



**Független könyvvizsgálói jelentés
az Amundi Rugalmas Kötvény Alap
2022. december 31-i
éves jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi Rugalmas Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Rugalmas Kötvény 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

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

Egyéb információk

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

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



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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

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

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

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

fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói 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 Rugalmas Kötvény 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.§ és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Rugalmas Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2022. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Rugalmas Kötvény Alap alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

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

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

3. Általános megjegyzés az Amundi Diszruptív Vállalatok Alapok Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2022.12.30-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	5 707 650 656	83,23%	6 164 565 543	94,86%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-32 357 325	-0,47%	68 220 945	1,05%
BANKI EGYENLEGEK	1 188 265 233	17,33%	271 298 407	4,17%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 863 558 564	100,09%	6 504 084 895	100,09%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 891 529	-0,09%	-5 529 023	-0,09%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 857 667 035	100,00%	6 498 555 872	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2021.12.31	2022.12.31
Amundi Rugalmas Kötvény Alap A sorozat	HU0000722673	717 212 303	526 430 684
Amundi Rugalmas Kötvény Alap I sorozat	HU0000722459	15 763 003	15 763 003
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	5 966 053 349	5 855 854 099

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 Rugalmas Kötvény Alap A sorozat	HU0000722673	0,997068	0,977771
Amundi Rugalmas Kötvény Alap I sorozat	HU0000722459	1,012636	0,999998
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	1,026909	1,019162

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
2022/B MÁK	HU0000403266	248 333 794	0	✓				✓
2029/B MÁK	HU0000404926	0	1 957 895 868	✓		✓		✓
2032/G MÁK	HU0000405535	0	523 667 900	✓		✓		✓
2033/A MÁK	HU0000404744	205 710 711	149 810 881	✓				✓
2038/A MÁK	HU0000403555	691 444 414	0	✓				✓
2041/A MÁK	HU0000404165	80 242 700	209 475 200	✓				✓
Amundi Euro High Yield Bond ESG ucits ETF	LU1681040496	136 446 329	0	✓				✓
Cordia 2026	HU0000359211	49 636 400	38 245 150	✓				✓
D220105	HU0000523824	299 910 000	0		✓			✓
D230517	HU0000524483	0	313 820 430	✓				✓
FUTUREAL 2031/I Forint Kötvény	HU0000360268	48 151 200	31 387 450	✓				✓
iShares J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	US4642865178	434 936 849	0	✓				✓
LYXOR 10Y US TREASURY DAILY INVERSE (-2x) UC	FR0011607084	279 606 798	0	✓				✓
MAEXIM 12 08/10/23	HU0000361837	0	216 278 160	✓				✓
MAEXIM 2027/1	HU0000360086	87 457 200	61 427 700	✓				✓
MFB 4.3 24/10/24	HU0000361027	297 330 000	260 730 900	✓				✓
MFB202301/1	HU0000360888	147 577 500	152 361 750	✓				✓
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	227 797 549	201 239 816	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	203 763 638	213 248 969	✓				✓
NOVAKR 1 7/8 01/27/2025	XS2430442868	0	410 220 508	✓				✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	387 090 963	369 395 928	✓				✓
RABHUG8.75 11/22/25	XS2559379529	0	83 030 662	✓				✓
REPHUN 1.25 10/22/25	XS1887498282	192 560 252	0	✓				✓
REPHUN 1.625 04/28/2032	XS2161992511	0	0	✓				✓
REPHUN 1.75 06/05/35	XS2181689659	155 440 660	107 020 126	✓				✓
REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	0	111 911 645	✓				✓
REPHUN 5.375 02/21/2023	US445545AH91	226 647 746	0	✓				✓
REPHUN 5.375 03/25/2024	US445545AL04	358 995 608	381 125 106	✓				✓
RWE 2.125 05/24/26	XS2482936247	0	76 941 098	✓				✓
Unicredit Spa 22/02/2027	XS2447760351	0	122 461 800	✓				✓
Vanguard Emerging Markets Government Bond ETF	US9219468850	456 007 028	0	✓				✓
WZZAIR 1 01/19/2026	XS2433361719	0	134 169 724	✓				✓
WZZAIR 1.35 01/19/24	XS2288097483	37 766 301	38 698 772	✓				✓
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond ETF	US2330514322	454 797 016	0	✓				✓
		5 707 650 656	6 164 565 543					

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	78,79%	94,78%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	4,37%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	38,15%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	57,49%	94,78%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2021.12.31	2022.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	57,49%	94,78%
Részvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	25,67%	0,00%
Bankbetétek és követelések	17,31%	4,17%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Százmaztatott eszközök	-0,47%	1,05%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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:		171 852	26 926
b) egyéb bevétel:		0	35
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-16 556	-13 810
d) a letétkezelő díjai:		-4 662	-4 663
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-481	-436
	felügyeleti díj:	-2 331	-2 315
	egyéb költség és ráfordítás:	-7 545	-7 525
f) nettó jövedelem:		140 277	-1 788
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	140 277	-1 788
h) a tőkeszámla változása *:		714 760	-293 424
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat		"Z" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2019.12.31	1 241 461 716	0,995249	9 958 141	0,996741	4 132 944 969	1,000725
2020.12.31	916 916 911	1,040408	10 483 058	1,049282	5 432 654 003	1,058759
2021.12.31	715 109 467	0,997068	15 962 184	1,012636	6 126 595 384	1,026909
2022.12.31	514 728 450	0,977771	15 762 974	0,999998	5 968 064 449	1,019162

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

A nyitott FX forward ügyletek év végi értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2022/12/31-i érték (Ft)
2022.12.02	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	EUR/HUF	421,23	15 268 370
2022.12.14	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	850 000	EUR/HUF	417,28	6 699 275
2022.11.21	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	420,32	21 703 800
2022.12.19	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	412,42	626 300
2022.11.21	2023.02.22	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	USD/HUF	407,04	23 923 200

A lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 750 000	EUR/HUF	367,54	358,23	16 292 500
2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	3 000 000	USD/HUF	322,11	317,20	14 730 000
2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 750 000	EUR/HUF	368,93	358,40	18 427 500
2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	3 000 000	USD/HUF	325,77	316,43	28 020 000
2022.03.03	2022.06.01	2022.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	1 340 000	EUR/HUF	383,21	392,32	-12 207 400
2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	FX forward eladási pozíció nyitása	1 830 000	EUR/HUF	377,01	392,32	-28 017 300
2022.04.08	2022.07.06	2022.07.04	FX forward eladási pozíció nyitása	1 140 000	USD/HUF	351,41	384,32	-37 512 840
2022.05.30	2022.09.14	2022.07.07	FX forward eladási pozíció nyitása	3 170 000	EUR/HUF	400,13	415,20	-47 787 750
2022.05.18	2022.11.23	2022.11.21	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	398,02	409,62	-11 594 660
2022.05.18	2022.11.23	2022.11.21	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000	USD/HUF	374,20	399,62	-12 708 430

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

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

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja középtávon a pénzüpi hozamok feletti tőkenövekmény elérése rugalmas kötvénypiaci stratégia kialakításával, amelyet elsősorban hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, lekötött bankbetétekbe, különböző devizákban denominált számlapénzbe, valamint jellemzően kamatokhoz és devizákhoz kapcsolódó származtatott eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett.

Az Alap befektetéseire jellemző földrajzi megoszlás tekintetében a hazai és az egyéb közép- és kelet-európai, valamint egyéb fejlődő piaci kötvénypiacok várhatóan jelentős súlyt képviselnek, de adott piaci körülmények között akár a fejlett kötvénypiacok részesedése is jelentős lehet. A kibocsátókat illetően az államok és jegybankok mellett hitelintézetek, nemzetközi szervezetek jelzálog-hitelintézetek, egyéb gazdálkodó szervezetek, valamint egyéb kibocsátók hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjai is szerepelhetnek a portfólióban. Emellett az Alap olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is fektethet, melyeken keresztül a vállalati, vagy a regionális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony és széles diverzifikált módon elérhetők. A devizakockázat terén is rugalmasan változhat a portfólió összetétele, így a forinttól eltérő devizák érdemi súlyt képviselhetnek a portfólióban. Az Alap a kötvényportfólió kamatkockázatát illetően is rugalmas stratégiát kíván folytatni, azonban a portfólió súlyozott átlagos hátralévő futamideje (WAM – Weighted Average Maturity) hosszú távon jellemzően meghaladja a 6 hónapos értéket.

Az Alap a teljes portfólió tekintetében nem folytat pénzüpi stratégiát, azonban átmeneti jelleggel tarthat a portfólió meghatározó részében pénzüpi eszközöket.

Az Alapnak a befektetési stratégia rugalmas jellege miatt nincs referenciaindex.

