

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2024. I. Féléves jelentése

Dátum: 2024. augusztus 26.

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2024. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Nemzetközi Vegyes 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: HU0000706643
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- C” sorozat - nem aktív sorozat
ISIN kódja: HU0000707682
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat
ISIN kódja: HU0000701941
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat (Nem aktív sorozat)
ISIN kódja: HU0000706650
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: az UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.)

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.),
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Bp., Váci út 116-118.)

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2023.12.31		2024.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPIROK	22 280 642 424	98,92%	24 411 125 659	96,86%
EGYÉB ESZKÖZÖK	43 285 599	0,19%	31 320 488	0,12%
BANKI EGYENLEGEK	243 869 211	1,08%	808 733 867	3,21%
ÖSSZES ESZKÖZ	22 567 797 234	100,20%	25 251 180 014	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-44 175 374	-0,20%	-49 315 081	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	22 523 621 860	100,00%	25 201 864 933	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2023.12.31	2024.06.30
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4 444 648 154	4 590 393 475
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	191 402 080	191 038 667
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	0	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2023.12.31	2024.06.30
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4,850245	5,261709
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	5,046911	5,488690
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	-	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2023.12.31	2024.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 490 875 529	1 643 315 599				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HI	LU2052290272	610 082 863	690 073 935				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z	LU2279408756	155 684 791	0				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	857 261 612	414 988 249				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	683 463 262	759 194 293				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	2 817 531 452	1 888 444 611				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	203 061 866	226 734 383				✓	
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 413 427 071	2 826 480 217				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	235 894 652	279 325 580				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	4 874 675 752	4 772 161 943				✓	
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	127 465 878	213 319 238	✓				
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	1 885 549 610	1 780 856 675				✓	
INVECO S&P SMALL CAP INDUSTRY ETF	US46138E1230	541 804 029	0	✓				
INVECO UTILITIES S&P US SELECT SECTOR UCITS E	IE00B3VPKB53	0	657 748 535	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	358 063 305	381 995 838	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B4K48X90	0	135 533 068	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	429 403 470	597 660 446	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	246 882 151	111 267 713	✓				
ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF	US4642877215	505 713 365	361 143 171	✓				
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN UCITS ETF	LU1248511575	0	604 163 637	✓				
MNB 0 07/04/24	HU0000626148	0	659 238 360		✓			✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	436 330 895	473 371 792		✓			✓
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	478 295	514 094	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	1 070 435 786	0	✓				
Vanguard FTSE EM USDA	IE00BK5BR733	0	234 216 341	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	2 012 622 394	3 399 363 605	✓				
Vanguard S&P 500 UCITS ETF (USD) Accumulating	IE00BFMXXD54	0	897 376 291	✓				
XNIKKEI225	LU0839027447	323 934 396	402 638 045	✓				
		22 280 642 424	24 411 125 659					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2024. január 1. és 2024. június 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	
	2023.12.31	2024.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	23,45%	26,52%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	1,93%	4,49%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	71,91%	60,52%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,93%	4,49%

Az egyes értékpapír kategóriák között lehetnek átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozhat – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2023. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

	2023.12.31	2024.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,93%	4,49%
Bankbetétek és követelések	1,10%	3,36%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,17%	-0,04%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	96,79%	92,19%
	100,00%	100,00%

2024. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

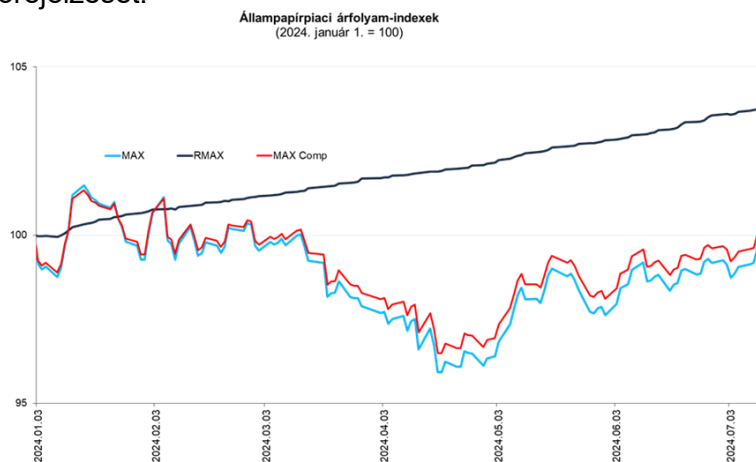
2024. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

Kötvénypiaci események:

Az I. negyedévben felemás adatok érkeztek a hazai gazdasággal kapcsolatban. Az ipari termelés a vártnál nagyobb visszaesést szenvedett el az év fordulóján, míg a kiskereskedelmi forgalom már pozitív tartományba fordult (+1,1% éves alapon februárban). Az előző negyedév emiatt a vártnál rosszabb lett a növekedés szempontjából, így a 2023-as év 0,9%-os visszaesést mutatott. A legfontosabb hírek a költségvetési hiányt övezték, ugyanis a tavalyi évi hiány még az év végén vártnál is nagyobb lett (6,7%), ráadásul a Pénzügyminisztérium az idei hiánycélt 4,5%-ra növelte, és ennek fényében az ÁKK is módosította az idei évre vonatkozó kibocsátási tervét. A folyó fizetési mérleg hiánya újra negatívba süllyedt az előző év negyedik negyedévében, de az első negyedévben már nagyobb pozitív kereskedelmi többletet mutatott ki a KSH. Hazánkban a munkanélküliségi ráta 4,6%-on állt az első negyedévben. A hazai infláció tovább csökkent a negyedév során, márciusban 3,6%-on állt a mutató.

