

Amundi My Portfolio Alapok Alapja

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 az Amundi My Portfolio Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2023.félévre vonatkozó vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi My Portfolio Alapok Alapja alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- A” sorozat
ISIN kódja: HU0000717418
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- C” sorozat
ISIN kódja: HU0000717426 (Nem aktív sorozat)
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000717434 (Nem aktív sorozat)
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 5-6.)

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

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

Amundi My Portfolio Alapok Alapja hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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	3 045 611 933	98,24%	2 711 781 659	98,80%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	1 984 126	0,07%
BANKI EGYENLEGEK	60 386 479	1,95%	37 175 362	1,35%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 105 998 412	100,19%	2 750 941 147	100,23%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 781 554	-0,19%	-6 211 977	-0,23%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 100 216 858	100,00%	2 744 729 170	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2022.12.31	2023.06.30
Amundi My Portfolio Alapok Alapja A sorozat	HU0000717418	2 423 135 835	2 105 047 397

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 My Portfolio Alapok Alapja A sorozat	HU0000717418	1,279423	1,303880

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
AMUNDI FUNDS ABSOLUTE RETURN EUROPEAN EQUITY Z	LU2040439817	14 517 320	0				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	184 434 164	172 877 685				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	199 565 258	86 948 145				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	105 587 751	98 019 716				✓	
AMUNDI FUNDS EURO ALPHA BOND Z	LU2040440237	34 474 189	31 495 740				✓	
Amundi Funds Global Macro Forex Z sorozat	LU2040440401	70 917 452	66 574 257				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	220 291 749	208 043 466				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	159 851 675	50 936 492				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	147 670 128	155 455 787				✓	
AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND Z (EUR)	LU2040440823	348 748 215	359 230 630				✓	
AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO EQUITIES Z	LU2040441045	78 321 981	66 113 584				✓	
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS (Fund Settle)	LU0996176096	72 925 186	69 366 988				✓	
AMUNDI INDEX PAC EX JAPAN I SOROZAT	LU0390718863	39 286 519	36 719 398				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	291 228 855	334 806 180				✓	
Amundi Övatos Kötvény Alap I	HU0000706627	213 493 468	172 678 241				✓	
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	435 879 380	287 288 858				✓	
DZ40124	HU0000524731	0	56 707 260	✓		✓		✓
FIDELITY ACTIVE STRATEGY - EMERGING MARKETS FUND (Fund Settle)	LU1338165936	38 257 260	37 527 270				✓	
GLG JAPAN COREALPHA I	IE00B45R5B91	66 733 763	68 807 918				✓	
Threadneedle US Contrarian Core I EUR	LU0757433437	323 427 620	352 184 044				✓	
		3 045 611 933	2 711 781 659					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2023.01.01-2023.06.30-ig terjedő időszakban forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

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	
	2022.12.31	2023.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0,00%	2,06%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	2,06%
Egyéb átruházható értékpapírok	98,06%	96,52%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	2,06%

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

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2022.12.31	2023.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,0000%	2,0614%
Részvények	0,0000%	0,0000%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	98,0558%	96,5151%
Bankbetétek	1,9442%	1,3514%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0000%	0,0000%
Követelések	0,0000%	0,0721%
Százamzatott eszközök	0,0000%	0,0000%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