IX. Javadalmazási politika

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

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2022-es évre vonatkozóan bruttó 91.350.000 Ft volt, amelyből bruttó 69.769.200 Ft került kifizetésre 2023. márciusában. A meghatározott alkalmazottak esetében a változó javadalmazás 60%-a kerül kifizetésre az adott évben, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet kifizetésre. A korábbi év(ek)ből származó halasztott bónuszról 19.902.620 Ft került kifizetésre 2023. márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

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

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

Amundi csoport által alkalmazott egységes megközelítés a javadalmazással kapcsolatban:

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

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

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

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruóírozó 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 185.800.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2022-ben nem került sor hitelfelvételre.

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

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

- Befektetési döntések kockázata
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- Eszközök értékeléséből eredő kockázat
Az Alapkezelő úgy alakította ki az eszközök értékelésének szabályait, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze az Alap eszközeinek pillanatnyi értékét. Az értékpapírpiacok esetlegesen alacsony likviditása miatt azonban előfordulhat, hogy az Alap tulajdonában lévő értékpapírok utolsó piaci ára - amely az értékelés alapját képezi - nem tükrözi objektíven az adott értékpapír pillanatnyi piaci értékét. Előbbiek miatt a nettó eszközérték időnként alulértékeltiséget vagy felülértékeltiséget mutathat. A nettó eszközértéken történő forgalmazás miatt a fentiek (felülértékelt nettó eszközértéken történő vásárlás, alulértékelt nettó eszközértéken történő eladás) a Befektető által realizált hozam csökkenését okozhatják. A hozamok ingadozásából eredő kockázat jelentősen mérséklődik hosszabb távú, illetve rendszeres befektetés esetén.

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

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek és számlapénz
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

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

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

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

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

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek.

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) 4820.

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 118.959 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 324.927.794 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között viszonylag alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 9,00 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 és 2022.12.31-én egyaránt 100% volt.

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2022.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege: az Alapban nem volt tőkeáttétel.

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

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

Az Amundi Rugalmas Kötvény Alap kezelési díjai 2022-ben:

- „A” sorozat: 1,3%,
- „I” sorozat: 0,60%,
- „Z” sorozat: 0,10%

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 4.127.157 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.

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;
- értékpapírügyletkehez 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	6 936 504	6 467 660
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 752 813	6 197 648
1. Értékpapírok	5 699 698	6 318 590
2. Értékpapírok értékelési különbözete	53 115	-120 942
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	36 296	134 806
2.2. egyéb értékelési különbözet	16 819	-255 748
III. Pénzeszközök	1 183 691	270 012
1. Pénzeszközök	1 183 691	270 012
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	-32 357	69 510
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6 904 147	6 537 170

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		6 899 646	6 532 244
I. Induló tőke		6 699 028	6 397 240
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		12 960 852	13 274 979
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-6 261 824	-6 877 739
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		200 618	135 004
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete		123 413	131 777
2. Értékelési különbözet tartaléka		20 758	-51 432
3. Előző évek(ek) eredménye		-83 830	56 447
4. Üzleti év eredménye		140 277	-1 788
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		850	2 695
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		850	2 695
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		3 651	2 231
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		6 904 147	6 537 170

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2021.	2022.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		1 053 735	776 509
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		881 883	749 583
III. Egyéb bevételek		0	35
IV. Működési költségek		28 245	25 433
V. Egyéb ráfordítások		3 330	3 316
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		140 277	-1 788

XV. Fenntarthatósági tájékoztatás – környezeti és/ vagy társadalmi jellemzők átláthatósága

Általános információk az Alapkezelő és az Alap tekintetében

Az Amundi Csoport és ennek részeként a Portfóliókezelő is tevékenységének alappilléreivé tette a társadalmi, környezeti és helyes vállalatirányítási felelősségvállalást.

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

- az SFDR¹ 4. cikke (1) bekezdés a) pontja alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait és integrálta a belső szabályzataiba azon eljárásokat, amelyek segítségével a releváns pénzügyi kockázatok és a releváns fenntarthatósági kockázatok nyomon követése mellett figyelembe vehetők a főbb káros hatások (az RTS² I. és II. fejezetének előírásai és az I. számú melléklete alapján), továbbá
- az SFDR 6. cikke alapján pedig az általa kezelt adott befektetési alapok vonatkozásában integrálta befektetési folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat (ESG integráció) Az ESG integráció kiemelt elemei:
 - Kizárási politikák (ágazati politikák pl. termikus szén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák) meghatározása és alkalmazása, amelyek az RTS-ben felsorolt főbb káros fenntarthatósági mutatók közül többet lefednek.
 - ESG-tényezők integrálása: ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba. Az Amundi az aktívan kezelt nyíltvégű alapjaira alapértelmezésben alkalmazandó ESG-integrációs standardokat fogadott el (a G minősítésű kibocsátók kizárása és a vonatkozó referenciaértéknél magasabb, jobb

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

súlyozott átlagos ESG-pontszám). Az ESG elemzés belső referenciaértékei 38 kritériumot tartalmaznak³, amelyek között megtalálhatóak az általános üzleti szektortól függetlenül minden vállalkozásra alkalmazható és az ágazat-specifikus kritériumok egyaránt. Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 38 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékeli, 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 Alap működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek. Itt megvalósul a Portfóliókezelő által alkalmazott és kifejtett általános ESG integráció, kiegészülve az SFDR 10. cikk szerinti közzététele okán meghatározott kritériumrendszerrel és speciális kizárási politikákkal. Az ESG Dinamikus Portfólió alapjául szolgáló befektetések részben hozzájárulhatnak a Taxonómia Rendelet⁴ 9. cikkében meghatározott környezeti célkitűzésekhez: így (a) az éghajlatváltozás mérsékléséhez és (b) az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodáshoz

Az Alapkezelő az adott SFDR 8. cikk szerinti Alap szintjén figyelemmel az általa kialakított befektetési folyamatra és ESG integrációra – amelynek bemutatását a Kezelési szabályzat 12. és 26.2. pontja tartalmazza részletesen - az SFDR 7. cikke (1) bekezdése alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az Alap esetében az RTS I. számú mellékletének 1. számú táblázata alapján az Alap befektetési stratégiájára vonatkozó összes kötelező főbb káros hatás mutató vizsgálatra kerül. A főbb káros hatás(ok) figyelembe vételének eszközei: fenntarthatósági kockázatok integrációja a befektetési folyamatba: így ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba, kizárási politikák (ágazati politikák pl. termikus szén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák) meghatározása és alkalmazása, vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése és aktív szerepvállalási politika megvalósítása.

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.

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

Az Alap esetében az SFDR 11. cikk szerinti az RTS 50. cikke IV. számú melléklete szerinti időszakos jelentésre vonatkozó tájékoztatás

Az Alap esetében az RTS 50. cikke alapján a környezeti és társadalmi jellemzőkre vonatkozó információk az RTS IV. számú melléklete szerinti mintadokumentum alapján kerültek összeállításra és jelen riport I.számú mellékletében állnak rendelkezésre.

Az Alapkezelő jelen Alap esetében a rendelkezésre álló adatok – figyelemmel azok korlátozottságára is - a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információkat ezen jelentésben és annak I. számú mellékletében szerepelteti.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6., cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos közzététel mintadokumentuma

A termék elnevezése:

Amundi Rugalmas Kötvény Alap
(továbbiakban: Alap)

Jogalany-azonosító:

LEI kód: 529900LQ2F4DKY728214

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?



Igen



X

Nem



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: _____



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe



A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: _____%



Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdított elő és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább **5%**-a olyan fenntartható befektetésekké történt



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek



amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek



Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdított elő, de **nem eszközölt fenntartható befektetéseket**

Fenntartható befektetés: olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az **uniós taxonómia** az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely meghatározza a **környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek** jegyzékét. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.



Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

Az Alap működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek.

Aktívan kezelt alap, esetében referenciaindex nem került meghatározásra. Az Alapkezelő az Alap SFDR Rendelet 8. cikk (1) bekezdésének való megfelelését, azaz a környezeti és

társadalmi jellemzők előmozdítását nem ESG jellemzőkkel rendelkező referenciamutató kijelölésével kívánja biztosítani, hanem az alkalmazott ESG módszertanával – értékelési, kiválasztási módszerével és kizárási politikájával. Az Alapkezelő az Alap fenntarthatósági teljesítményének mérésére nem használ kijelölt ESG referenciamutatót.

A fenntarthatósági mutatók azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

● **Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?**

Az Alap esetében a fenntarthatósági mutató szerepét az Amundi Csoport által meghatározott módszertan alapján számított ESG minősítés tölti be.

Az Amundi által kidolgozott ESG besorolási módszer, megteremtette a fenntarthatósági kockázatok átlátható jelzését és kezelését az adott szektorok sajátosságainak, de egyben az egyes kibocsátók egyedi paramétereinek figyelembevételével. Az ESG-besorolás célja mérni az adott kibocsátó ESG-teljesítményét, pl. azt, hogy képes-e előre látni és kezelni az ágazatában és az egyéni körülményeiben rejlő fenntarthatósági kockázatokat¹ és lehetőségeket. Az ESG-besorolás azt is felméri, hogy a kibocsátó menedzsmentje képes-e kezelni az adott entitás tevékenységeinek a fenntarthatósági tényezőkre kifejtett esetleges negatív hatásait. A módszertan háttérét képezik, olyan általános érvényű nemzetközi szakmai anyagok, mint például az ENSZ Globális Megállapodása, az OECD vállalatirányításra vonatkozó iránymutatásai, vagy a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) normái stb. A módszertan „Best-in-Class” megközelítésen alapul, az elemzők egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik a vállalatokat/kibocsátókat az ágazatuk szerinti ESG alapján, ahol az A besorolás a legjobbat, a G pedig a legrosszabbat jelenti.