A II. negyedévben Magyarországon továbbra is nyomott növekedés látszott, annak ellenére, hogy a feszes munkaerőpiac miatt a reálbér növekedés 10% körül „dübörög”, nem látszik a belső fogyasztás bővülése sem a kiskereskedelmi adatokban, sem a külső egyensúlyi adatokban. Ez azzal is konzisztens, hogy a jelenleg Magyarország számára kedvező nemzetközi környezetben – az energiaárak, főleg a gáz ára jelentősen esett – az infláció itthon is kedvezően alakult. Bár az év/év mutatók emelkedést mutattak, ez a bázishatások miatt várt jelenség alulmúlta a piaci elemzői várakozásokat. Az infláció a negyedév végére 4%-ig gyorsult a márciusi 3,7%-ról.

Az MNB – ahogy ígérte – júniusban egy 25bp-os csökkentés után (amellyel a kamatszint 7%-ra csökkent) befejezte egyértelmű kamatcsökkentési sorozatát és a továbbiakban adatfüggő viselkedést jelez előre. A döntés a vártnál szigorúbb volt, miután még hónapokkal korábban 6,5-7%-os szintet jelzett előre, így végül a sáv tetején állt meg. Az utolsó döntéskor emiatt az 50 bp vágás is benne volt a pakliban, amit annak ellenére nem hajtott végre a jegybank, hogy a júniusi vágáskor a vártnál jobb inflációs számok miatt csökkentette az idei évre vonatkozó inflációs előrejelzését.



Forrás: ÁKK, Amundi

I. negyedév részvénypiaci eseményei:

A KKE régiós papírokat követő CETOP index 7,7%-ot tudott emelkedni, amely tovább tudta folytatni az előző negyedéves emelkedést (ami forintban számítva már a tavalyi év első felében elkezdődött). A közép-kelet-európai papírok teljesítménye azonban kissé elmaradt a fejlett, nyugat-európai piacoktól, ahol az MSCI Europe saját devizában 10% feletti eredményt ért el. Egyes országokat külön vizsgálva a román BET teljesített a legjobban, amely saját devizában 10,8%-ot tudott emelkedni. A magyar BUX 7,9%-al a második legjobban teljesítő ország lett a régióban, míg a cseh PX sem maradt el sokkal a 7,2%-os eredményével. Elmaradni a lengyel WIG20 maradt el, amely 4%-to emelkedett csak az év első három hónapja alatt.

A szektorokat vizsgálva a bankok teljesítettek egyértelműen a legjobban, ott is a lengyel és román bankokat érdemes kiemelni. Előbbiek közül a Bank Pekao és a PKO bank is 20% feletti teljesítményt rakott az asztalra, míg a Banca transilvania 18%-kal emelkedett. A prímet azonban a szintén román BRD vitte, amely közel 25%-os ralin van túl. Másik oldalt a magyar OTP van, amely mindössze 6%-kal zárt magasabban, az osztrák Erste 16%-ot ért el, míg a cseh bankok közepesen szerepeltek, a Moneta valamivel 10% alatti, míg a Komerční 16,5%-os emelkedéssel zárt. Szintén fontos szektor a régióban az energiaipar, ahol a MOL (+5%) és az Orlen (+3%) átlag alatt teljesített, míg a Romgaz 15%-kal tudott emelkedni, miközben a gázárak inkább csökkenő, az olajárak pedig emelkedő trendet produkáltak. A szintén ide kapcsolódó közművek közül a frissen tőzsdére vezetett Hidroelectricat érdemes megemlíteni, amely 31%-ot tudott emelkedni a bevezetése utáni hónapokban. A Nuclearelectrica ezzel szemben már nem szerepelt ilyen jól (+3,5%), a CEZ pedig kifejezetten alulteljesített, a régióban egyik egyedüli papírként volt nyomás alatt, és 12%-os csökkenéssel zárt. A gyógyszeriparon belül eltért a Krka és a Richter teljesítménye, míg előbbi 20% feletti emelkedést ért el, addig a Richter értéke 6%-kal emelkedett. A kiskereskedelmi lánc, a Dino Polska zuhant a legnagyobbat, az élelmiszerinfláció csökkenésének köszönhetően több, mint 12%-ot esett az értéke.

A nemzetközi részvénypiacok kiválóan teljesítettek az első negyedévben, márciusban az ötödik hónapot zárták pozitív eredménnyel. A negyedév nagy részében a jegybankokra figyelt a piac. Az

évet még nagy reményekkel indították a befektetők, majd egyre későbbre tolódott el a kamatvágási ciklus várható megkezdése. A kamatkörnyezet emelkedése ellenére a piacok mégis pozitív hangulatban voltak, amely egyrészt a pozitív makoadatoknak, azaz az amerikai gazdaság erejének és az infláció csökkenésének voltak köszönhetőek, de az ellenállóságot mutató vállalati jelentések is optimizmusra adtak okot. Nagy hatással volt az emelkedésre a technológiai szektor, azon belül is a mesterségesintelligenciához kapcsolódó vállalatok, amelyek kiemelkedően teljesítettek és húzták felfelé az egész piacot – bár az emelkedés nagyjá néhány vállalatnál összpontosult.

