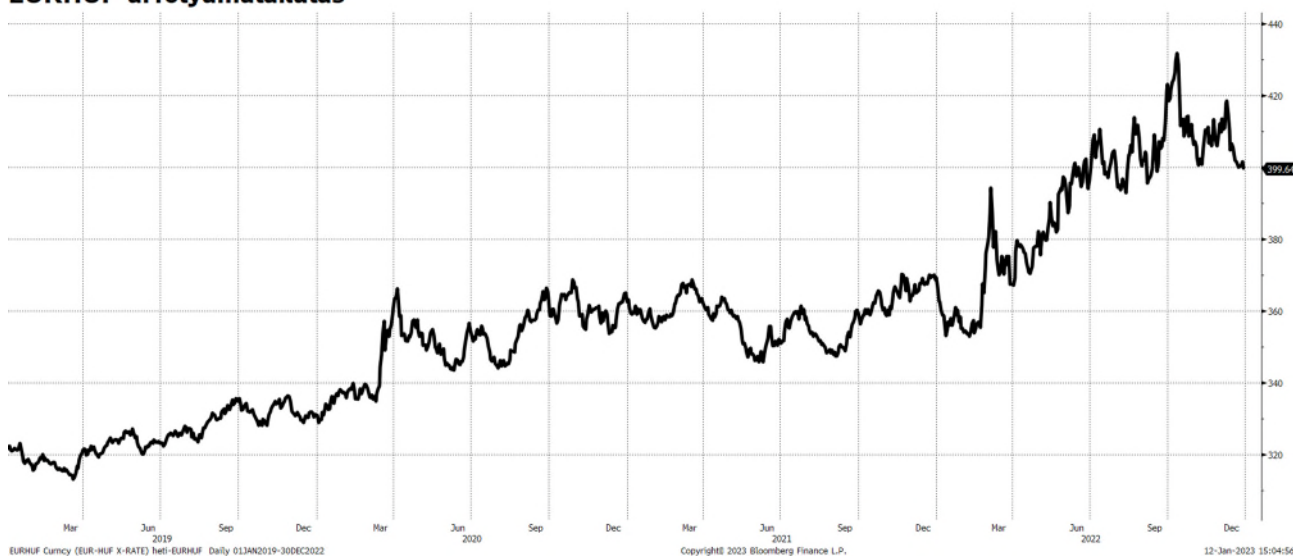
Forrás: Bloomberg

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

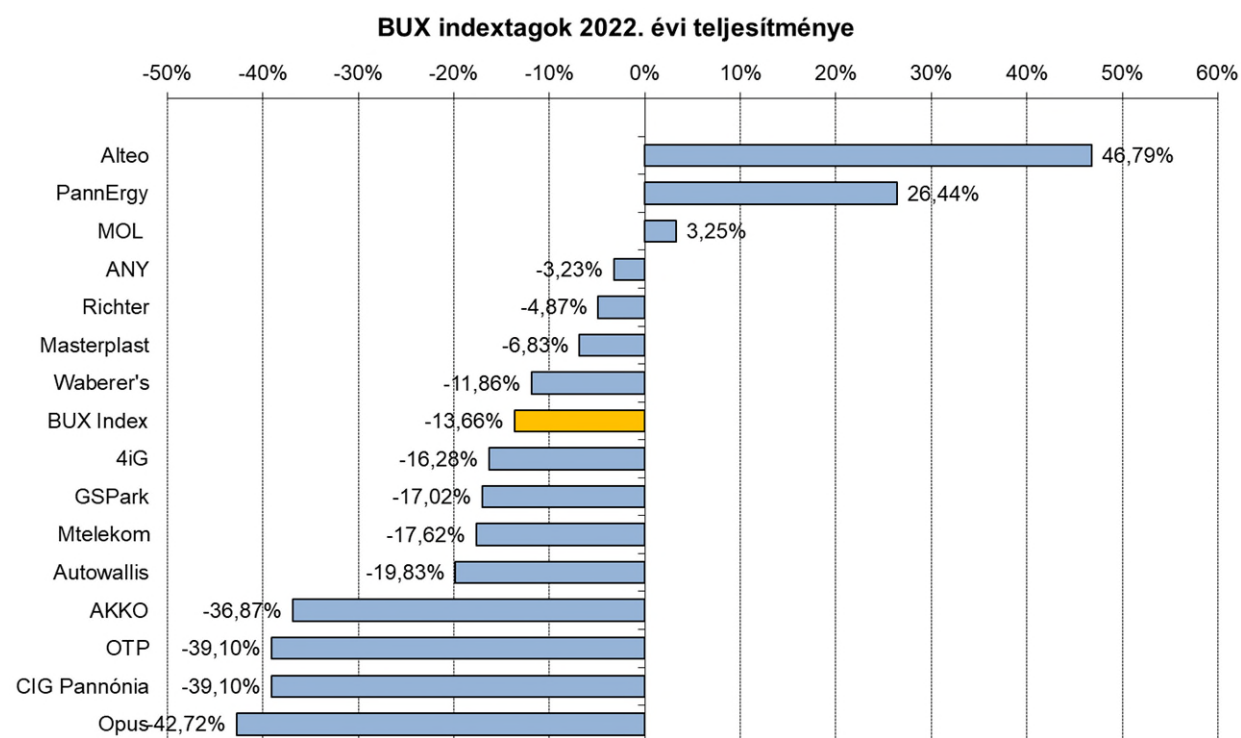
Forrás: ÁKK, Amundi

A forint mozgását jelentősen befolyásolta a kockázati étvágy alakulása az év folyamán. A magyar jegybank megbízható monetáris politikája és szigorító lépései a háború kitöréséig jelentősen erősíteni tudták a forintot. Az év elején a régiós devizák a világ legjobban teljesítő fejlődő piaci devizái voltak. A háború közelsége és a kibontakozó kockázatkerülés azonban nem kímélte a régiós devizákat, pánikszerű gyengülés következett be az árfolyamokban, a forint új történelmi mélypontokra került. A régiós jegybankok devizapiaci intervenciókat hajtottak végre, illetve a magyar jegybank többször is emelt az irányadó egyhetes betéti kamatlábon. A dollár erősödése is visszatért, amit a kockázatkerülő hangulat mellett a számottevően nagyobb kamatemelési várakozások is támogattak. A második negyedévben folytatódott a forint vészőfutása és újabb és újabb mélypontokra gyengült. A régiós kockázatok mellett egyre inkább felerősödtek az országspecifikusak, amik miatt a forint jelentősen alul teljesítette a régiós devizákat is. A harmadik negyedévben ismét több hullámban, korábban nem látott szintekre gyengült a forint szinte minden jelentős devizával szemben. Régiós összehasonlításban is számottevő volt a forint lemaradása az év eleji értékéhez képest. A fordulat végül a negyedik negyedévben érkezett, miután a jegybank jelentősen tovább szigorított, a forint év végéig a 400 HUF/EUR szintig erősödött, összességében azonban ez több mint 8%-os gyengülést jelentett a magyar forint euróval szembeni árfolyamában 2022-ben.