Az Amundi ESG minősítési skálán a kizárási listára tartozó értékpapírok G-nek felelnek meg. A vállalati kibocsátók esetében az ESG-teljesítményt globálisan és a releváns kritériumok szintjén értékelik az iparáguk átlagos teljesítményével való összehasonlítással, a három ESG-dimenzió kombinációja révén:

1. **Környezeti dimenzió (E):** azt méri fel, hogy a kibocsátók milyen közvetlen és közvetett terhelést jelentenek a természeti környezetükre, például hogyan kontrollálják az energia felhasználásukat, hogyan próbálják csökkenteni az üvegházhatású gázok kibocsátását vagy elkerülni a természeti erőforrások kimerítését és védeni a biológiai sokszínűséget.
2. **Társadalmi dimenzió (S):** a kibocsátók tevékenységének két fő szempontrendszer szerinti értékelése, hogyan fejleszti a környezetében levő humántőkét és milyen mértékben respektálja az emberi jogokat.
3. **Vállalatirányítási szempontok (G):** értékeli a kibocsátók vállalatirányításának hatékonyságát, azaz mennyire képes a vállalat hosszú távon értéket teremteni a tevékenysége által érintettek számára.

Az elemzés belső referenciaértékei 38 kritériumot tartalmaznak², amelyek között megtalálhatóak az általános üzleti szektortól függetlenül minden vállalkozásra alkalmazható és az ágazat-specifikus kritériumok egyaránt. Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 38 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik, majd a folyamat végén kiszámítják a vállalat A és G közötti ESG besorolását.

Az időszak végén az Alap esetében az ESG minősítés:

- A portfólió súlyozott átlagos ESG minősítése C- (0,409)

● **... és a korábbi időszakokkal összehasonlítva?**

Az Alap fenntarthatósági teljesítményének mérésére a korábbi idősakra vonatkozó adatok nem állnak rendelkezésre.

¹ SFDR 2. cikk (22),... **Fenntarthatósági kockázat:** olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.

² Felhívjuk a figyelmet, hogy az értékelési módszer 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.

● ***Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?***

Az Alap alapjául szolgáló befektetések a környezeti jellemzők előmozdítása által részben hozzájárultak a Taxonómia Rendelet 9. cikkében meghatározott környezeti célkitűzésekhez, így az éghajlatváltozás mérsékléséhez és az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodáshoz.

Az Alap nem rendelkezik dedikált fenntarthatósági befektetési céllal, azonban célja, hogy eszközeinek legalább 5%-a olyan fenntartható befektetésekbe kerüljön elhelyezésre, melyek rendelkeznek környezeti - de az uniós taxonómia szerint nem minősülnek környezeti fenntarthatónak - és vagy társadalmi célkitűzéssel vagy környezeti és társadalmi tényezők előmozdítását támogatják. Az Alap mögöttes befektetésein keresztül megvalósít(hat) az EU Taxonómia Rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést is.

A fenntartható befektetések célja az volt, hogy olyan befektetési céltársaságokba fektessenek be, amelyek igyekeznek két kritériumnak megfelelni:

1) követik a legjobb környezetvédelmi és társadalmi gyakorlatokat; és

2) kerülik a környezetet és a társadalmat károsító termékek gyártását vagy szolgáltatások nyújtását.

Ahhoz, hogy a befektetést fogadó céltársaság a fenti célt elősegítőnek minősüljön, legalább egy lényeges környezeti vagy társadalmi tényezőt tekintve a „legjobban teljesítőnek” kell lennie a tevékenységi területén belül.

A „legjobban teljesítő” definíciója az Amundi saját fejlesztésű ESG-módszerén alapul, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaság ESG-teljesítményének mérése. Ahhoz, hogy a befektetést fogadó céltársaság „legjobban teljesítőnek” minősüljön, a három legjobb (az A-tól G-ig terjedő minősítési skálán A, B vagy C minősítést kell elérnie legalább egy lényeges környezeti, illetve társadalmi tényező vonatkozásában. A lényeges környezeti és társadalmi tényezőket ágazonként határozzuk meg. A lényeges tényezők meghatározása az Amundi ESG-elemzési keretrendszeren alapul, amely a kapcsolódó ágazati és fenntarthatósági témák nem pénzügyi adatait és kvalitatív elemzését kombinálja. A lényegesnek minősített tényezők több mint 10%-kal járulnak hozzá a teljes ESG-pontszámhoz. Az energiaszektorban például az alábbiak a lényeges tényezők: kibocsátások és energia, biológiai sokféleség és szennyezés, egészség és biztonság, helyi közösségek és emberi jogok. Az ágazatok és tényezők teljesebb áttekintését az Amundi ESG szabályozási nyilatkozatában találja, a www.amundi.lu oldalon.

A fenti célokhoz való hozzájárulás érdekében a befektetést fogadó céltársaság nem folytathat jelentős mértékben olyan tevékenységeket (pl. dohány-, fegyvergyártás, szerencsejátékok, széntermelés, légitözlekedés, hús, műtrágya, növényvédőszer, egyszer használatos műanyagok gyártása), amelyek nem felelnek meg a fenti kritériumoknak.

A befektetés fenntartható jellegét a befektetést fogadó céltársaság szintjén értékeltük.

A főbb káros hatások a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatosak.

● **A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerültek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?**

Az Alap befektetésein keresztül törekszik a jelentős károkozás elkerülésére („DNSH”), amely érdekében , az Amundi két módszertani szűrőt alkalmaz:

- Az első DNSH-szűrő az RTS I.sz. mellékletének 1. táblázatában szereplő kötelező főbb káros hatásmutatók nyomon követésére támaszkodik, amennyiben megbízható adatok állnak rendelkezésre (pl. a befektetést befogadó vállalatok üvegházhatású gázok kibocsátása). Az Alapkezelő egyes specifikus főbb káros hatásokat már figyelembe vesz a kizárási politikáján belül és Fenntarthatósági politikájának részeként. Ezek a kizárások, a hivatkozott szűrőn felül alkalmazandók, a következő témakörökre terjednek ki – kiemelten, de nem teljeskörűen – vitatott fegyvereknek való kitétség, az ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértésére, szénre és dohányra vonatkozó kizárások.
- Az Amundi az első szűrőben lefedett főbb káros hatásmutatókon túlmenően egy második szűrőt is meghatározott annak ellenőrzésére, hogy a befektetés tárgyát képező vállalat nem teljesít-e rosszul általános környezeti vagy társadalmi szempontból az ágazaton belüli többi vállalathoz képest, ami az Amundi ESG minősítése alapján E-nél magasabb vagy azzal egyenlő környezeti vagy társadalmi pontszámnak felel meg.
- Az Alap befektetésein keresztül törekszik a jelentős károkozás elkerülésére („DNSH”), amely érdekében , az Amundi két módszertani szűrőt alkalmaz:
- Az első DNSH-szűrő az RTS I.sz. mellékletének 1. táblázatában szereplő kötelező főbb káros hatásmutatók nyomon követésére támaszkodik, amennyiben megbízható adatok állnak rendelkezésre (pl. a befektetést befogadó vállalatok üvegházhatású gázok kibocsátása). Az Alapkezelő egyes specifikus főbb káros hatásokat már figyelembe vesz a kizárási politikáján belül és Fenntarthatósági politikájának részeként. Ezek a kizárások, a hivatkozott szűrőn felül alkalmazandók, a következő témakörökre terjednek ki – kiemelten, de nem teljeskörűen – vitatott fegyvereknek való kitétség, az ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértésére, szénre és dohányra vonatkozó kizárások.
- Az Amundi az első szűrőben lefedett főbb káros hatásmutatókon túlmenően egy második szűrőt is meghatározott annak ellenőrzésére, hogy a befektetés tárgyát képező vállalat nem teljesít-e rosszul általános környezeti vagy társadalmi szempontból az ágazaton belüli többi vállalathoz képest, ami az Amundi ESG minősítése alapján E-nél magasabb vagy azzal egyenlő környezeti vagy társadalmi pontszámnak felel meg.