Az MSCI All Country World indexe három hónap alatt 7,8%-ot tudott emelkedni, amellyel tovább tudta folytatni a tavaly év végén megindult pozitív trendet. Az emelkedés motorja a fejlődő piacokon volt, amelyek 8,5%-ot értek el három hónap alatt, míg a fejlődő piacokat követő MSCI EM mindössze 1,9%-os teljesítménnyel zárt. Ezzel folytatódott a fejlett piacok felülteljesítése, ami tavaly is látható volt. Afaktorokat tekintve egyértelműen a növekedési, ciklikus és nagykapitalizációjú papírok teljesítettek felül az értékalapú, defenzív és small cap papírokhoz képest. Legnagyobb kontraszt a vállalatok méretét nézve volt, a large cap részvények 8,9%-ához képest a kiskapitalizációjú részvények 4%-ot emelkedtek. Különösen jól teljesítettek a quality, azaz az erős mérleggel és pozitív cash-flow múlttal rendelkező vállalatok, amelyek 10,9%-kal növelték értéküket, a legerősebb faktor viszont a momentum volt, azaz a korábban is jól szereplő papírok emelkedtek még tovább, ez a faktor 20,7%-os eredményt produkált.

A régiók közül ismét az Egyesült Államok vitte a pírmot. Az S&P 500 10,2%-ot emelkedett három hónap alatt, a DJIA 5,6%-kal a Nasdaq 100 pedig 8,5%-kal zárt magasabban. A negyedév során mindhárom indexnek sikerült többször is új csúcsra emelkednie. Elmaradt az S&P 500-tól (amely piaci kapitalizáció alapján súlyozza a részvényeket) az egyenlő súlyozású változata, amely mutatja a részvénytőzsdén emelkedés koncentrációját a nagyobb vállalatok körében. A kis- és közepes kapitalizációjú vállalatok alulteljesítését a Russell 2000 4,8%-os eredménye is mutatja, amely elmaradt mindhárom nagy amerikai indextől. A negyedéves jelentések vegyesen sikerültek, de inkább segítettek a részvénytőzsdén rálit. A vállalatok 73%-a jelentett a vártnál jobb eredményt, ami bár az átlagtól nem jelent jelentős eltérést, a befektetők mégis pozitív jelként értelmezték. Különösen fontos volt a nagy 7 („magnificent seven”), azon belül is az Nvidia jelentése, amely egymagában húzta fel a csoport – és a teljes részvénytőzsde – teljesítményét. Januárban a Fed bejelentését a kamatokról várta nagyon a piac, azonban Powell lehűtötte a kedélyeket, miután közölte, hogy márciusban sem várható kamatvágás. Februárban azonban a biztató gazdasági adatok (vártnál jobb munkapiaci mutatók és a 3,1%-ra csökkenő infláció) azonban reményt adtak arra, hogy nem sokkal március után viszont megkezdődhetnek a vágások. Márciusban már Powell dovish hangnemet ütött meg, a jegybank előrejelzése alapján március végén úgy látható, hogy három kamatvágás is történhet idén. A szektorok közül egyértelműen a technológia dominált, az IT papírok 12,5%-ot, és a kommunikációs szektor (ide tartozik többek között a Google-t birtokló Alphabet is) pedig 15,6%-ot emelkedett. Szintén jól szerepelt az energiaszektor, de a pénzügyi és ipari papírok is 10% feletti teljesítményt tettek le az asztalra. Közepesen szerepelt az alapanyag- és egészségipar, míg a kereskedelmi papírok bár pozitív tartományban zártak, a többi szektortól elmaradtak, ahogy a közművek is átlagosan csak 3,6%-kal zártak magasabban. A sor végén az ingatlanszektor van, amely egyedülként zárt negatívban, 1,4%-ot veszítve értékéből. A kanadai S&P/TSX Composite index az USA-hoz képest kissé alulteljesítve 5,6%-kal zárt magasabban.

Európában szintén jól szerepeltek a részvények, még ha az óceán túloldalához képest kissé el is maradtak a teljesítmények. A páneurópai Stoxx 600 index 7%-ot tudott emelkedni az első három hónap alatt, míg a koncentráltabb, eurozónát követő Euro Stoxx 50 12,4%-kal zárt. A legnagyobb piacok közül a brit FTSE 100 teljesített a leggyengébben, 2,8%-ot emelkedett az index értéke. A svájci SMI 5,3%-kal zárt, a CAC 40 8,8%-ot emelkedett, míg a német DAX 10,4%-kal zárt magasabban. Legrosszabbul a régióban a portugál és a finn piacok voltak, ahol csökkenést tapasztalhattunk a részvénytőzsdén, míg 10% felett a DAX mellett a holland, ír, olasz és dán piac is tudott teljesíteni. Közepesen teljesítettek a holland, spanyol, norvég, belga, svéd és osztrák papírok, ahogyan a régióhoz lazán kapcsolódó Izraelben is a Hamasszal vívott háború ellenére közel 8%-ot emelkedett a tel-avivi tőzsde. Nem indult jól az év az öreg kontinensen, az infláció az

