

# **Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap**

## **2023. I. féléves jelentése**

Dátum: 2023. augusztus 28.

**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) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2023. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap alapadatai

---

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A”sorozat  
ISIN kódja: HU0000715248  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I”sorozat  
ISIN kódja: HU0000711296  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### 2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Bp. Fő u. 14. III.em.)

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

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

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

## Amundi Explorer Abszolút Alap nettó eszközérték adatai

## I. Vagyongkimutatás

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

Kategória	2022.12.31		2023.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	2 990 629 134	94,80%	3 195 627 490	99,06%
EGYÉB ESZKÖZÖK	36 085 947	1,14%	4 341 806	0,13%
BANKI EGYENLEGEK	133 029 178	4,22%	33 550 952	1,04%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 159 744 259	100,16%	3 233 520 248	100,23%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 180 981	-0,16%	-7 456 384	-0,23%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 154 563 278	100,00%	3 226 063 864	100,00%

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2022.12.31	2023.06.30
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	1 601 750 864	1 464 768 316
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	408 948 056	408 948 056

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2022.12.31	2023.06.30
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	1,551296	1,698433
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	1,637797	1,805248

## IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2022.12.31	2023.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2023/A MÁK	HU0000402383	368 498 910	490 005 538	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	449 222 000	605 839 650	✓				✓
2024/C MÁK	HU0000403571	171 318 000	183 726 400	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	209 146 400	207 434 600	✓				✓
ADVENTUM SÁTIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	HU0000728167	86 313 684	79 513 070	✓			✓	
ALLEGRO SA	LU2237380790	30 420 344	0	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12.5 FT)	HU0000155726	126 758 400	49 764 920	✓				
AMPLIFY TRANSFORMATIONAL DATA SHARING ETF	US0321086078	14 200 704	0	✓				
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS Z	LU2151177313	9 554 648	0	✓			✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY GREEN IMPACT I	LU1579337442	13 597 981	12 981 441	✓			✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	24 597 126	27 450 585	✓			✓	
AUTODESK INC.	US0527691069	47 597 852	0	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	30 213 834	0	✓				
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	136 144 858	75 531 326	✓				
Biggeorge 12 Ingatlanforgalmazó Ingatlanbefektetési Alap befegy. A s	HU0000719927	117 429 187	112 601 005	✓			✓	
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	31 466 445	0	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	24 882 103	0	✓				
Cordia 2026	HU0000359211	75 651 800	84 576 800	✓				✓
Cybergastro Ker Szolg és Vendéglátó Zrt.	HU0000160122	23 100 000	424 500	✓				
D230920	HU0000524541	0	195 532 800	✓		✓		✓
D231018	HU0000524376	0	242 569 750	✓				✓
D231227	HU0000524475	0	285 687 300	✓				✓
D240221	HU0000524624	0	300 359 360	✓		✓		✓
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	28 781 593	28 976 285	✓				
ERSTE EUR	AT0000652011	17 759 733	0	✓				
EUROBANK ERGASIAS SA	GRS323003012	19 721 406	0	✓				
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPPTAACNORS	61 650 951	37 884 002	✓				
GETBACK SA	PLGTBCK00297	0	0	✓				
inPost SA	LU2290522684	102 462 243	0	✓				
INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	US46138E8003	53 804 890	0	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	32 677 439	0	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	14 072 880	9 136 320	✓				
META PLATFORMS INC	US30303M1027	22 288 200	48 443 142	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	34 147 023	0	✓				
OTP 8.75 01/15/33	XS2586007036	0	70 999 585	✓		✓		✓
OTP részvény	HU0000061726	55 958 850	0	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	79 938 222	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	44 728 700	25 344 200	✓				
SPDR GOLD SHARES	US78463V1070	78 069 685	1 526 991	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	23 691 930	19 318 920	✓				
UST 0.125 04/30/2023	US91282CBX83	245 829 484	0	✓				✓
UST 2.5 04/30/2024	US91282CEK36	73 319 490	0	✓				✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	11 612 139	0	✓				
<b>Összesen</b>		<b>2 990 629 134</b>	<b>3 195 627 490</b>					

**Megjegyzés:** A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2023.01.01. és 2023.06.30. között forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

## V. Elemzés

### 1) Az értékpapíroknak a Kbtv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2022.12.31	2023.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	86,69%	91,64%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	17,53%
Egyéb átruházható értékpapírok	7,96%	7,19%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52,94%	82,47%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2022. évvégi adatoknál nem értelmezhető.