– **Hogyan vették figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat?**

A főbb káros hatások az előző kérdésnél a „jelentős károkozás elkerülését célszó elv” (DNSH) mérésére alkalmazott több szintű szűrő alkalmazásával kerültek figyelembe vételre. Az első szintű DNSH-szűrő az RTS 1. mellékletének 1. táblázatában szereplő kötelező főbb káros hatásmutatók nyomon követésére támaszkodik. A nyomon követéshez nélkülözhetetlen a következő mutatók és a konkrét küszöbértékek vagy szabályok kombinációja révén a megbízható és megfelelő adatok rendelkezésre állása, az alábbi korlátozásokkal:

- CO2-intenzitása nem tartozik az ágazaton belüli többi vállalathoz képest a legrosszabb 10 százalékba (ez csak a magas intenzitású ágazatokra vonatkozik), és
- az igazgatótanács sokszínűsége nem tartozik az ágazaton belüli többi vállalathoz képest a legrosszabb 10 százalékba, és
- a munkakörülményekkel és az emberi jogokkal kapcsolatos minden vitától mentes és
- a biológiai sokféleséggel és a szennyezéssel kapcsolatos minden vitától mentes.

A főbb káros hatások figyelését és mérését támogatja az aktív kizárási politikák ágazati (tematikus szénpolitika, dohányipari politika) és célzott kizárási politikák: normatív kizárások –

pl. nemzetközi egyezmények megsértése –, állami kibocsátók kizárása – pl. EU szankciós listáján szereplő államok) alkalmazása is.

A főbb káros hatások figyelését és mérését támogatta az aktív kizárási politikák ágazati (tematikus szénpolitika, dohányipari politika) és célzott kizárási politikák: normatív kizárások – pl. nemzetközi egyezmények megsértése –, állami kibocsátók kizárása – pl. EU szankciós listáján szereplő államok) alkalmazása is.

– ***A fenntartható befektetéseket hozzáigazították-e az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvekhez? Részletek:***

Az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásai és az ENSZ üzleti és emberi jogi irányelvei beépülnek az Amundi ESG pontszámítási módszertanába, annak társadalmi és vállaltirányítási dimenzióinak általános és ágazatspecifikus faktoraiba. A kibocsátók az adatszolgáltatóktól rendelkezésre álló ezen adatok alapján is értékelésre kerülnek. A modell például rendelkezik egy külön kritériummal, a "Közösségi szerepvállalás és emberi jogok tiszteletben tartása" (társadalmi dimenzióon belül) elnevezéssel, amely minden ágazatra alkalmazandó az emberi jogokhoz kapcsolódó egyéb kritériumok mellett, beleértve a társadalmilag felelős ellátási láncokat, a munkakörülményeket és a munkaügyi kapcsolatokat. Legalább negyedévente sor kerül az ellentmondásos ügyek ellenőrzésének („controversy monitoring”) lefolytatására, amely kiterjed az emberi jogok megsértése miatt azonosított vállalatokra. Ha ellentmondások merülnek fel, az elemzők értékelik a helyzetet, és egy pontszámot rendelnek hozzá az Amundi saját értékelési metodológiája alapján, majd meghatározzák a legjobb cselekvési irányt. Az ellentmondásos esetek és kibocsátók pontszámai negyedévente felülvizsgálatra kerülnek a tendenciák és a korrekciós erőfeszítések nyomon követése érdekében.

[Az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett pénzügyi termékek esetén beillesztendő nyilatkozat.]

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzéseket.



Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

Az Alap figyelembe veszi az RTS 1. mellékletének 1. táblázata szerinti, az Alap befektetési stratégiájára vonatkozó összes kötelező főbb káros hatás mutatót. Ennek eszközei: fenntarthatósági kockázatok integrációja a befektetési folyamatba: így

- Kizárási politikák (általános és ágazati) meghatározása és alkalmazása, amelyek az RTS-ben felsorolt főbb káros hatás 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 minimális ESG-integrációs standardokat fogadott el (a G minősítésű kibocsátók kizárása és a vonatkozó referenciaértéknél magasabb, jobb súlyozott átlagos ESG-pontszám). Az Amundi ESG-értékelési koncepciójában alkalmazott 38 kritériumot úgy terveztük, hogy azok figyelembe vegyék a

fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatást, valamint az ehhez kapcsolódóan végrehajtott mérséklő intézkedések minőségét is.

- 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: vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

Kapcsolódó információk megtekintése: www.amundi.hu és www.amundi.com



Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetési?

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referencia-időszakban a pénzügyi termék **legnagyobb arányát** tették ki, azaz: a **01/01/2022** a **31/12/2022**

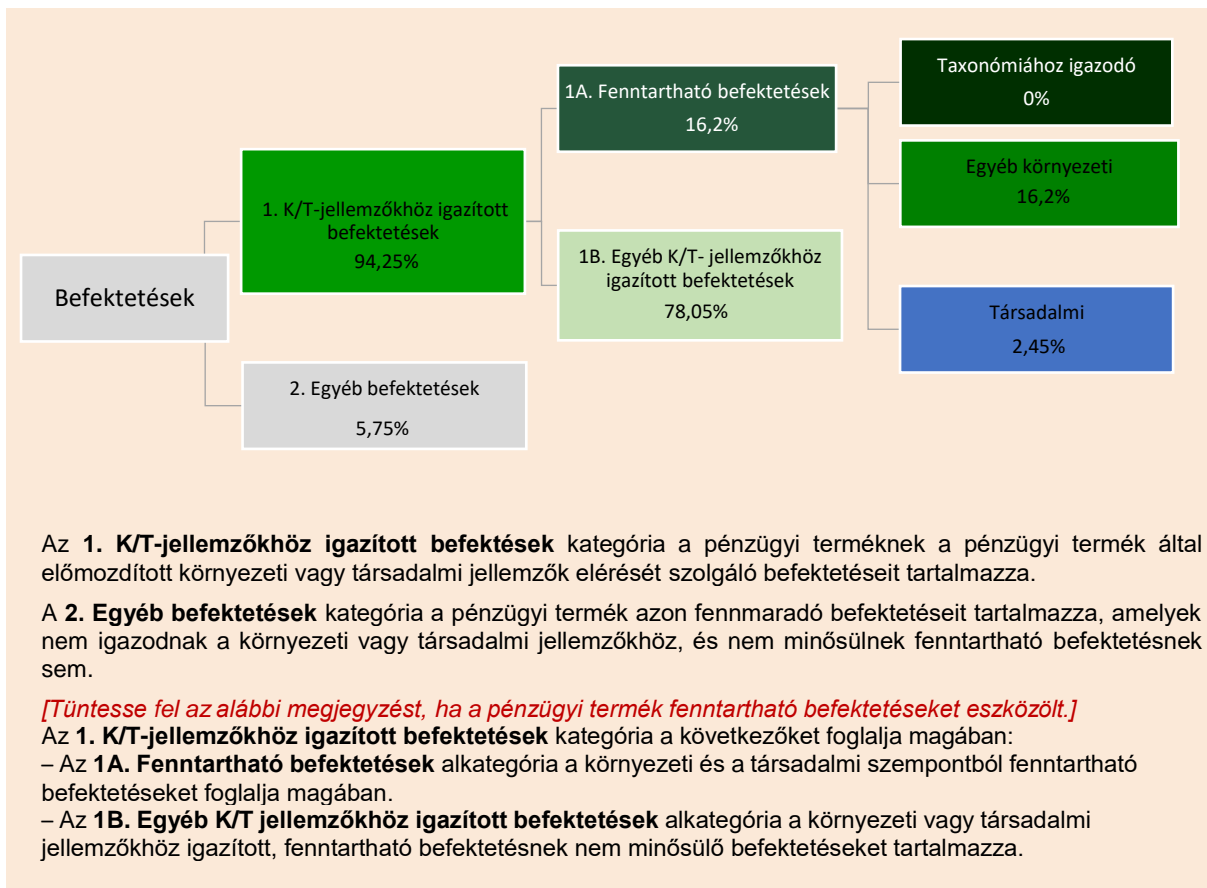
Értékpapír	Szektor	Arány, %	Ország
MÁK 29/B	Államkötvény	30,00%	Magyarország
MÁK 32/G	Államkötvény	7,99%	Magyarország
NOVAKR 01/25	Bank	6,27%	Szlovénia
REPHUN 5.375% 03/24	Állami	5,82%	Magyarország
OTPHB 07/29	Bank	5,66%	Magyarország
D230517	Államkötvény	4,80%	Magyarország
MFB 4.3% 10/24	Állami garanciás kötvény	3,99%	Magyarország
EXIM 12% 08/23	Állami garanciás kötvény	3,31%	Magyarország
MOLHB 2.625% 04/23	Energia	3,26%	Magyarország
MÁK 41/A	Államkötvény	3,19%	Magyarország
MOLHB 1.5% 10/27	Energia	3,08%	Magyarország
UCGIM 5.94% 02/27	Bank	2,41%	Olaszország
MFB 2% 01/23	Állami garanciás kötvény	2,33%	Magyarország
MÁK 33/A	Államkötvény	2,29%	Magyarország
WIZZLN 1% 01/26	Ipar	2,07%	Svájc



Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

Milyen volt az eszközallokáció?

Az eszközallokáció az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.



Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

Szektor	Arány, %
Államkötvény	57,45%
Bank	26,18%
Energia	6,34%
Ipar	2,66%

Közmű	1,18%
Ingatlan	1,06%

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

- az **árbevétel** a befektetést befogadó vállalkozások jelenlegi „zöld voltát” tükrözi,
- a **tőkekiadások** (CapEx) a befektetést befogadó vállalkozások által eszközölt, a zöld gazdaságra való átállás szempontjából releváns zöld befektetéseket mutatják,
- a **működési költségek** (OpEx) a befektetést befogadó vállalkozások zöld operatív tevékenységeit tükrözik.



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

Az időszak során nem álltak rendelkezésre megbízható adatok az uniós-taxonómiára vonatkozóan.

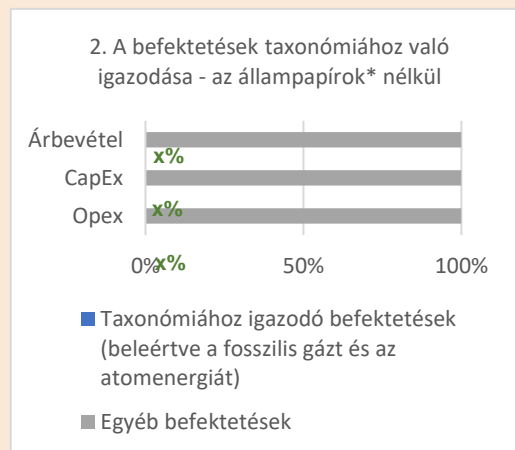
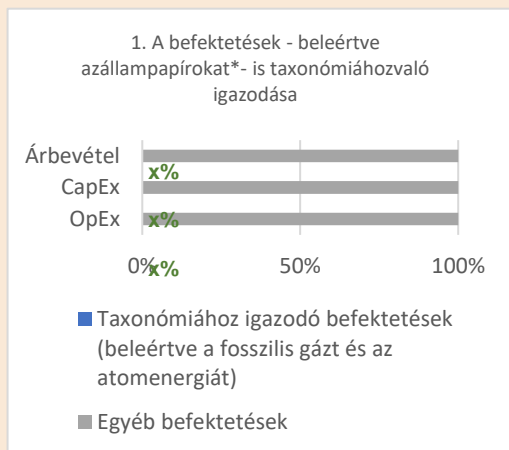
- **A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektet be, amelyek megfelelnek az uniós taxonómiának1 ?**

Igen:
 Fosszilis gázba
 Atomenergiába

Nem

1 A fosszilis gázzal és/vagy az atomenergiával kapcsolatos tevékenységek csak akkor felelnek meg az uniós taxonómiának, ha hozzájárulnak az éghajlatváltozás korlátozásához (az éghajlatváltozás mérséklése), és nem sértik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit - lásd a bal oldali margón található magyarázó megjegyzést. Az uniós taxonómiának megfelelő, fosszilis gázzal és atomenergiával kapcsolatos gazdasági tevékenységekre vonatkozó teljes kritériumrendszert az (EU) 2022/1214 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet határozza meg.

Az alábbi diagramok zöld színnel mutatják be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire vonatkozóan mutatja be a taxonómiához való igazodást.



Még nem állnak rendelkezésre adatok

* E diagramok alkalmazásában az „állampapírok” minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak. E diagramok „állampapírok” minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak.

A támogató tevékenységek közvetlenül támogatják más tevékenységeket

környezeti célkitűzésekhez való jelentős hozzájárulását.

Az **átállási tevékenységek** olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek megfelelő üvegházhatású gázkibocsátási szinttel rendelkeznek.

Olyan környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések, amelyek **nem veszik figyelembe** az (EU 202/852 rendelet szerinti, környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó kritériumokat).

● **Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?**

Az Alap esetében nem került minimális arány meghatározásra az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetésekre vonatkozóan és az elmúlt időszak során nem is volt benne ilyen tevékenységekbe történő befektetés, illetve nem álltak rendelkezésre megbízható adatok.

● **Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakokhoz?**

A korábbi referencia-időszakokra vonatkozóan nem álltak rendelkezésre megbízható adatok az uniós taxonómiához igazodó befektetések arányáról



Mekkora volt az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések részaránya?

Az EU taxonómiához nem igazodó környezeti célú fenntartható beruházások aránya **max. 16,2%**

Ez annak köszönhető, hogy egyes kibocsátók az SFDR-rendelet értelmében fenntartható befektetésnek minősülnek, de vannak olyan tevékenységek, amelyek nincsenek összhangban az EU taxonómiai szabványaival, vagy amelyekre vonatkozóan még nem állnak rendelkezésre adatok az uniós taxonómiai értékelés elvégzéséhez.



Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya?

Az Alap esetében nem került minimális arány meghatározásra a társadalmi szempontból fenntartható befektetésekre vonatkozóan. Az Alap esetében a befektetések 2,45 %-a volt társadalmi szempontból fenntartható befektetés.



Milyen befektetések kerültek az „egyéb befektetések” kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk és érvényesültek-e minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

Az Alap egyéb befektetései - amelyek nem mozdítanak elő környezeti vagy társadalmi jellemzőket, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek – az adott időszakban számlapénz (mely természetesen nem rendelkezik ESG besorolással, és nem számít a klasszikus értelemben befektetésnek), állampapírok, diszkontkincstárjegyek, bankbetétek, illetve egyéb eszközök, amelyek a likviditás biztosításához szükségesek, illetve esetlegesen olyan kollektív befektetési instrumentumok, melyekre nem érhető el adat a környezeti és/vagy társadalmi előmozdítás mértéke vagy ilyen célkitűzések megállapításához. Mindegyik befektetés a portfólió hatékony kezelését szolgálta. Mivel ezen vállalatokról, eszközökről nem érhető el ESG besorolás, illetve értékelés, nem lehet elmondani róluk, hogy érvényesültek esetükben a minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok.



Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban?

Az Alapkezelő az Alap esetében a befektetési folyamat kötelező elemeiként a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása érdekében és egyben a fenntarthatósági kockázatok befektetési folyamatba történő integrálása és a főbb káros hatások kezelése érdekében az alábbi

eszközrendszert alkalmazta:

- **ESG értékelési módszertan megvalósítása a pénzügyi eszközök kiválasztásánál** (Az Amundi saját ESG besorolási módszert is kidolgozott, megteremtve ezáltal a fenntarthatósági kockázatok átlátható jelzését és kezelését az adott szektorok sajátosságainak, de egyben az egyes kibocsátók egyedi paramétereinek figyelembe vételével. Ezen módszertan az előző pontokban részletesen bemutatásra kerül.
- **Főbb káros hatások figyelembe vétele az ESG kritériumrendszerrel összhangban**
- **Kizárási politikák** – ágazati politikák pl. termikusszén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák – **meghatározása és a befektetési döntéseknél figyelembe vétele**

Az Alapkezelő tevékenysége során kiemelt figyelmet fordított az ESG (3 dimenzió: E – Environmental/környezeti, S – Social/társadalmi, G – Governance/vállalatirányítási – továbbiakban: ESG dimenziók/fenntarthatósági tényezők) szempontrendszerre a befektetési célpontok kiválasztása során. Így a portfólió kialakítása során a hagyományos befektetési preferenciák mellett kitüntetett szerepet kapnak a hosszú távú fenntarthatósági szempontok. A portfólióban lévő eszközök minimum 80%-át³ „ESG” szempontrendszer alapján kialakított befektetések teszik ki. Ezek a befektetések a következők lehetnek:

- az Amundi Csoport saját kritériumrendszere vagy más nemzetközileg elfogadott minősítő cég besorolása alapján ESG szempontok alapján szűrt kollektív befektetések,
- ESG minősítést/megnevezést használó, ESG referenciaindexet követő vagy a normál piaci indexek ESG minősítését vállaltan felülteljesítő kollektív befektetési formák, beleértve az ESG minősítéssel rendelkező, fenntartható gazdaságba fektető tematikus alapokat is.



Hogyan teljesített a pénzügyi termék a referenciamutatóhoz képest?

Az Alapkezelő az Alap fenntarthatósági teljesítményének mérésére nem használt kijelölt ESG referenciamutatót.

- **Miben tér el a referenciamutató az általános piaci indexektől?**
Nem alkalmazandó
- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék a fenntarthatósági mutatók tekintetében annak megállapítása szempontjából, hogy a referenciamutató mennyire igazodik az előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz?**

Nem alkalmazandó

- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék a kijelölt referenciamutatóhoz képest?**

Nem alkalmazandó

- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék az általános piaci indexhez képest?**

Ez az Alap nem rendelkezik piaci referenciaindexszel sem.

A referenciamutatók annak mérésére szolgáló indexek, hogy a pénzügyi termék képes-e elérni az általa előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

Amundi Rugalmas Kötvény Alap

2022.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2022.01.01 - 2022.12.31.

BUDAPEST, 2023. április 20.

.....