eurozónában és az Egyesült Királyságban is emelkedésnek indult, utóbbiban pedig súlyosabb problémának látszik. A gazdaság lassan javult, Németország viszont továbbra is gyengélkedik. Februárban már az eurozónában alapvetően pozitív adatokat láthattunk, az infláció is csökkent 2,6%-os szintre, az EKB viszont a Fedhez hasonlóan próbálta csillapítani a gyors kamatvágás reményeit. Márciusban már közelebbinek tűnt a kamatvágás megkezdése, a piaci szereplők idén már több vágást várnak az ECB-től, míg a svájci jegybank elsőként meg is kezdte a kamatcsökkentési ciklust. A gazdasági kilátások kismértékű emelkedést mutatnak előre az évre (különösen az USA-hoz képest), ami különösen igaz az Egyesült Királyságra, amely 2023 második felében technikai recesszióba került. A szektorok közül Európában is a technológia dominált, 12,6%-ot tudott emelkedni, ahogy az ipari, pénzügyi és ciklikus kereskedelmi papírok is 10% feletti emelkedéssel zártak. Az egészségipar kissé elmaradt tőlük, a többi szektor viszont alulteljesített. A telekommunikációs- és energiapapírok 2% körül teljesítettek, míg az alapanyagipar, az elengedhetetlen fogyasztási cikkek, ingatlanszektor papírjai már csökkenést tapasztalhattak, a közművek pedig 5% feletti esést produkáltak.

Ázsiában Japánt érdemes kiemelni, ahol a részvénypiaci rali felgyorsult az év elején, és a Nikkei 1989 után ismét februárban új történelmi csúcra tudott emelkedni. A negyedévben a Nikkei valamivel felül tudta teljesíteni a Topixot: a szűkebb, főleg nagyobb cégeket tartalmazó Nikkei 20,6%-ot ugrott, míg a Topix 17%-os emelkedéssel zárt. Továbbra is népszerű a nemzetközi befektetők között a japán piac, köszönhetően a hosszú idő után visszatérő inflációnak és a vállalatirányítási változásoknak. Az infláció emelkedésének köszönhető, hogy a jegybank véget vetett a negatív kamatok politikájának és márciusban pozitív tartományba vitte az alapkamatot. Az emelkedést szintén segítette a jen gyengülése, a pozitív negyedéves vállalati jelentések, a Kínából való tőkekiáramlás, valamint a befektetést ösztönző adómentes NISA számlák bevezetése. A térségben jól szerekeltek a tajvani papírok is, a TWSE 13,2%-ot tudott emelkedni, az ausztrál ASX (+4%) és a Koreai KOSPI (+3,4%) telejsítménye már elmaradt, utóbbi országban ez annak a bejelentésnek ellenére történt, amely alapján adóreformmal próbálják a vállalatokat a részvényesi hozam emelésére ösztönözni. Új-Zéland szintén kismértékű emelkedéssel zárt, míg a szingapúri papírok marginális csökkenéssel zárták a negyedévet.

Kína már nem teljesített ilyen jól. A CSI 300 3,1%-ot emelkedett, míg a hongkongi Hang Seng ugyanakkora csökkenéssel zárt. A befektetők nem tartják elégségesnek az állam gazdaságélénkítő lépéseit, és hosszabb távon is lassuló gazdasági növekedést várnak. Az ingatlanszektor problémái szintén aggasztóak, különösen, hogy korábban ez volt a kínai gazdasági növekedés egyik motorja. Februárban kissé javult a hangulat, az állami beavatkozások – mind gazdasági, mind tőkepiaci irányba – pozitívan hatottak a részvénypiacokra. Tőkepiaci oldalon részvényvásárlási programmal és a shortolás (rövidre eladás) korlátozásával próbálták a piacot ösztönözni. A makro adatok a kínai újév környékén a turizmus növekedését mutatták éves szinten, azonban a fogyasztói kereslet és az ipari kibocsátás csökkentése, valamint az ingatlanfejlesztési szektor gyengesége továbbra is aggodalomra ad okot. Az állam 5%-os GDP emelkedést tűzött ki célul az idei évre, ami a gazdasági nehézségek miatt meglehetősen nehéz feladatnak tűnik. Indiában ezzel szemben jobb volt a hangulat, bár itt sem szárnyaltak a részvények a túlfűtött piacon, a Nifty 50 index 2,7%-os eredményt ért el. A délkelet-ázsiai részvények vegyesen teljesítettek, jelentős emelkedést értek el a fülöp-szigeteki és malajziai részvények, míg a Indonéziában stagnáltak, Thaiföldön pedig csökkentek összességében az árfolyamok.