2023. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

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

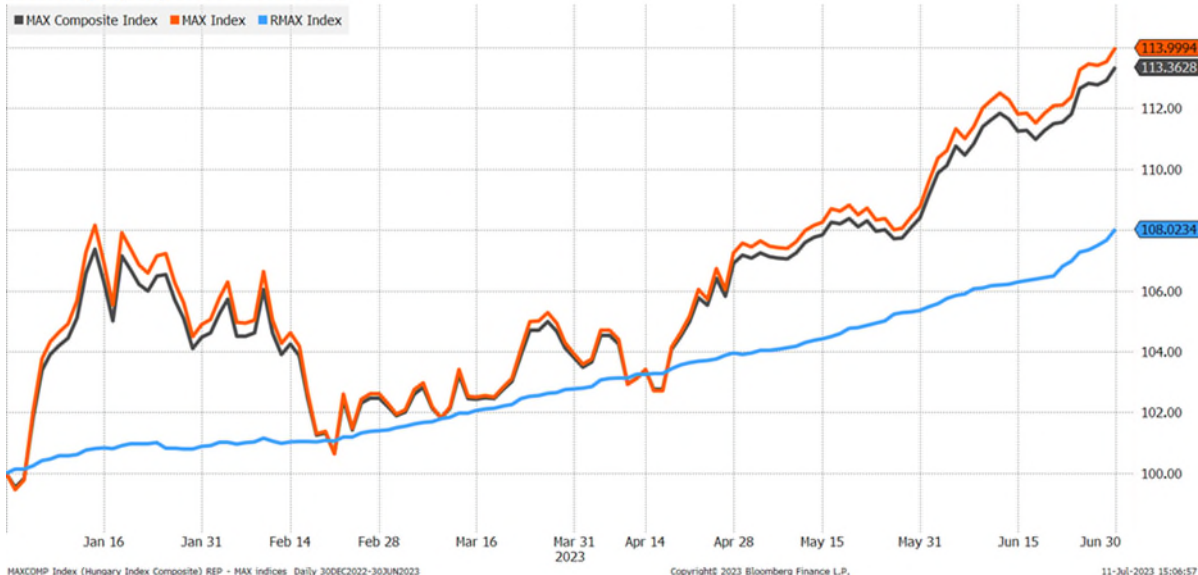
Kötvénypiaci események:

Az I. negyedévben az Államadósság Kezelő Központ állampapíraukcióján 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%

Állampapírpiaci indexek



Forrás: ÁKK, Amundi

I. negyedév részvénypiaci eseményei:

Pozitív első negyedévet zártak a részvénypiacok, köszönhetően annak, hogy a tavalyi aggodalommal teli időszak után a befektetők bíztak abban, hogy az inflációt sikerül tartósan letörni és a jegybankok hamarosan elérhetik a kamatemelési ciklus végét, és a kamatcsökkentés időszaka is belátható időn belül megkezdődhet. Januárban volt leginkább pozitív a hangulat, amikor a gazdasági adatok is kedvező képet mutattak, megadva az esélyt, hogy elkerülhetik a recessziót a legnagyobb gazdaságok. Februárban a vártnál kevésbé csökkenő infláció és a szigorú Fed és ECB már sokat rontott a hangulaton, nem is beszélve a vállalati negyedéves jelentésekről. Ezek inkább negatív képet mutattak, hiszen a pozitív meglepetések száma alacsonyabb, míg a várakozásokat negatív irányba módosító vállalatok száma magasabb volt az átlagosnál. Míg az első két hónapban még a jegybankok és az infláció párbaját figyelték a befektetők, márciusban a bankok kerültek az előtérbe. Egy likviditási válság kezdett kialakulni, ami Amerikában a Silicon Valley Bank és a Signature bank bedőlésében, míg Európában a Credit Suisse válságában és kimentésében csúcsonyosodott ki. A bankválság rontotta a gazdasági kilátásokat, valamint a jegybankok viselkedésére is hatással volt. A negyedév végére azonban a kedélyek lenyugodtak, a részvénypiacok pedig ismét emelkedő pályára álltak. Európában a csökkenő gáz- és energiaárak okoztak felhajtóerőt, Kínában pedig az újraindítás volt a legfontosabb történet, mivel az ország hamar túllendült a járványgörbe csúcsán, azonban a fellendülés nem töretlen, különösen a geopolitikai feszültségek növekedésének fényében.