Amundi Rugalmas Kötvény 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	6 936 504	6 467 660
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 752 813	6 197 648
1. Értékpapírok	5 699 698	6 318 590
2. Értékpapírok értékelési különbözete	53 115	-120 942
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	36 296	134 806
2.2. egyéb értékelési különbözet	16 819	-255 748
III. Pénzeszközök	1 183 691	270 012
1. Pénzeszközök	1 183 691	270 012
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	-32 357	69 510
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6 904 147	6 537 170

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	6 899 646	6 532 244
I. Induló tőke	6 699 028	6 397 240
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	12 960 852	13 274 979
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 261 824	-6 877 739
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	200 618	135 004
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	123 413	131 777
2. Értékelési különbözet tartaléka	20 758	-51 432
3. Előző évek(ek) eredménye	-83 830	56 447
4. Üzleti év eredménye	140 277	-1 788
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	850	2 695
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	850	2 695
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	3 651	2 231
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	6 904 147	6 537 170

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2021. 01.01-12.31.	2022. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 053 735	776 509
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	881 883	749 583
III. Egyéb bevételek	0	35
IV. Működési költségek	28 245	25 433
V. Egyéb ráfordítások	3 330	3 316
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	140 277	-1 788

BUDAPEST, 2023. április 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az Amundi Rugalmas Kötvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2019.07.17-én vette nyilvántartásba a 1111-787 lajstromozási számon az MNB.

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

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

Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.)

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

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

Az Alap befektetési célja közép- és hosszú távú pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése rugalmas kötvénypiaci stratégia kialakításával, amelyet elsősorban hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, lekötött bankbetétekbe, különböző devizákban denominált számlapénzbe, valamint jellemzően kamatokhoz és devizákhoz kapcsolódó származtatott eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni.

Az Alap futamideje határozatlan.

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

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

Természetes személy könyvvizsgáló: Fébő László (006702)

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

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

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.amundi.hu

2. Számviteli politika:

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

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

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken 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 értékülönözeteiként 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 – továbbértékelhető. 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 pénzügyi eszközök kötelezettségei és kötelezettségei:

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

A külföldi pénzügyi eszközök kötelezettségei, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értékek kerülnek alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi 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 tárgyévi, 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:	6 397 240 eFt.
Az alap 2022. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	135 004 eFt.
Az Alap 2022. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-0,86% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2023.01.02-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	3 334	0
Értékpapírok	6 165 030	6 197 648
Pénzeszközök	266 812	270 012
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	69 510	69 510
Eszközök összesen	6 504 686	6 537 170
Kötelezettségek	790	2 695
Passzív elhatárolások	4 282	2 231
Nettó eszközérték / Saját tőke	6 499 614	6 532 244
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	525 622 632	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	15 763 003	
Forgalomban lévő jegyek "Z" sorozat	5 855 854 099	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	0,977960	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	1,000249	
Egy jegyre jutó NEÉ "Z" sorozat (Ft)	1,019460	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		6 397 239 734
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		6 532 244

4. Értékpapírok és azok értékkülönbsözeteinek részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbsözeteinek részletezése 2022.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2029/B	195 743	1 914 735	33 972	0	9 419	1 958 126
2032/G	70 000	537 667	18 900	0	-20 607	535 960
2033/A	25 104	209 593	3 962	0	-59 817	153 738
2041/A	40 000	255 266	8 252	0	-46 605	216 913
REPHUN 1.75 06/05/2035	400	150 169	1 612	18 737	-63 416	107 102
REPHUN 5 02/22/2027	280	112 330	220	-1 635	349	111 264
REPHUN 5.375 03/25/2024	500	353 292	5 422	74 232	-51 649	381 297
Államkötvények:		3 533 052	72 340	91 334	-232 326	3 464 400
D230517	33 000	306 241	8 828	0	-2 148	312 921
Diszkont kincstárjegyek:		306 241	8 828	0	-2 148	312 921
CORDIA 04/1 1/2026	1	46 942	296	0	-8 976	38 262
FUTURE2031 23/03/31 4%	1	47 394	1 556	0	-17 551	31 399
MAEXIM 12 08/10/23	21 000	209 822	10 080	0	-3 247	216 655
MAEXIM 2027/1	10 000	97 390	362	0	-36 282	61 470
MFB202301/1	15 000	146 430	3 419	0	2 655	152 504
MFB202410/1	30 000	295 699	2 439	0	-37 089	261 049
MOLHB 1.5 10/08/2027	604	227 019	844	22 816	-49 155	201 524
MOLHB 2.625 EUR	525	188 608	3 748	38 547	-17 621	213 282
NOVAKREDITNA - Nova Kreditna banka M	11	392 441	7 667	47 482	-40 822	406 768
OTP_2029EUR	1 000	339 580	5 359	54 427	-29 876	369 490
RABHUG 8.75 11/22/2025	200	81 426	6 505	-1 376	1 859	88 414
RWE 2.125 05/24/2026	200	77 203	1 580	-684	5 390	83 489
UniCredit 5.94 22/02/2027	15	150 000	7 747	0	-35 115	122 632
WIZZ 1.35 01/19/24 - Wizz Air Finance Cor	100	35 937	514	4 088	-1 873	38 666
WIZZLN 1 01/19/26 - Wizz Air Finance Cor	400	143 406	1 522	16 313	-26 518	134 723
Vállalati kötvények:		2 479 297	53 638	181 613	-294 221	2 420 327
Értékpapírok minösszesen:		6 318 590	134 806	272 947	-528 695	6 197 648

Értékpapírok és azok értékkülönbszétének részletezése 2021.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2022B	25 010	250 445	803	0	-2 716	248 532
2033/A	25 104	209 594	3 962	0	-3 702	209 854
2038/A	85 502	842 489	4 638	0	-137 945	709 182
2041/A	10 000	81 629	2 063	0	-1 284	82 408
REPHUN 1.25 10/22/2025	500	182 109	449	11 892	-1 422	193 028
REPHUN 1.75 06/05/2035	400	150 169	1 486	5 549	-256	156 948
REPHUN 5.375 02/21/2023	650	218 686	4 147	14 048	-5 992	230 889
REPHUN 5.375 03/25/2024	1 000	353 292	4 700	17 366	-11 517	363 841
Államkötvények:		2 288 413	22 248	48 855	-164 834	2 194 682
D220105	30 000	299 130	826	0	-38	299 918
Diszkont kincstárjegyek:		299 130	826	0	-38	299 918
CORDIA 04/11/2026	5 000	46 942	296	0	2 712	49 950
FUTURE2031 23/03/31 4%	5 000	47 394	1 578	0	2 488	51 460
MAEXIM 2027/1	10 000	97 390	362	0	-9 900	87 852
MFB202301/1	15 000	146 430	419	0	1 134	147 983
MFB202410/1	30 000	295 699	919	0	1 708	298 326
MOLHB 1.5 10/08/2027	604	227 019	779	3 310	-2 634	228 474
MOLHB 2.625 EUR	525	188 608	3 455	20 812	-5 644	207 231
OTP_2029EUR	1 000	339 580	4 941	23 665	23 928	392 114
WIZZ 1.35 01/19/24 - Wizz Air Finance Company B	100	35 937	473	963	857	38 230
Vállalati kötvények:		1 424 999	13 222	48 750	14 649	1 501 620
AMEURHYBESGETF - Amundi Euro High Yield Bond ESG UCIT	1 528	133 807	0	2 122	654	136 583
ISHJPEML0CCURBOND - iShares J.P. Morgan EM Local Curren	34 000	444 470	0	43 606	-54 967	433 109
LYXOR10YUSTRE - Lyxor 10Y US Treasury Daily (-2x) Inverse U	12 200	275 636	0	4 163	573	280 372
VANGEMBOND - VANGUARD EMERGING MARKETS GOV. BC	18 000	417 341	0	45 422	-9 891	452 872
XTRACKERSHIGHYIELD - Xtrackers USD High Yield Corporate B	35 000	415 902	0	40 804	-3 049	453 657
Befektetési jegyek:		1 687 156	0	136 117	-66 680	1 756 593
Értékpapírok minösszesen:		5 699 698	36 296	233 722	-216 903	5 752 813

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2019.		0	7 412 786 937	2 010 382 301	5 402 404 636
2020.		5 402 404 636	4 358 108 823	3 738 062 638	6 022 450 821
2021.		6 022 450 821	1 189 956 709	513 378 875	6 699 028 655
2022.	Január	6 699 028 655	101 020	7 987 874	6 691 141 801
	Február	6 691 141 801	0	25 987 873	6 665 153 928
	Március	6 665 153 928	0	21 250 160	6 643 903 768
	Április	6 643 903 768	0	39 492 823	6 604 410 945
	Május	6 604 410 945	0	18 364 000	6 586 046 945
	Június	6 586 046 945	0	8 479 700	6 577 567 245
	Július	6 577 567 245	0	8 396 018	6 569 171 227
	Augusztus	6 569 171 227	251 294 351	23 796 958	6 796 668 620
	Szeptember	6 796 668 620	1 058 009	58 289 430	6 739 437 199
	Október	6 739 437 199	1 050 804	258 791 076	6 481 696 927
	November	6 481 696 927	58 590 145	68 298 010	6 471 989 062
	December	6 471 989 062	2 031 728	76 781 056	6 397 239 734
Mindösszesen az Alap indulásától:			13 274 978 526	6 877 738 792	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2021.	2022.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2021.	2022.
MNB díj	595	571
Alapkezelés	1 341	0
Letétkezelés	410	408
Bankköltség	19	0
Forgalmazás	857	823
Könyvvizsgálati díj	429	429
Összesen	3 651	2 231