A fejlődő piacokon Latin-Amerika teljesített leginkább alul, az MSCI Latin America index a nagy régiók közül egyedüliként zárt - 4,8%-os – csökkenéssel. Ez nagy részben a brazil piacnak volt köszönhető, a Bovespa 4,5%-os csökkenéssel zárt, annak ellenére, hogy viszonylag jó makrodatak jöttek az országból, és a jegybank is kamatot vágott. A kamatcsökkentés egyébként megkezdődött már a régióban több országban is. Stagnált a mexikói piac, Chilében és Peruban már 5% feletti emelkedést láthattunk, míg legjobban a kolumbiai Colom Colcap index telejsített, 11,5%-os eredménnyel. A Közel-Keleten az olajár-emelkedés segítette a részvénypiacokat, viszont az irány nem volt ennyire egyértelmű. A gázexportban erősebb Katarban jelentős csökkenést láthattunk a részvénypiacokon, míg a szaúdi, kuvaiti és emírségi papírok már

szignifikánsan tudtak emelkedni, a térségben viszont Egyiptom teljesített a legjobban, 11,6%-ot emelkedett az EGX 30 index. Dél-Afrika szintén egy gyengébben teljesítő régió volt, a nyersanyagárak csökkenése nem segítette az exportot. Fejlődő Európa ellenben jól szerepelt, a fejlődő régiók közül a legjobban. 4%-ot ért el a lengyel WIG20, a cseh PX 7,2%-kal, a magyar BUX pedig 7,9%-kal zárt magasabban. Mégis a görög és a török piac húzták a régiót, a méretük mellett a teljesítményükkel is. A görög ASE 10%-ot a török BIST 100 pedig 22,4%-ot tudott emelkedni. A Bovespa 4,8%-ot esett januárban, a viszonylag jó makroadatokat és kamatvágás ellenére is. A brazil és chilei jegybank folytatta a már elkezdett monetáris enyhítést, míg Mexikó újonnan kezdett bele a kamatvágásba.

II. negyedév részvénytársasági eseményei:

A KKE régiós papírokat követő CETOP index a második negyedévben 5,2%-ot tudott emelkedni, amivel világviszonylatban is átlag feletti teljesítményt nyújtott, azonban a nyugat-európai papírokhoz képest jelentősen felül tudott teljesíteni, hiszen az MSCI Europe papírjai forintban mindössze 0,2%-ot tudtak emelkedni. A régióon belül a magyar BUX kiválóan teljesített, 10,3%-os eredményéhez képest a román BET 7,2%-ot, a lengyel WIG20 5,1%-ot, míg a cseh PX 2%-ot tudott emelkedni saját devizában.

A bankok vegyesen teljesítettek ebben a negyedévben, miután a Banca Transilvania 15,1%-os emelkedése mellett a szintén román BRD 3,5%-ot csökkent, de a lengyel bankok is ellenkező irányba indultak, a PKO 6,2%-es emelkedése mellett a Pekao 7,4%-ot esett. Hasonló volt a helyzet a cseh pénzügyi szektorban, a Moneta 1,5%-ot tudott emelkedni, míg a Komerční 5%-nál nagyobb esést könyvelhetett el. Az Erste és az OTP jól teljesítettek, 5% feletti emelkedést értek el. A biztosítók közül a PZU és a VIG is 6% körüli eredménnyel zárt. Az energiaipari papírok sem egy irányba mozogtak, míg az OMV Petrom kiugró, közel 14%-os eredményt ért el, a MOL csökkenéssel zárta a negyedévet, míg az Orlen 4,2%-kal, a Romgaz pedig 6,4%-kal zárt magasabban. A közelművek alapvetően alulteljesítettek, különösen a Hidroelectrica és a Nuclearelectrica, mindkettő 7% körüli esést elkönyvelve, egyedül a CEZ tudott 6,5%-os emelkedést felmutatni. A kereskedelmi papírok közül az online térben működő Allegro szerepelt kiemelkedően, de a tartós fogyasztási cikkek forgalmazója LPP is 10% feletti teljesítményt tudott elérni, míg a Dino Polska élelmiszerlánc 5%-kal zárt magasabban. Érdekes még megemlíteni az indexen kívül levő CCC-t, amely három hónap alatt 72,5%-os emelkedést produkált, messze megelőzve a többi kereskedelmi papírt. A gyógyszeriparon belül a Krka szerepelt jobban, de a Richter is pozitív tartományban zárta a negyedévet.

Kiválóan szerepeltek a nemzetközi részvénytársaságok a második negyedévben, folytatva a tavaly őszi tapasztalható fellendülést. Áprilisban még egy kisebb megtorpanást tapasztalhattunk, utána viszont hamar korrigáltak a piacok és két erős hónap következett. A befektetők figyelmének célkeresztjében továbbra is a gazdasági mutatók, a Fed várható lépései és az infláció vannak. Áprilisban nyilvánvalóvá vált, hogy az amerikai jegybank nem fog egyhamar nekiállni a kamatcsökkentésnek, így a vegyes gazdasági mutatók és bár csökkenő, de egyre ragadósabbnak tűnő infláció mellett a „higher for longer”, azaz a magas kamatok megmaradása aggodalommal töltötte el a befektetőket. Végül azonban sikerült megnyugtatni a kedélyeket, és a pozitív negyedéves jelentési szezonnak, valamint az alapvetően nem romló gazdasági mutatóknak köszönhetően az árfolyamok is ismét emelkedésnek indultak. A rálátást segítette az AI körüli lelkesedés is, azonban ez azt is eredményezte, hogy az emelkedés továbbra is néhány papírnál koncentráltabb, így a legnagyobb tech cégek dominanciája nem múlt el.