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, a tech-súlyos Nasdaq pedig 16,8%-os emelkedést produkált. Eközben azonban a DJIA 0,4%-kal egy helyben maradt, ahogy a kis- és közepes kapitalizációjú Russell 2000 is alulteljesített (+2,3%). A kanadai piac sem szerepelt kiemelkedően ez időszak alatt (S&P/TSX +3,7%). Januárban egyértelműen pozitív hangulat uralkodott az USA piacain, több okból is. Egyrészt a tovább csökkenő inflációs adatok okoztak optimizmust a piacokon, másrészt a munkapiaci adatok is bizakodásra adhattak okot: miközben a munkanélküliség tovább csökkent, a béremelkedés üteme is csökkent, ezek pedig együtt arra ösztönözhatték a Fed-et, hogy hamarosan fejezze be a kamatemelést, vagy legalábbis lassítsa annak ütemét. Februárban már negatív hangulat volt inkább jellemző a piacra. Ez részben annak volt köszönhető, hogy az inflációs adatok a vártnál magasabbak lettek, így az árnövekedés csökkenése nem halad a várt ütemben. Emellett a gazdasági adatok továbbra is inkább pozitív képet mutattak, amely teret adhatott a Fednek a további kamatemelésre, a jegybank pedig nem mutatta jelét annak, hogy lassítani vagy megállni szeretne. A vállalati negyedéves jelentések sem segítették az árfolyamokat, hiszen az S&P 500 vállalatai a historikus átlagnál alacsonyabb arányban jelentettek meglepetést, azaz a vártnál jobb eredményt. Március elején hidegzuhanyként érthette a befektetőket a Silicon Valley Bank csődje, amely a feltörekvő tech és biotech cégek illetve startupok bankjaként működött, és a kötvényeik átárázása illetve a vállalatok folyamatos betétkivonása után likviditási válságba került, amely az USA történetének második legnagyobb bankcsődjéhez vezetett. Bedőlt még a Signature bank is, illetve a First Republic Bank árfolyama is 90%-ot esett, a bankszektorban pánik (bankroham) alakult ki. Ennek a kisebb, regionális bankok itták meg leginkább a levét, de végül több bank nem dőlt be, és a piac is lenyugodni látszott a hó második felére. A Fed a történetek következtében enyhített a kamatemelés mértékén (amelyek közrejátszottak az SVB bedőlésében), és hamarosan elérhet – ha már nem érte el – az emelési ciklus végét, így a következő kérdés a kamatcsökkentés megkezdésének ideje lesz. A szektorokat nézve legjobban a tech papírok által dominált IT és kommunikációs szektor szerepelt, de a kereskedelmi papírok is felülteljesítettek. Csökkenéssel a pénzügyi- és energiapapírok mellett a defenzív szektorok zártak.

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. Januárban jelentős emelkedésen mentek keresztül a részvénytőzsdék Európában. Itt is csökkent az infláció, ami az USA-hoz hasonlóan bizakodásra adhatott okot, hogy az ECB hamarosan megállhat a kamatemeléssel – vagy legalábbis csökkentheti annak ütemét. Az enyhe tél is javította a piaci hangulatot, mivel a gáztározók a historikus átlagot messze meghaladó töltöttséggel rendelkeznek, jelentősen csökkentve a következő télig beszerzendő mennyiséget. Ezeknek is köszönhető, hogy a gáz és így az energia ára is tovább tudott csökkenni, ez pedig pozitív hatással volt az európai gazdaságra, ahol lassan az energiaigényes ipari folyamatok is beindulhatnak a csökkenő áraknak köszönhetően. Februárban és márciusban az ECB nem állt meg a kamatemeléssel, 50 bázispontokkal emelte meg az alapkamatot, köszönhetően annak, hogy bár az infláció csökkent – nagyban köszönhetően a csökkenő energiaáraknak – a maginfláció változatlan maradt. A gazdasági adatok pozitív képet mutattak, így az ECB-nek is volt tere kamatot emelni. Márciusban a kialakuló bankválság megviselte a térséget, ahol a Credit Suisse körül alakult ki pánik, amely betétek kivonásához és így a bank likviditási válságához vezetett. A helyzetet a svájci állam közreműködésével az oldotta meg, hogy a másik svájci nagybank, a UBS felvásárolta egy hétvége alatt a riválisát. Szektorok közül az öreg kontinensen is a tech és a kereskedelem ért el 20% körüli emelkedést, de jól szerepelt a telekom és az ipari szektor is. Legrosszabbul az ingatlanpiac és az energiszektor performált.