### 2) Az alap befektetési politikája szerinti értékpapír megoszlás az összes eszközhöz képest:

	2022.12.31	2023.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52,94%	82,47%
Származtatott eszközök	1,14%	0,07%
Kollektív befektetési értékpapírok	12,58%	7,24%
Részvények	29,12%	9,12%
Pénzeszközök	4,21%	1,04%
Követelések	0,00%	0,06%
Összesen eszközök	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 2023. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

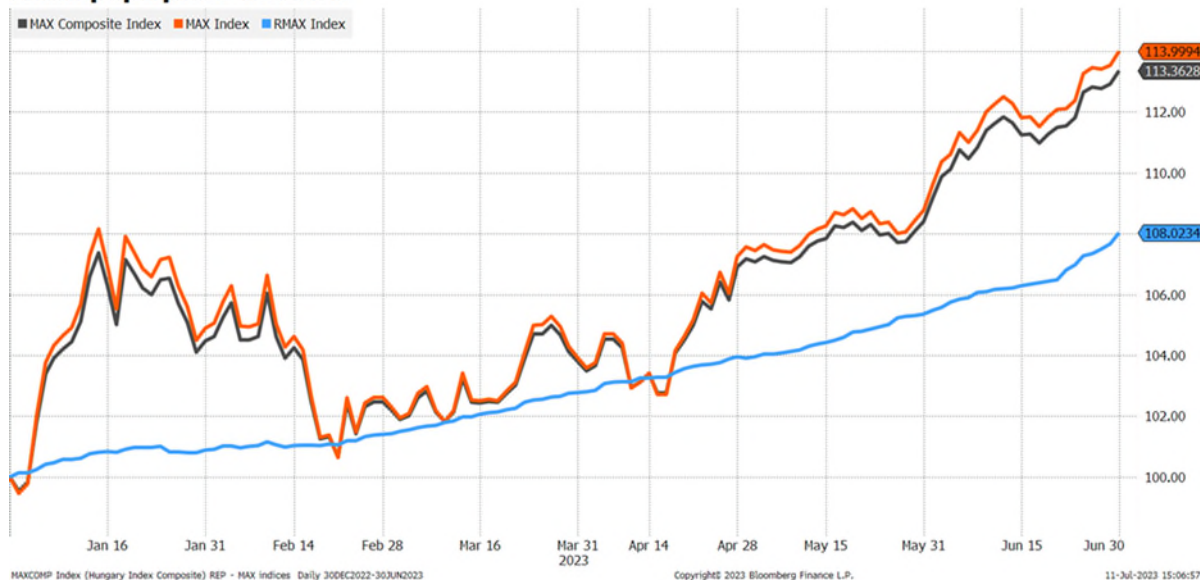
### Kötvénypiaci események:

Az I. negyedévben az Államadósság Kezelő Központ állampapíraukcióin változó kereslet mutatkozott, jellemzően a hosszabb lejáratokra és a diszkontkincstárjegyekre volt megfelelő érdeklődés. Az elvárt hozamszintek csökkenése az éven túli lejáratokon már érezhetően támogatta a magyar állampapírpiacra a pozitív teljesítmények kialakulását, míg az éven belüli futamidőkön a magas hozamszint és az alacsony kamatlábérzékenység szintén kedvező megtérülést tett elérhetővé. A magyar állampapírpiac teljesítményét mérő indexek mind emelkedtek az első negyedévben.

A II. negyedévben a hazai kötvénypiacon pedig rég nem látott rali bontakozott ki, ami többek között a május végén megindult kamatcsökkentésnek, illetve a kormány befektetésekkel kapcsolatos rendeleteinek volt köszönhető, mivel utóbbiak jelentős további keresletet generáltak a magyar állampapírpiac szinte minden szegmensében. A diszkontkincstárjegyek hozamai így 200-350 bázispontot estek, az éven túli kötvények esetében 40-100 bázispont volt az elmozdulás nagysága.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2023. I. negyedév	3,93%	2,77%	3,79%
2023. II. negyedév	9,69%	5,12%	9,22%

### Állampapírpiazi indexek



Forrás: ÁKK, Amundi

### I. negyedév részvénypiaci eseményei:

A CETOP az első negyedévben alulteljesített az MSCI Europe-hoz képest, amely 2,9%-ot tudott emelkedni forintban, míg a CETOP lényegében stagnált, 0,6%-os csökkenéssel zárt. A régiós indexek meglehetősen eltérő eredményt mutattak. Saját devizában a cseh PX kiemelkedő, 12,5%-os emelkedést tudott elérni, amivel nemcsak a régióban, hanem világszinten is az egyik legjobban szereplő piaccá vált. A román BET 3,8%-os emelkedéssel zárt, a lengyel WIG 20 (-1,9%) és a magyar BUX (-3,4%) viszont csökkenéssel zárta a negyedévet.