Az MSCI All Country World indexe három hónap alatt 2,4%-ot emelkedett, amellyel tovább tudta folytatni a tavaly év végén megindult pozitív trendet. Ezzel az idei évben hat hónap alatt már 10,3%-os az MSCI ACWI index teljesítménye, ami felülmúlta a várakozásokat. A második negyedévben a fejlődő piacok felül tudták teljesíteni a fejlett régiókat, az MSCI EM 4,1%-ot tudott elérni, míg az MSCI World 2,2%-os fejlettpiaci emelkedést mutatott. Az idei év eddigi részét tekintve azonban még a fejlett piacok vezetnek, 10,8%-os emelkedésükhöz képest a fejlődő régiók

6,1%-os teljesítményt tudtak elérni. A faktorokat tekintve elég egyértelmű kép rajzolódik ki, a ciklikus, növekedési és nagykapitalizációjú vállalatok felülteljesítenek az defenzív, értékalapú, valamint small- és midcapekhez képest. Utóbbi három faktor ráadásul emelkedést sem tudott elérni, és a defenzív papírok is csak marginális pozitív teljesítményt tudtak letenni az asztalra, miközben a növekedési papírok 6,1%-os ralin vannak túl. Hasonlóan jól szerepeltek a momentum (eddig is jól szereplő, „momentumban levő”) és quality (erős mérleggel és stabil nyereséggel rendelkező) papírok.

Az Egyesült Államok továbbra is az élen jár a részvénytőzsdék közül, a részvénytőzsdéi emelkedés motorját adva a globális piacokon. Az S&P 500 3,9%-ot emelkedett három hónap alatt, azonban a tech cégek dominanciáját mutatja, hogy a defenzívebb DJIA 1,7%-ot csökkent, a tech-súlyos Nasdaq 100 viszont 7,8%-ot emelkedett. Szintén rosszul szerepelt 3,6%-os csökkenésével a Russell 2000, amely a kis- és közepes kapitalizációjú papírokat követi. A töretlen részvénytőzsdéi emelkedés és a tech papírok dominanciája áprilisban tört meg egyedül. A negatív hangulatban nagy szerepet játszott az amerikai infláció alakulása, amely a vártnál magasabb lett, immár sorozatban a harmadik alkalommal. Nagyobb probléma, hogy a maginfláció is a vártnál nagyobb lett, megállt a csökkenésben, sőt, kisebb emelkedést is mutatott. A vártnál ragadósabb infláció megnehezíti, hogy a jegybank kamatcsökkentésbe kezdjen, és növeli a félelmeket az infláció újra gyorsulásával kapcsolatban is. A GDP közben szintén a várt alatt alakult az első negyedévben, 1,6%-ot bővült az amerikai gazdaság éves összehasonlításban. Ennek ellenére az erős munkapiaci adatok és az infláció emelkedése miatt a befektetők későbbi kamatcsökkentést vártak („higher for longer”), ami a részvénytőzsdékre is rányomta a bélyegét. Májusban a körkép nem lett sokkal pozitívabb, a gazdasági adatok vegyes képet mutattak, annyira a fogyasztás nem esett le májusban a GDP várakozások csökkentése ellenére, így az infláció ragadósága miatt még továbbra is várni kell a kamatcsökkentésre. A részvénytőzsdék azonban – főleg a tech piacon tapasztalt lelkesedésnek köszönhetően – pozitívan szerepeltek, belekapaszkodva a gazdasági adatokba és a pozitív jelentési szezonba. Májusban aztán az ellenállónak mutatkozó gazdasági mutatók, mérséklődő infláció és növekvő vállalati profitok az emelkedő hozamok, illetve az inflációval és a gazdasággal kapcsolatos aggodalmak ellenére tovább tudták hajtani a részvénytőzsdéi emelkedést. A negyedéves jelentések alapján az első negyedévben a profitemelkedés az S&P 500 tagjai között 5,9% volt, ami 2022 eleje óta a legmagasabb érték, és meg tudta haladni az előrejelzéseket is. Az S&P 500 szektorait tekintve egyértelműen a tech papírokat tartalmazó IT és kommunikációs szektorok domináltak, mellettük csak a közművek tudtak szignifikáns emelkedést produkálni. A másik oldalon az alapanyag-, ipari és energiaszektor vannak, amelyek 3% feletti csökkenéssel zárták a negyedévet. A kanadai S&P/TSX Composite index a június végéig tartó három hónapban 1,3%-ot csökkent.