EURHUF árfolyamalakulás

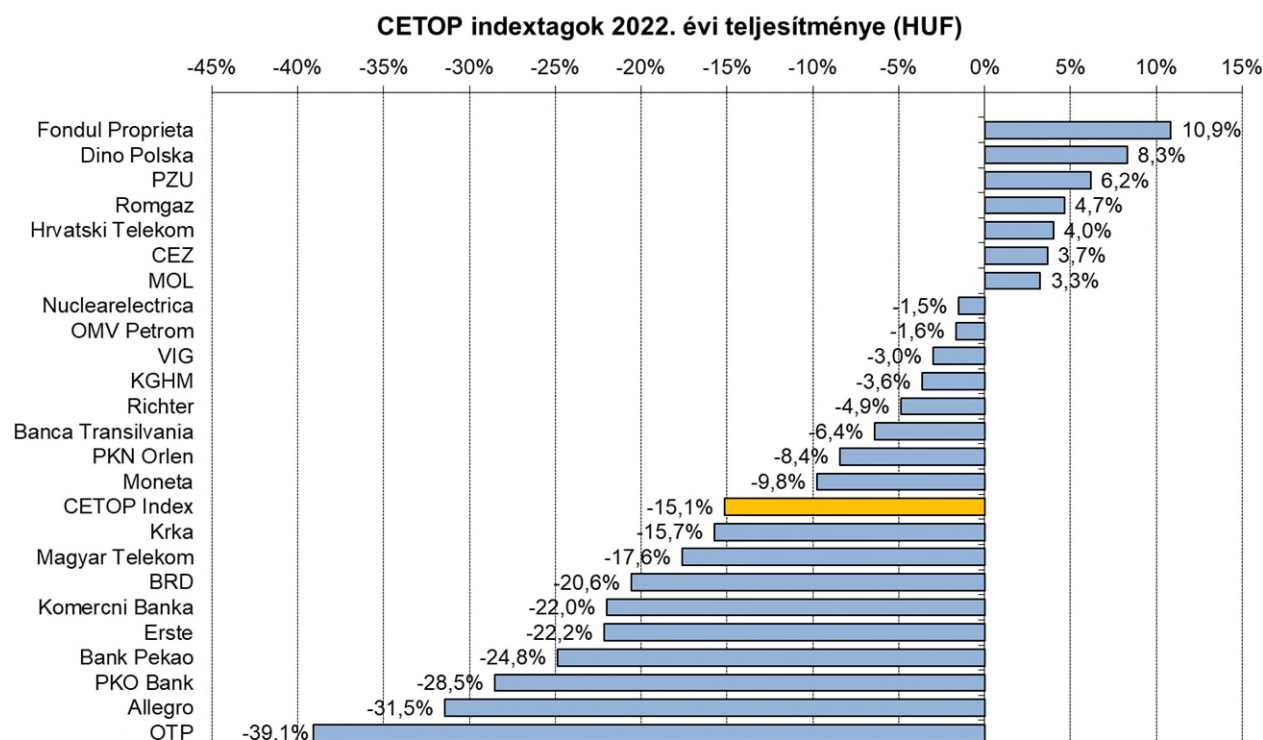


Forrás: Bloomberg

Hazai és regionális részvények

Forrás: Bloomberg

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



Forrás: Bloomberg

A CETOP is jelentősen alulteljesített 2022-ben. Forintban számítva 15,1%-os csökkenést el az index, euróban pedig ennél is nagyobb, 21,5%-os volt az esés mértéke. Ezzel a térség az egyik legrosszabbul teljesítő régió volt az egész évet nézve. A KKE országok közül a román papírok felülteljesítettek, de így is jelentős eséssel zártak, a BET saját devizában 10,7%-ot 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 áptak 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 átvészelné a telet. Magyarországon pozitív hír volt a megállapodás az EU-val az uniós forrásokról, amelyből egy jelentős részt ideiglenesen felfüggesztettek, ennek mértéke viszont a vártnál alacsonyabb lett. Az év végére így a régió piac megnyugodott, és emelkedni tudott az utolsó negyedévben. Kevés papír volt amely pozitív

tartományban tudott zárni, ilyen volt a kiskereskedelmi Dino, de összességében az energiapapírok is felülteljesítettek. A bankszektor ezzel szemben nem szerepelt jól, a legrosszabbul teljesítő papírok többsége innen került ki.

Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

Sokat gyengült a forint 2022-ben, különösen a dollárral szemben. A háború kirobbanásával jelentősen leértékelődött több régiós deviza is – de elsősorban a forint járt rosszul. Rossz hatással volt a bizonytalan magyar makrokörnyezet, az erősödő dollár, az elszabaduló infláció, a felborult kereskedelmi egyensúly és az uniós pénzek körüli bizonytalanság, amely történelmi mélypontokat hozott mind az euró (433), mind a dollár (449) árfolyamában. A jegybank közbelépése – miután jelentősen megemelte az egynapos betéti kamatot és a devizatartalékát biztosítja az 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 capok 20,1%-kal, míg a large capok 19,3%-kal zártak alacsonyabban.

Az Egyesült Államok részvénytőzsdéje 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 részvénytőzsdéken 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 részvénytőzsdék 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 árában 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 segített 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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.