Az első negyedévben az MSCI All Country World indexe 6,8%-ot tudott emelkedni, amellyel tovább tudta folytatni a tavalyi utolsó negyedév jó eredményét. Az első három hónapban egyértelműen a fejlett piacok teljesítettek jobban a fejlődőkhöz viszonyítva (+7,3% vs. +3,5%), amellyel követték a tavaly is tapasztalható tendenciát, miszerint a biztonságosabb piacok jobban vonzzák a befektetőket. Nem volt ez igaz azonban a ciklikus és defenzív szektorokat összehasonlítva, hiszen (főleg a bankválság előtti időszakot nézve) a ciklikus papírok 11,5%-os tudtak emelkedni, míg a defenzív szektorok 0,5%-os csökkenéssel zártak. Elváltak egymástól kapitalizáció alapján is az árfolyamok, a large cap papírok (+7,8%) sokkal jobb teljesítményt tudtak felmutatni, mint a közepes- (+4%) és kiskapitalizációjú (+3,8%) papírok. Value-growth szempontból utóbbi diadalmaskodott év elején, méghozzá jelentős különbséggel: a növekedési papírok 14,9%-os ralit tudhatnak maguk mögött, míg az értékalapú részvények árfolyama lényegében változatlan maradt (+0,2%).

Az Egyesült Államok kifejezetten jól teljesített az első három hónapban. Az S&P 500 7%-os emelkedésen van túl, a tech-súlyos Nasdaq pedig 16,8%-os ralit produkált. Eközben azonban a DJIA 0,4%-kal egy helyben maradt, ahogy a kis- és közepes kapitalizációjú Russell 2000 is alulteljesített (+2,3%).

Európában a Stoxx 600 7,8%-os emelkedést tudott elérni, valamivel meghaladva az amerikai piac teljesítményét. A legnagyobb európai piacok közül az olasz szerepelt (FTSE MIB +14,4%) a legjobban, a francia CAC 40 13,1%-ot, a német DAX 12,2%-ot emelkedett, míg a svájci SMI (+3,5%) és a brit FTSE 100 (+2,4%) alulteljesített.

## II. negyedév részvénypiaci eseményei:

A CETOP ha el is maradt a BUX teljesítményétől, felül tudta performálni a nyugat-európai és a világi piacokat. Forintban számítva a régiós papírokat követő CETOP 9,2%-ot emelkedett, amivel a 0,9%-ot csökkenő MSCI Europe-hoz képest jelentősen felülteljesített, de a világi piaci régiókat nézve fejlődő Európánál csak Latin-Amerika teljesített jobban. Saját devizában nézve a BUX teljesített a KKE régióban a legjobban, 19,3%-os emelkedését Európában csak a török és a görög piac tudta valamivel meghaladni. A lengyel WIG 20 is jól szerepelt, 17,2%-ával nem sokkal maradt el a magyar piactól. A román BET jelentősen lemaradva következik 3,1%-os teljesítményével, a cseh PX pedig csökkenést is kénytelen volt elkönyvelni, 5,7%-ot veszített értékéből. A régiót több tényező is segítette, az általánosan pozitív nemzetközi piaci hangulat, az index közel felét kitevő pénzügyi szektor globálisan jó szereplése, a régióban is csökkenésnek induló infláció és a dollár gyengülése is a fejlődő európai papíroknak kedvezett. A gazdasági teljesítmény azonban nem a legjobb a térségben, Magyarország és Csehország technikai recesszióba került, és az infláció is csak lassabb ütemben, a nyugati országokhoz képest magasabb szintről csökken. Az energiaárak alakulása a negyedév elején még pozitív irányba folytatódott, azonban a gázár megugrása már negatív hír volt a térség piaci számára.