Ázsiában és a csendes-óceáni régióban alapvetően pozitív teljesítményeket láthattunk a fejlettebb piacokon. Japánban a Nikkei 7,5%-ot tudott emelkedni, míg az átfogóbb Topix 5,9%-kal zárt magasabban. Japánban tovább emelkedett az infláció, a legnagyobb izgalmat pedig a jegybank lépései (kamatfolyosó növelése, majd mennyiségi lazítás) okozhatták. A japán piacot is elérték márciusban az SVB és a CS által keltett hullámok, amelyek jelentősen megviselték a részvénytársaságokat, azonban a hó második felének pozitív környezetében ennek egy részét le tudták dolgozni. Jól szerepelt a tajvani TWSE (+12,2%) és a koreai KOSPI (+10,8%) is. Alulteljesített az ausztrál (ASX +2%) és szingapúri (STI +0,2%) piac, melyek bár pozitív tartományban, de az átfogó piactól jelentősen lemaradva zárták a márciust. A feltörekvő piacokat vizsgálva a délkelet-ázsiai piacok kivétel nélkül csökkenéssel zártak, India pedig különösen rosszul szerepelt, -4,1%-os teljesítményt ért el. Kína azonban jól teljesített, hiszen mind a CSI 300 (+4,6%), mind a Hang Seng. (+3,1%) emelkedéssel tudta zárni a hónapot. Kínában a legfontosabb történet az újranyitás volt, hiszen tavaly év végén felhagytak a zéró covid politikával, amely a lezárásoktól is megszabadította az országot. Az elengedett vírushelyzet hamar romlani kezdett, de végül gyorsan tetőzött és az omikron katasztrófa nélkül áthaladt a lakosságon. A kínai papírok az év elején tudtak igazán jól teljesíteni, amikor a váratlan újranyitás hatásait élvezhették a befektetők. Februárban már az emelkedő geopolitikai feszültség (az Egyesült Államok lelőtt egy kínai, minden valószínűség szerint kémlelőgépből) nyomta lefele az árfolyamokat.

A fejlődő piacok vegyesen szerepeltek, de összességében inkább alulteljesítettek. A befektetők a növekvő kockázatvállalási kedv ellenére nem preferálták egyértelműen a feltörekvő papírokat, hiába a pozitív légkör és a dollár gyengülése. Latin-Amerikában a mexikói S&P BMV IPC tudott jelentősebb (+11,2%) emelkedést elérni, míg a többi piac alulteljesített, a brazil Bovespa (-7,2%) és a kolumbiai COLCAP (-10%) is csökkenéssel zárt. Az áramkimaradásokkal sújtott Dél-Afrikában már jobb volt a hangulat (FTSE/JSE T40 +5,3%). A Közel-Keleten szintén vegyes teljesítményt láthattunk, ahol az emírségeki és a szaúdi piac tudott emelkedni, illetve kiemelkedett Egyiptom, amely 12,5%-os ralival zárta a hónapot. A fejlődő európai régió viszont jelentősen alulteljesített annak ellenére, hogy a görög ASE 13,4%-os, a CETOP pedig 4,4%-os emelkedést ért el, ahonnan a cseh PX emelkedett ki. Jelentősen alulteljesített viszont a török piac, amely 12%-os mínuszban zárta a hónapot.