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

	2021.	2022.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	258 632	19 570
Deviza árfolyamnyereség	151 390	458 466
Értékpapírok kapott kamata	189 862	214 067
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-87 330	-30 928
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	511 261	80 696
Kapott osztalék	24 558	3 942
Banki lekötések kamatai	5 362	30 696
Pénzügyi műveletek bevételei	1 053 735	776 509
Értékpapír eladás árfolyamvesztésége	116 942	539 523
Deviza árfolyamvesztéség	75 280	59 339
Származtatott ügylet árfolyamvesztésége	687 598	149 979
Fizetett kamat	2 063	742
Pénzügyi műveletek ráfordításai	881 883	749 583

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	6 699 028	0	301 788	6 397 240
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	123 413	8 364	0	131 777
Értékelési különbözet:	20 758	0	72 190	-51 432
Eredménytartalék:	56 447	0	1 788	54 659
Tőkenövekmény összesen:	200 618	8 364	73 978	135 004
Saját tőke összesen:	6 899 646	8 364	375 766	6 532 244

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt ügyletek eredményhatása:

Művelet típus	Nyitási dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	1 750 000	EUR/HUF	367,54	358,23	16 292 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.11.16	2022.02.16	2022.02.14	3 000 000	USD/HUF	322,11	317,20	14 730 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	1 750 000	EUR/HUF	368,9300	358,4000	18 427 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2021.12.14	2022.02.23	2022.02.14	3 000 000	USD/HUF	325,77	316,43	28 020 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.03	2022.06.01	2022.05.30	1 340 000	EUR/HUF	383,21	392,32	-12 207 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.03.29	2022.06.01	2022.05.30	1 830 000	EUR/HUF	377,0100	392,3200	-28 017 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.04.08	2022.07.06	2022.07.04	1 140 000	USD/HUF	351,41	384,32	-37 512 840
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.30	2022.09.14	2022.07.07	3 170 000	EUR/HUF	400,13	415,20	-47 787 750
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.18	2022.11.23	2022.11.21	1 000 000	EUR/HUF	398,02	409,62	-11 594 660
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.05.18	2022.11.23	2022.11.21	500 000	USD/HUF	374,20	399,62	-12 708 430

Nyitott ügyletek értékelése:

Művelet típus	Nyitási dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2022/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.02	2023.02.22	1 300 000	EUR/HUF	421,23	15 268 370
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.14	2023.02.22	850 000	EUR/HUF	417,28	6 699 275
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.11.21	2023.02.22	2 000 000	EUR/HUF	420,32	21 703 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.19	2023.02.22	200 000	EUR/HUF	412,42	626 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.11.21	2023.02.22	1 000 000	USD/HUF	407,04	23 923 200

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2021.	2022.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	16 556	13 810
Letétkezelői díj	4 662	4 663
Forgalmazási költség	3 330	3 317
MNB (felügyeleti) díj	2 331	2 315
Könyvvizsgálat	857	857
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	481	436
Egyéb költség	28	35
Költségek összesen:	28 245	25 433

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-787
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2021.	2022.
	2021.01.01.	2022.12.31
Tárgynap (T):	2021.01.01.	2022.12.31
Saját tőke:	6 899 645 821	6 532 243 670
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	1,029947	1,021103
Darabszám:	6 699 028 655	6 397 239 734

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2021.		2022.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZTTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	4 501	100,00	4 926	100,00
Alapkezelői díj miatt	1 341	29,80	1 089	22,11
Letétkezelői díj miatt	410	9,11	408	8,28
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	857	19,04	823	16,71
Közvetíteli ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 043	23,17	999	20,28
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	850	18,88	1 607	32,62
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	4 501	100,00	4 926	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2021.12.31.		2022.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	1 183 691	17,15	270 012	4,13
Unicredit bankszámla HUF	699 140	10,13	238 833	3,65
Unicredit deviza bankszámlák	484 551	7,02	31 179	0,48
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Devizanem	5 752 813	83,32	6 197 648	94,81
II/4.1. Állampapírok (összes):	2 494 600	36,13	3 777 321	57,79
II/4.1.1. Kötvények (összes):	2 194 682	31,79	3 464 400	53,00
2022/B HUF	248 532	3,60	0	0,00
2029/B HUF	0	0,00	1 958 126	29,95
2032/G HUF	0	0,00	535 960	8,20
2033/A HUF	209 854	3,04	153 738	2,35
2038/A HUF	709 182	10,27	0	0,00
2041/A HUF	82 408	1,19	216 913	3,32
REPHUN 1.25 10/22/2025 EUR	193 028	2,80	0	0,00
REPHUN 1.75 06/05/2035 EUR	156 948	2,27	107 102	1,64
REPHUN 5 02/22/2027 EUR	0	0,00	111 264	1,70
REPHUN 5.375 02/21/2023 USD	230 889	3,35	0	0,00
REPHUN 5.375 03/25/2024 USD	363 841	5,27	381 297	5,83
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	299 918	4,34	312 921	4,79
D220105 HUF	299 918	4,34	0	0,00
D230517 HUF	0	0,00	312 921	4,79
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.:	1 501 620	21,75	2 420 327	37,02
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	1 501 620	21,74	2 420 327	37,01
CORDIA 04/11/2026 HUF	49 950	0,72	38 262	0,59
FUTURE2031 23/03/31 4% HUF	51 460	0,75	31 399	0,48
MAEXIM 12 08/10/23 HUF	0	0,00	216 655	3,31
MAEXIM 2027/1 HUF	87 852	1,27	61 470	0,94
MFB202301/1 HUF	147 983	2,14	152 504	2,33
MFB202410/1 HUF	298 326	4,32	261 049	3,99
MOLHB 1.5 10/08/2027 EUR	228 474	3,31	201 524	3,08
MOLHB 2.625 EUR EUR	207 231	3,00	213 282	3,26
NOVAKREDITNA - Nova Kreditna banka Maribor d.d. 1,875% 22 EUR	0	0,00	406 768	6,22
OTP_2029EUR EUR	392 114	5,68	369 490	5,65
RABHUG 8.75 11/22/2025 EUR	0	0,00	88 414	1,35
RWE 2.125 05/24/2026 EUR	0	0,00	83 489	1,28
UniCredit 5.94 22/02/2027 HUF	0	0,00	122 632	1,88
WIZZ 1.35 01/19/24 - Wizz Air Finance Company B.V. 1,35% 21/ EUR	38 230	0,55	38 666	0,59
WIZZLN 1 01/19/26 - Wizz Air Finance Company B.V. 1% 22/26 EUR	0	0,00	134 723	2,06
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	1 756 593	25,44	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	1 756 593	25,44	0	0,00
AMEURHYBESGETF - Amundi Euro High Yield Bond ESG UCITS ETF EUR	136 583	1,98	0	0,00
ISHJPEMLOCCURBOND - iShares J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF USD	433 109	6,27	0	0,00
LYXOR10YUSTRE - Lyxor 10Y US Treasury Daily (-2x) Inverse UCITS ETF EUR	280 372	4,06	0	0,00
VANGEMBOND - VANGUARD EMERGING MARKETS GOV. BK USD	452 872	6,56	0	0,00
XTRACKERSHIGHYIELD - Xtrackers USD High Yield Corporate USD	453 657	6,57	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	-32 357	-0,47	69 510	1,06
Eszközök összesen:	6 904 147	100,00	6 537 170	100,00

13. Cash flow alakulása 2021-2022. években

	adatok eFt-ban	
	2021.	2022.
I. Működési cash flow	-74 104	-219 372
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-74 143	-219 797
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-297 209	-72 190
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	331 936	174 057
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-1 348	1 845
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 387	-1 420
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-34 727	-101 867
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	373 271	-400 883
17. Értékpapírok beszerzése -	-11 836 057	-6 351 514
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	11 994 908	5 732 622
19. Kapott hozamok +	214 420	218 009
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	714 759	-293 424
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 248 242	315 205
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-533 483	-608 629
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	1 013 926	-913 679

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbtv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbtv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn.

Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megóvására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2023. április 20.

.....

Amundi Rugalmas Kötvény Alap

2022. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2023. április 20.

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



I. Amundi Rugalmas Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja középtávon a pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése rugalmas kötvénypiaci stratégia kialakításával, amelyet elsősorban hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, lekötött bankbetétekbe, különböző devizákban denominált számlapénzbe, valamint jellemzően kamatokhoz és devizákhoz kapcsolódó származtatott eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett.