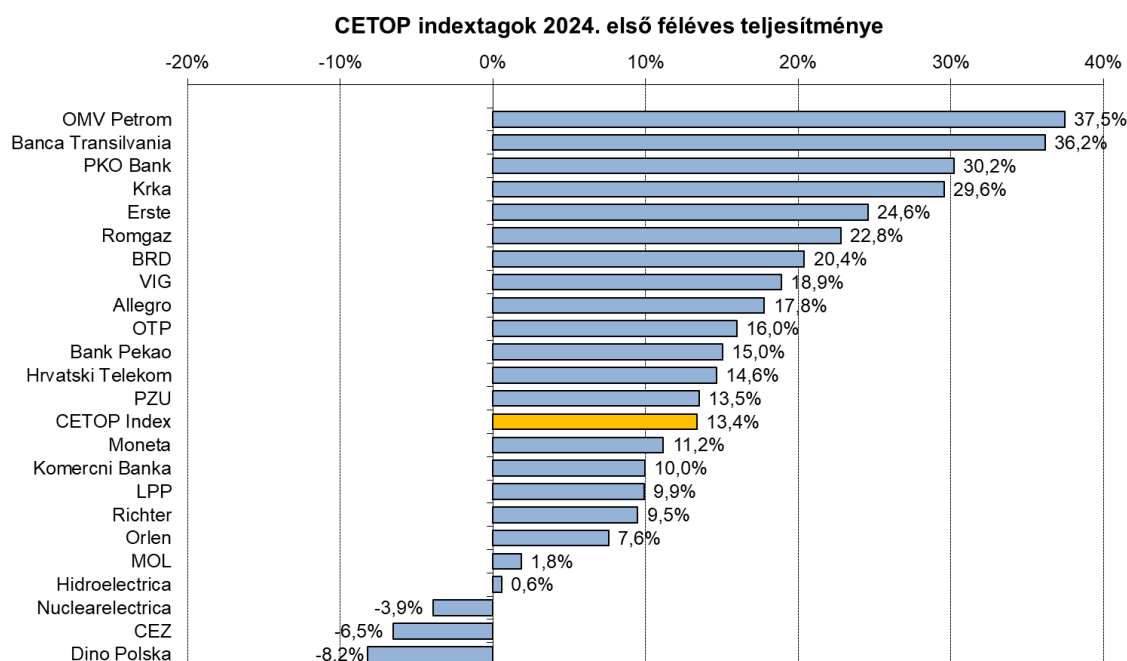
Nem alakult olyan jól a negyedév az európai papírok számára, miután a Stoxx 600 index 0,2%-ot csökkent az elmúlt három hónap során. Az eurozónát követő Euro Stoxx 50 index sem szerepelt jobban, 3,7%-ot csökkent. Egyedül a negyedév közepén tudtak jól szerepelni az európai papírok, áprilisban és júniusban viszont csökkenéssel zárták a piacok. Európában már júniusra várt kamatemelést a piac az ECB-től annak ellenére, hogy áprilisban az infláció még kismértékben emelkedett, a várható kamatcsökkentés pedig fűtötte a piaci optimizmust. Az Egyesült Királyságban a GDP adatok pozitív növekedést mutattak az első negyedévre, amely pozitív változást hozott. A piac itt a júliusi választásokat várja. Az Európa Parlamenti választások viszont megtörténtek júliusban, és váratlanul meggyengült a német és francia kormányzó párt is, utóbbi miatt Macron egyből előrehozott választásokat hirdetett meg Franciaországban. Az eredmény a piacokat is meglepte, amit nem fogadtak pozitívan. A legnagyobb indexek közül a francia piac teljesített a legrosszabbul, itt a CAC 40 közel 9 %-ot esett a negyedév során. Nem teljesítettek jól az olasz papírok sem, a FTSE MIB is közel 5%-kal zárt alacsonyabban. Bár kevesebbet, de csökkenést ért el a német és a spanyol piac is, míg az eurozónában a holland AEX tudott érdemi emelkedést felmutatni (+4,8%). Az eurozónán kívüli papírok sokkal jobban teljesítettek, a svájci SMI 2,2%-ot emelkedett, a brit FTSE 100 pedig 2,7%-kal zárt magasabban. Kifejezetten jól szerepeltek a dán papírok, Európán belül a legjobban szereplő parkett volt a koppenhágai. A szektorokat nézve az egészségipar és a technológia jó teljesítménye mellett a telekommunikációs

és energiapapírok is emelkedni tudtak. A tartós fogyasztási cikkek esetében nagy esést tapasztalhattunk (-7,3%), a többi szektor pedig mérsékelt csökkenéssel zárta a negyedévet.

Ázsiában a Japán papírok felülteljesítése megtorpanni látszik. Korrekcióba kezdtek hosszú emelkedés után az árfolyamok, amelyet a pozitív negyedéves vállalati adatok tudtak egy időre stabilizálni. A jen fokozatosan gyengül, a jegybank azonban nem avatkozott közbe, viszont kérdésessé vált, hogy a deviza gyengülése meddig tudja a részvényt piacok teljesítményét tovább segíteni. A pénzügyminisztérium is aggódni kezdett a jen gyengülése, különösen az inflációra és reálbérekre gyakorolt hatása miatt, így lépéseket tett a deviza stabilizálása érdekében. A Tokiói Tőzsde részvényesi értéknövelésre támaszkodó stratégiája azonban folytatódik, és egyre több vállalat jelentette be elköteleződését a kezdeményezés mellett, amely idén rekordmértékű részvényvisszavásárlás bejelentéséhez vezetett. A Nikkei összességében végül 1,9%-os csökkenéssel zárta a negyedévet, a szélesebb körű Topix index viszont 1,5%-os emelkedést el tudott érni. Mindez azonban a jen gyengülése miatt összességében szignifikáns csökkenést okozott forintban mérve. Nem szerepelt jobban az ausztrál piac, az ASX 1,6%-ot csökkent. A sikersztorit inkább Tajvanban kellett keresni, ahol a tech – és leginkább félvezetőipari – szektor jelentős súlya erősen közrejátszott abban, hogy a TWSE 13,5%-ot tudjon a negyedév alatt emelkedni. A koreai piac viszont a tech papírok jelenléte ellenére mérsékelt emelkedést tudott csak produkálni.