II. negyedév részvénytársasági eseményei:

Folytatni tudták a részvénytársaságok az első negyedéves pozitív szereplést. Április alapvetően igen nyugalmas hónap volt a részvénytársaságokon, különösen a volatilis március után. A 2018 óta nem tapasztalt nyugalmas időszak május végéig tartott, amikor az technológiai, azon belül is az AI-al foglalkozó megacap papírok tudták kímélni a piacokat a szák sávból, ahol kereskedtek. Júniusban aztán felfelé indultak meg az árfolyamok, így végül pozitív teljesítménnyel zárták a negyedévet. Az árfolyamokra való hatások közül a Fed esetében előbb a kamatok csökkentés megkezdésének idejét próbálta a piac meghatározni, majd mégis beárazott újabb kamatemeléseket, amelyet aztán a Fed is megerősített a kommunikációjában. Az amerikai gazdaság vegyes képet mutat, de nem teljesít különösen rosszul, a munkapiaci adatok pedig továbbra is meglepően erősek. Májusban a legnagyobb aggodalmat az amerikai adóssághatár okozta, amelyet bár sikerült időben megoldani, a hosszúra nyúló tárgyalás aggodalmat okozott a piacon. Segítették a piaci hangulatot a javuló inflációs mutatók, azonban ragadós maginfláció ezt a képet is árnyalja. A vállalati negyedéves eredmények összességében inkább pozitív képet mutatnak, mivel bár a legtöbb vállalat eredménycsökkenésről számolt be, a várt számokat felülteljesítették. A Kínai gazdaság eközben tovább lassul, ami a globális piacokra is negatív hatással van.

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 részvénytársasági 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 raliájához 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 világtárlaghoz 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, másokban 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 autóipari (+22,2%) vállalatok érték el a legjobb eredményt. A kanadai S&P/TSX Composite messze elmaradt az USA-hoz képest, 0,3%-kal oldalazott.

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 piacok voltak, amelyek 5% feletti esést voltak kénytelenek 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 ukrainai 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.

A negyedév nyertese egyértelműen a Távol-Kelet, azon belül is a japán piac volt. A japán részvényeket több tényező is segíti. Egyrészt a korábbi évek stagflációja után valószínűsített felüdülés az infláció a szigetországban, így a jegybanknak sem kellett elkezdenie szigorítani, továbbra is laza monetáris politikát folytathat köszönhetően annak, hogy a megemelkedett infláció is csak néhány százalékos. A vállalatok is jó állapotban vannak: alacsony az adósságállományuk, és a profitjuk a nyugati vállalatokkal ellentétben az utóbbi emelkedett is. A Tokiói Tőzsde pedig nagy hangsúlyt kezdett el fektetni a részvényesi érték növelésének ösztönzésére, amely szintén

hozzájárult a kiemelkedő teljesítményhez. Egy negyedév alatt a Nikkei 17,4%-ot tudott emelkedni, míg a tágabb kosárt tartalmazó Topix 14,2%-os eredményt ért el. Távol-Keleten és a csendes-óceáni térségben jól szerepelt még a tajvani TWSE (+6,6%) és a koreai KOSPI (+3,5%) is, míg az ausztrál piac stagnált, a szingapúri pedig kisebb csökkenést is kénytelen volt elkönyvelni (STE -1,6%).

Kínában meglehetősen alulteljesítettek a részvényt piacok. Bár a kínai gazdasági adatok a áprilisban még a vártnál jobb eredményt mutattak, hamar elkezdtek romlani, így az újraindítás további sikerességével kapcsolatban aggodalmak merülnek fel, amit a kormány gazdaságélénkítési eszközökkel, illetve kamatvágással próbál orvosolni, vegyes sikerrel. Különösen nehéz Kína helyzete a geopolitikai feszültségek fokozódásával, köszönhetően az Egyesült Államok és szövetségesei által életbe léptetett befektetési és kereskedelmi korlátozásoknak. Kínában a Hang Seng 6,3%-os esésen van túl, de az anyaországi CSI 300 sem teljesített sokkal jobban, 5,1%-os eséssel zárt. Ázsiában Kínának is köszönhető a délkelet-ázsiai papírok alulteljesítése, csökkenéssel zárt a fülöp-szigeteki, indonéz, malajziai és thaiföldi piac is. India volt az ázsiai térség legjobban szereplő piaca, a Nifty 50 10,5%-os emelkedést tudott elérni a környező országok csökkenése ellenére.