Az Alap befektetéseire jellemző földrajzi megoszlás tekintetében a hazai és az egyéb közép- és kelet-európai, valamint egyéb fejlődő piaci kötvénypiacok várhatóan jelentős súlyt képviselnek, de adott piaci körülmények között akár a fejlett kötvénypiacok részesedése is jelentős lehet. A kibocsátókat illetően az államok és jegybankok mellett hitelintézetek, nemzetközi szervezetek jelzálog-hitelintézetek, egyéb gazdálkodó szervezetek, valamint egyéb kibocsátók hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjai is szerepelhetnek a portfólióban. Emellett az Alap olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is fektethet, melyeken keresztül a vállalati, vagy a regionális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony és széles diverzifikált módon elérhetők. A devizakockázat terén is rugalmasan változhat a portfólió összetétele, így a forinttól eltérő devizák érdemi súlyt képviselhetnek a portfólióban. Az Alap a kötvényportfólió kamatkockázatát illetően is rugalmas stratégiát kíván folytatni, azonban a portfólió súlyozott átlagos hátralévő futamideje (WAM – Weighted Average Maturity) hosszú távon jellemzően meghaladja a 6 hónapos értéket.

Az Alap a teljes portfólió tekintetében nem folytat pénzügyi stratégiát, azonban átmeneti jelleggel tarthat a portfólió meghatározó részében pénzügyi eszközöket.

Az Alapnak a befektetési stratégia rugalmas jellege miatt nincs referenciaindex.

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

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

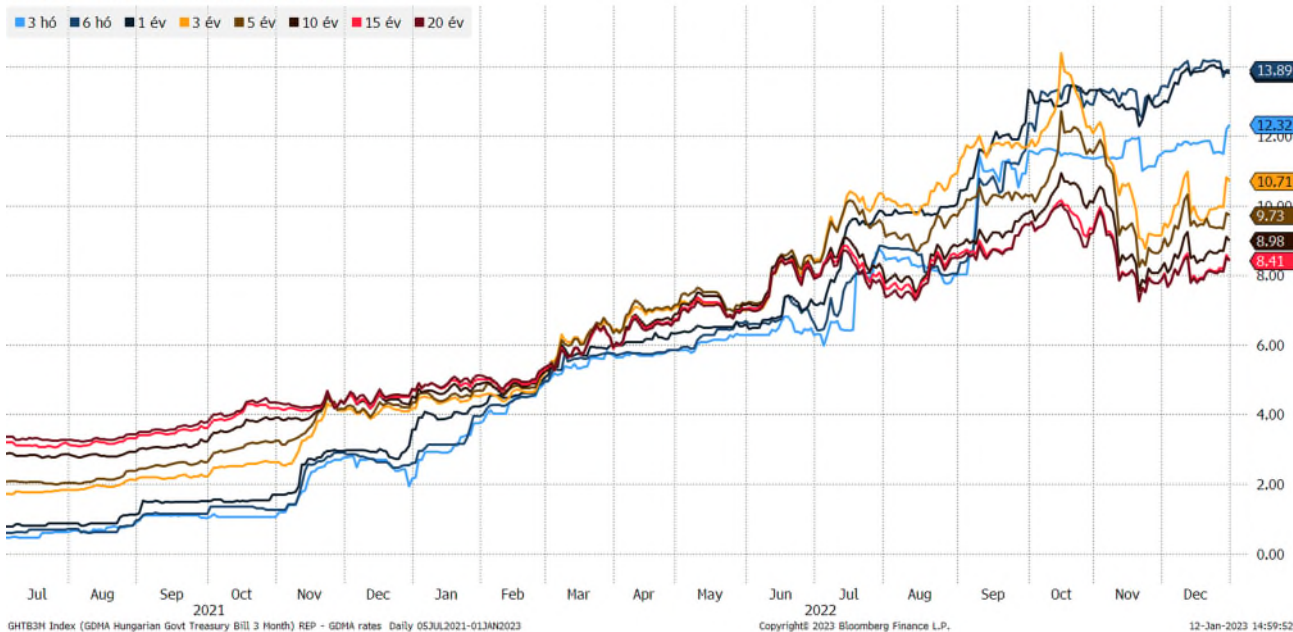
Áprilisban a Magyar Nemzeti Bank folytatta a kamatemelési ciklust és márciushoz hasonlóan 100 bázisponttal emelte az alapkamatot és az overnight kamatfolyósó mindkét oldalát. A hónap végén így az alapkamat 5,40%-on, az egyhetes betéti kamatláb 6,45%-on állt. A magyar jegybanknak júniusban is sikerült meglepetést okoznia, mivel a várakozásokkal ellentétben nem a korábbi ütemben haladt tovább az alapkamat emelésével, hanem annak többszörösével, 185 bázisponttal tette magasabbra az alapkamat szintjét. Ezzel a döntéssel megszüntette az alapkamat és az egyhetes betéti kamat közti eltérést is, ugyanakkor mindkét eszközt megtartotta, továbbra is fenntartva annak a lehetőségét, hogy akár hetente szigorítson az egyhetes betéti kamat változtatásával. A lépést a megnövekedett kihívásokkal indokolta a jegybank, vagyis a továbbra is nagyon magas szinteken levő nyersanyag-és

energiaárak, a még mindig jelentősen emelkedő, és a fordulat jeleit egyelőre nem mutató termelői és fogyasztói árak, illetve a magyar gazdaság kiemelkedő sérülékenysége a kialakult regionális és világgazdasági helyzetben, amit látványosan a magyar deviza árfolyamalakulása is tükrözött.

A magyar jegybank a júliusi ülésén is emelte az irányadó kamatlábakat, azonban a hónap elején rendkívüli kamatemelésre is kényszerült a forint jelentős gyengülése miatt. A hónapot így az alapkamat és az egyhetes betéti kamatláb is már kétszámjegyű szinten, 10,75%-on zárta. A lépésekre az inflációs várakozások horgonyzása és a másodkörös inflációs kockázatok mérséklése érdekében került sor. A Magyar Nemzeti Bank augusztusban ismét 100 bázisponttal emelte meg az alapkamatot, a kötelező tartalékrátát pedig 1%-ról 5%-ra növelte október 1-től, illetve bejelentette, hogy rövid időn belül elérhető lesz a külföldi szereplők számára egy rövid diszkontkötvényt, valamint a bankok számára egy hosszabb betéti konstrukció is. Ezt követően a szeptemberi kamatdöntő ülésen 125 bázisponttal 13%-ra emelte meg az alapkamatot az MNB, illetve bejelentette az emelési ciklus lezárását. Az MNB megítélése szerint az előretékintő reálkamat pozitívvá, az inflációs kockázatok pedig kiegyensúlyozottá váltak, illetve Magyarország egyértelműen közelebb került az uniós forrásokkal kapcsolatos megállapodáshoz, és erősödött a monetáris transzmisszió hatékonysága.

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

ÁKK referenciahozamok



Forrás: Bloomberg

Jelentős hozamemelkedés történt a magyar 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



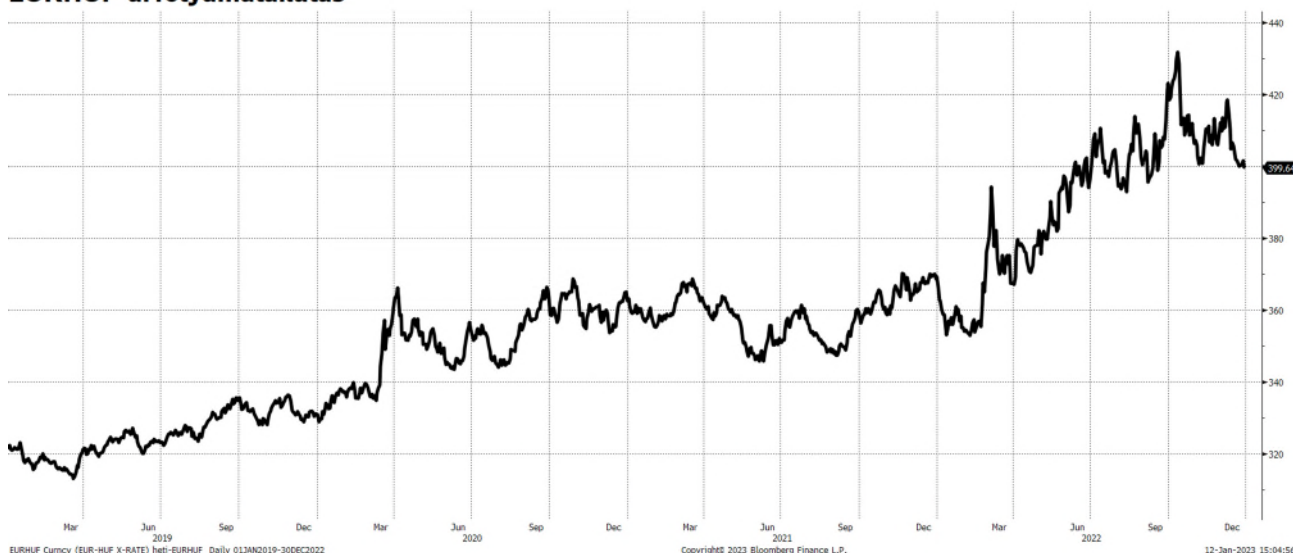
Forrás: Bloomberg

	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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.