Az MSCI All Country World indexe 5,6%-ot tudott emelkedni, amely valamivel elmaradt az első negyedév 6,8%-os eredményétől. Az első félévben így már összességében 12,8%-os az emelkedés mértéke. A második negyedévben is a fejlett piacok teljesítettek jobban. A részvénypiaci emelkedés egészét ők adták, mivel a fejlett piacok 6,3%-os emelkedése mellett a feltörekvő régiók 0,1%-kal stagnáltak. Az első hat hónapot nézve szintén nagy az eltérés, a fejlett piacok 14%-os teljesítményéhez képest a fejlődő piacok 3,5%-os eredménye messze elmaradt. A második negyedévben is a növekedési papírok szerepeltek jobban, azok 10,1%-os ralijához képest az értékalapú részvények mindössze 2,2%-os eredményt értek el. Szintén jól szerepeltek a ciklikus papírok, amelyek 9,2%-os eredménnyel messze felülmúlták a defenzív papírok 1,1%-os eredményét. Piaci kapitalizáció alapján a large cap (sőt, a megacap) papírok teljesítettek kiemelkedően (+6,9%), míg a mid- és small capok 2,6%-ot tudtak emelkedni.

Az Egyesült Államok a világátlaghoz képest jobban szerepelt. Három hónap alatt az S&P 500 8,3%-ot tudott emelkedni, a tech papírok felülteljesítését mutatja, hogy a Nasdaq Composite 12,9%-ot míg a nagyobb tech cégeket követő Nasdaq 100 15,2%-os teljesítményt ért el. A defenzívebb Dow Jones már rosszabbul teljesített, és csak 3,4%-ot tudott emelkedni. A kis- és közepes kapitalizációjú vállalatokat követő Russell 2000 4,8%-ot ért el. Az USA-ban a bankválság után a Fed-el kapcsolatban májusban a találgatások célja inkább az volt, hogy az emelés befejezése után (Fed pause) mikor kezd neki a kamatcsökkentésnek. Azonban a negyedév előrehaladtával már elkezdtek újabb Fed kamatemelés(ek)e)t beárazni, amit aztán a Fed kommunikációja is megerősített. A vállalati jelentések vegyes képet mutattak, mivel bár a legtöbb vállalat eredménycsökkenésről számolt be, a várt számokat felülteljesítették. Májusban a legfontosabb téma az adósságplafon kérdése volt. Ennek megemeléséhez a két pártnak meg kellett egyeznie, amit a republikánusok feltételekhez kötöttek. A plafon megemelése nélkül a világ legnagyobb gazdaságában államcsőd következett volna be, és bár ennek valószínűsége igen kicsi volt, a tárgyalásokon addig feszítették ismét a húrt, amíg a piacok is elkezdtek aggódni. A megállapodás végül megszületett, bár a piac erre sem reagált pozitívan. A gazdaság vegyes képet mutat, a makroadatokat egyik hónapban pozitív, másikkban inkább negatív meglepetést okoztak, a legpozitívabb továbbra is a munkaerőpiac helyzete. Az infláció csökkenő pályán van, azonban a maginfláció továbbra is magas szinten ragadt. A

szektorok közül a tech papírok által húzott kommunikációs és IT ágazat teljesített a legjobban, mellette a ciklikus kereskedelmi papírok is kiemelkedtek. A sor végén a defenzív kereskedelmi, a közmű- és energiaszektor zárt csökkenéssel. Mélyebbre tekintve a telekom papírok estek a legnagyobbat (-8,9%), míg a félvezetőipari (+23,3%) és autóiipari (+22,2%) vállalatok érték el a legjobb eredményt.