A fejlődő piacokat így leginkább a kínai régió húzta le, hiába tapasztalhattunk erős emelkedést más piacokon. Latin-Amerika különösen jól szerepelt, globálisan is a legjobban teljesítő régió volt. A brazil Bovespa remekelt a leginkább, amely 15,9%-os teljesítményével húzta felfelé a régiót. A térségben a kolumbiai piac volt a régiós sereghajtó, ahol a politikai bizonytalanság mellett a részvényt piac fejlődő piacok közül való potenciális kisorolása is aggaszthatta a befektetőket. Dél-Afrika bár jól kezdte a negyedévet, emelkedni összességében nem tudott, köszönhetően annak, hogy az ország hadianyagot adhatott el Oroszországnak, az áramellátás tovább romlott, valamint a rand is történelmi mélypontra került. A Közel-Kelet országai közül a katarai és kuwaiti piacon láthattunk csökkenést, míg az olajra jobban támaszkodó szaúdi és emirátusoki piacok jelentős emelkedéssel zártak, ahogy az egyiptomi piac is jól szerepelt. Európát tekintve, Törökországban választásokat tartottak, ahol Erdogan megerősítette pozícióját, míg a BIST 100 20% körüli emelkedést ért el. A görög ASE is kiemelkedett, 21%-ot adott értékéhez. A KKE régióban a CETOP euróban 11,2%-os emelkedést ért el, legjobban a térségben a magyar BUX teljesített (+19,3%).

Főbb nemzetközi részvényt piacok 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 részvénytőzsdék 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

Az Alapnak nincs referenciahozama.

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 felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.

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

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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

- Likviditási kockázat: Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet. Szintén a fenti okokra vezethető vissza, hogy az átlagostól eltérő nagyságú befektetendő vagy kivonandó tőke is nagy árfolyam-ingadozásokat idézhet elő az értékpapírpiacon, amely az előző pontban leírtak szerint hatással lehet az Alap nettó eszközértékére. Egyes befektetési eszközök likviditása bizonyos esetekben drámaian romolhat, ilyenkor a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.
- Devizaárfolyamok változásából adódó kockázat
A nemzetközi tőkepiacokon való befektetések miatt az Alap egyes eszközei és azok jövedelmei nem forintban, hanem devizában kerülnek meghatározásra, így azoknak az adott devizában kifejezett, magyar forintra átszámított értéke az adott forint/

devizaárfolyam ingadozásától függően változhat. Így az Alap értékét és hozamát a forint/ devizaárfolyam változása jelentősen befolyásolhatja. Az Alapkezelő a mögöttes befektetések tekintetében nem törekszik ezen kockázat folyamatos kiküszöbölésére (fedezésére).

- **Mögöttes alapok kockázata**
Az összes olyan kockázat, amely azokra a befektetési alapokra és kollektív befektetési értékpapírokra jellemző, amelyekbe az Alap befektet, az Alap Befektetőit is érintik.
- **Befektetési jegyek forgalmazási rendjéből fakadó kockázata:**
Mind a vételi, mind pedig a visszaváltási megbízások esetében kockázatot jelent a Befektetők számára az a tény, hogy a megbízás megadásának időpontjában még nem ismert a megbízás teljesítésének árfolyama, amely árfolyam a Befektetők számára mind kedvező, mind pedig kedvezőtlen irányba elmozdulhat a megbízás megadása és annak teljesítése között eltelt időszakban.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsonyabb kockázatot mutatja, mivel az Alap kiegyensúlyozott, óvatos befektetési politikát folytat a lehetséges eszközökön belül.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal.

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából 92.900.000 Ft hitelkerettel rendelkezett, 2023 első félévében nem került sor hitel lehívására.

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) 325.

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 8.447.015 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 137.236.459 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,79 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:

- 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 2022.12.31-én és 2023.06.30-án egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: 2023 I. félévben 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	507 858
Alapkezelési díj	21 904 452
Könyvelési díj	742 950
Könyvizsgálat időarányos díja	598 292
Felügyeleti díj	515 000
Letétkezelési díj	1 168 237
Pénzforgalmi díj	46 329
Tranzakciós díj letétkezelőnek	20 500
Egyéb díjak	73 722
Vezető forgalmazói díj	730 148
Összesen	26 307 488

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

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

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

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;

- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

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

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.