Kína összességében jól teljesített, mivel bár a CSI 300 2,1%-ot csökkent, a Hang Seng 7,1%-ot tudott emelkedni. A vártnál magasabb első negyedéves gazdasági növekedés pozitívan hatott a részvényt piaci hangulatra, valamint egy visszapattanás is tapasztalható volt egy hosszú negatív periódus után. Júniusban aztán nyomás alá kerültek a részvények, miután a befektetőket aggasztja, hogy a fogyasztás nem emelkedik az elvárt mértékben, és az ingatlanszektorral kapcsolatban továbbra is sok a bizonytalanság és veszély, ezek pedig ellensúlyozták az állami stimulus pozitív hatásait. Indiában a választások okoztak kisebb megtorpanást a részvényárfolyamokban, miután Modi elnök pártja a vártnál kissé rosszabbul szerepelt, ez azonban a kormányzóképeségét nem akadályozza a következő ciklusban. A piacok is gyorsan korrigáltak, és végül jelentős emelkedéssel zártak az indiai papírok, a Nifty 50 7,5%-kal zárt magasabban. Délkelet-Ázsiában egyedül Malajzia tudott emelkedést felmutatni, míg a thaiföldi és különösen a fülöp-szigeteki piac jelentős nyomás alá került.

A fejlődő piacokon belül egyértelműen Európa teljesített a legjobban, a KKE régió papírjai (élen a magyar részvényekkel), és különösen Törökország jó szereplésével. A görög papírok jó kezdés után negatívba fordultak és végül csökkenéssel zártak. Latin-Amerikában viszont már nagyot estek a részvényt piacok. Mexikóban a választások okoztak aggodalmat, a minősített többséget szerző Morena párt jogállamiságot érintő változtatási terveitől félve zuhant be a tőzsde. Rosszul teljesített a brazil piac is, a Bovespa 3,3%-ot esett, viszont a kolumbiai és perui papírok emelkedni tudtak. A Közel-Keleten negatív hangulat uralkodott, a szaúdi piac különösen nagy csökkenéssel zárt, de a legjobban szereplő egyiptomi EGX 30 index is csak 0,8%-ot tudott emelkedni. Dél-Afrikában viszont jól szerepeltek a részvényt piacok, több országgal ellentétben itt pozitívan fogadta a piac a választások eredményét.



Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2024.03.29	2024.06.28	változás
Nasdaq	16 379,5	17 732,6	8,3%
Hang Seng	16 541,4	17 718,6	7,1%
S&P 500	5 254,4	5 460,5	3,9%
FTSE 100	7 952,6	8 164,1	2,7%
DAX	18 492,5	18 235,5	-1,4%
Nikkei	40 369,4	39 583,1	-1,9%
Bovespa	128 106,1	123 906,6	-3,3%
Russel 2000	2 124,5	2 047,7	-3,6%
Eurostoxx 50	5 083,4	4 894,0	-3,7%

Forrás: Bloomberg

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2024.03.29	2024.06.28	változás
Nasdaq	15 171,8	16 547,8	9,1%
Hang Seng	1 957,7	2 117,4	8,2%
S&P 500	4 866,9	5 095,6	4,7%
FTSE 100	9 299,9	9 631,5	3,6%
DAX	18 492,5	18 235,5	-1,4%
Russel 2000	1 967,9	1 910,9	-2,9%
Eurostoxx 50	5 083,4	4 894,0	-3,7%
Nikkei	247,3	229,6	-7,1%
Bovespa	23 695,2	20 762,7	-12,4%

Forrás: Bloomberg

Az Alap referenciaindex: 30% MAX Composite Index + 20% Bloomberg Global Aggregate (500 Million) Index (forintra fedezve) + 40% MSCI All Country World Index + 10% CETOP Index

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 és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetései között található hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **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.
- **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, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.
- Devizakockázat:
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alap 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 likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruórozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 15 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 1.146.060.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2024. I. félévben az alábbi hitel lehívására került sor.

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2024.05.21	2024.05.22	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	2 570 000	HUF	9,48%	677,00

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) 6901.

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 3.103.372 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.260.093.247 forint lett. Az LCR a szélsőséges körülmények ellenére megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,87 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 2023.12.31-én és 2024.06.30-án egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2024. I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2024.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2024. I. félévben (Ft-ban):

Adó	3 522 015
Alapkezelési díj	174 570 995
Könyvelési díj	1 073 150
Könyvizsgálat időarányos	641 350
Felügyeleti díj	4 153 000
Letétkezelési díj	17 694 781
Pénzforgalmi díj	71 958
Tranzakciós díj letétkezelő	529 271
Egyéb díjak	1 092 081
Vezető forgalmazói díj	5 898 260
Összesen	209 246 861

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**:

- 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.