Európában is az Egyesült Államoknál gyengébb teljesítményt tapasztalhattunk, a Stoxx 600 0,9%-ot ért el, de egyik európai piac sem tudott kiemelkedőt alkotni ebben a negyedévben. Összességében jól szerepelt az olasz (FTSE MIB +4,1%) és spanyol (IBEX 35 +3,9%) piac, a DAX 5,3%-ot tudott emelkedni, a svájci SMI 1,6%-kal zárt, a francia CAC 40 1,1%-kal emelkedett, míg a brit FTSE 100 1,3%-ot csökkent. A sor végén a belga és finn piac voltak, amelyek 5% feletti esést voltak kénytelen elkönyvelni. A gazdasági lassulás Európában is érezhető, Németország technikai recesszióba került az első negyedéves GDP adatok alapján. Azonban az eurozónában – leginkább Német- és Franciaországban – az infláció lassulni látszik, ami jó hír a piacoknak. A jegybankok (az ECB és a Bank of England) eközben folytatták a kamatemelést, májusban ismét 25 bázisponttal emelve az irányadó kamaton. Az öreg kontinenst érzékenyen érintette a gáz árának júniusi emelkedése, amely eddig csökkenő pályán volt, az ukrajnai konfliktus előtti szinteket idézve. Júniusban azonban ez a trend megtört, és – részben a legnagyobb európai gázmező bezárásának köszönhetően – egy időre ismét emelkedő pályára állt az európai tőzsdéken a gáz ára. A szektorok közül Európában a bankszektor emelkedett ki a tech mellett, előbbi 3,3%-ot, utóbbi 3,9%-ot emelkedett, de az ipari papírok is jól teljesítettek (+3,1%). Legrosszabbul a telekom szektor szerepelt (-9%), de az ingatlanpiaci, alapanyagipari, nem ciklikus kereskedelmi és energiaipari ágazatok is negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

Az Alap nem rendelkezik referenciaindexszel.

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

Indexek	2023.03.31	2023.06.30	változás
Nikkei	28 041,5	33 189,0	18,4%
Bovespa	101 882,2	118 087,0	15,9%
Nasdaq	12 221,9	13 787,9	12,8%
S&P 500	4 109,3	4 450,4	8,3%
Russel 2000	1 802,5	1 888,7	4,8%
DAX	15 628,8	16 147,9	3,3%
Eurostoxx 50	4 315,1	4 399,1	1,9%
FTSE 100	7 631,7	7 531,5	-1,3%
Hang Seng	20 400,1	18 916,4	-7,3%

### **Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)**

Indexek	2023.03.31	2023.06.30	változás
Bovespa	18 503,4	22 569,6	22,0%
Nasdaq	11 244,7	12 628,6	12,3%
Nikkei	194,3	210,6	8,4%
S&P 500	3 780,8	4 076,2	7,8%
Russel 2000	1 658,4	1 729,9	4,3%
DAX	15 628,8	16 147,9	3,3%
Eurostoxx 50	4 315,1	4 399,1	1,9%
FTSE 100	8 670,2	8 771,8	1,2%
Hang Seng	2 391,0	2 210,9	-7,5%

Forrás: Bloomberg

## VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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

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

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

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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

- **Hitelkockázat:**  
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Partnerkockázat:**  
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitétsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
  - MBH Bank Nyrt
  - OTP Bank Nyrt.
  - Raiffeisen Bank Zrt.
  - UniCredit Bank Hungary Zrt.
  - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
  - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
  - Erste Bank Hungary Zrt.
  - K&H Bank Zrt

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

- **Származtatott ügyletek kockázata :**  
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett nem csak fedezeti célból, hanem aktív befektetési eszközként (long és short irányban egyaránt) is.



Az Alapban lévő eszközök kategóriáinak megjelölése:

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

Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

## VII. Likviditáskezelés

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeret szerződéssel rendelkezik, amely rüfirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot. Az Alap a vizsgált időszakban 111.480.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2023. I. félévében nem került sor hitelek felvételére.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) 390.

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 3.718.112 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 161.303.193 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között normális értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,94 volt.

## VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

- a nettó kockázati kitétségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. mellékletében meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitétségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. melléklete szerinti korrekció nélkül számított értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének nyolcszorosát vagy a vagy a Kezelési szabályzatban az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2022.12.31-én és 2023.06.30-án is 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, 2023 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:  
2023.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

#### IX. Az Alapot terhelő költségek 2023. I. félévben (Ft-ban):

Adó	782 844
Alapkezelési díj	20 490 008
Könyvelési díj	742 950
Könyvizsgálat időarányos díja	547 310
Felügyeleti díj	552 000
Letétkezelési díj	605 945
Pénzforgalmi díj	63 988
Tranzakciós díj letétkezelőnek	764 979
Egyéb díjak	196 036
Vezető forgalmazói díj	661 495
<b>Összesen</b>	<b>25 407 555</b>

#### X. 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;
- értékpapírügyletkez 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.**

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okokból nem tartalmaz, tartalma az eredeti, cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűen aláírtnak és hitelesnek tekinthető.