Amundi Horizont 2025 Alap

Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés

2017. december 31.

Deloitte Könyvvizsgáló
és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest,
Dózsa György út 84/C
Levélcím: 1438 Budapest, Pf. 471

Tel: +36 (1) 428-6800
Fax: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.hu

Bejegyezve:
Fővárosi Törvényszék Cégbírósága
Cg.: 01-09-071057

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Horizont 2025 Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Horizont 2025 Alap (az „Alap") 2017. évi éves jelentésének I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk") könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény"), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége" szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata"-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe"-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Amundi Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés") felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény" szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges

hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2018. április 25.

.....

Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083

.....

Molnár Gábor
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007239

Amundi Horizont 2025 Alap
2017.évi Éves jelentése

Dátum: 2018. március 20.

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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§ -a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Horizont 2025 Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Horizont 2025 Alap alapadatai

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

- az Alap neve: Amundi Horizont 2025 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 jegy sorozatok jellemzői:
„A" sorozat:
- névértéke: 1 (egy) Ft.
- ISIN kódja: HU0000710330

„Komfort" sorozat:
- névértéke: 1 (egy) Ft.
- ISIN kódja: HU0000710389

Az Alap régi neve Pioneer Pioneer Horizont 2025 Alap volt, a névváltozás az Alapkezelő tulajdonosi körében bekövetkezett változás miatt történt.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)
Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.)
Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Horizont 2025 Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira a vonatkozóan (az Amundi Alapkezelő Zrt. által számított és hivatalosan közzétett adatok alapján)

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolókészítési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2017.12.29-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2016.12.31		2017.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	836 183 926	72,95%	1 125 671 192	86,20%
EGYÉB ESZKÖZÖK	306 274	0,03%	93 252	0,01%
BANKI EGYENLEGEK	312 268 656	27,24%	182 687 631	13,99%
ÖSSZES ESZKÖZ	1 148 758 856	100,22%	1 308 452 075	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2 534 416	-0,22%	-2 552 555	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1 146 224 440	100,00%	1 305 899 520	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Horizont 2025 Alap A sorozat	HU0000710330	851 090 791	901 589 313
Amundi Horizont 2025 Alap Komfort sorozat	HU0000710389	0	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Amundi Horizont 2025 Alap A sorozat	HU0000710330	1,346771	1,448442
Amundi Horizont 2025 Alap Komfort sorozat	HU0000710389	-	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
DAX ETF	DE0005933931	2 528 835	2 817 861	✓				
D170316	HU0000520945	100 757 202	0	✓				✓
D170524	HU0000521059	4 998 795	0	✓				✓
D180718	HU0000521687	0	89 997 480	✓		✓		✓
2020/C MÁK	HU0000403258	0	60 951 540	✓		✓		✓
2023/A MÁK	HU0000402383	22 337 604	22 941 108	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	137 230 240	306 473 469	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	83 339 222	103 890 155	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	0	48 011 265	✓				✓
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	156 604 770	145 664 439				✓	
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	3 160 144	✓				
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	0	14 570 532	✓				
MSCI Emerging Markets	US4642872349	69 054 496	76 661 532	✓				
Pioneer Commodity Alpha I sorozat	LU0313644261	49 248 441	43 972 413				✓	
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	9 011 282	0				✓	
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	12 861 738	12 484 614				✓	
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	8 967 120	9 995 232				✓	
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SORO	LU0372178839	30 859 245	48 576 906				✓	
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	9 364 470	10 099 861				✓	
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	32 253 911	20 912 902				✓	
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	17 723 589	21 147 815				✓	
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	65 760 492	57 606 002	✓				
VANGUARD PACIFIC ETF	US9220428661	23 282 474	25 735 922	✓				
		836 183 926	**1 125 671 192**					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír" kategória a 2017.01.01-2017.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2016.12.31	2017.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	44,33%	62,12%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	11,54%
Egyéb átruházható értékpapírok	28,46%	23,91%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	30,35%	48,32%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2016.12.31	2017.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	30,3513%	48,3216%
Részvények	0,0000%	0,0000%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	42,4389%	37,7092%
Származtatott eszközök	0,0233%	0,0000%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0033%	0,0071%
Bankbetétek	27,1831%	13,9621%
Összesen eszközök	**100,0000%**	**100,0000%**

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:			2016.	2017.
	a) befektetésekből származó jövedelem:		60 729	32 805
	b) egyéb bevétel:		0	0
	c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-17 058	-16 190
	d) a letétkezelő díjai:		-1 467	-1 289
	e) egyéb díjak és adók:			
		bizományosi díj:	0	0
		bankköltség:	-92	-95
		felügyeleti díj:	-343	-320
		egyéb költség és ráfordítás:	-3 184	-3 049
	f) nettó jövedelem:		38 585	11 862
	g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
		újra befektetett jövedelem:	38 585	11 862
	h) a tőkeszámla változása *:		-200 193	81 020
	i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
	j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

	"A" sorozat		"I" sorozat	
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2011.12.31	254 394 319	0,895244	9 563	0,895244
2012.12.31	231 664 849	1,069898	0	-
2013.12.31	250 962 368	1,090706	0	-
2014.12.31	434 810 333	1,268955	0	-
2015.12.31	1 286 371 967	1,283130	0	-
2016.12.31	1 146 224 440	1,346771	0	-
2017.12.31	1 305 899 520	1,448442	0	-

VII. Származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

A lezárt ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	
2016.11.22	2017.02.24	2017.02.23	FX forward eladási pozíció nyitása	2 374 263,00	JPY/HUF	2,6278	2,575	125 361	HUF
2017.02.23	2017.05.24	2017.05.23	FX forward eladási pozíció nyitása	2 374 263,00	JPY/HUF	2,5755	2,467	257 608	HUF
2017.04.25	2017.05.26	2017.05.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 470 000,00	PLN/HUF	73,32	73,55	-338 100	HUF
2017.05.26	2017.07.26	2017.07.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 470 000,00	PLN/HUF	73,32	71,83	2 190 300	HUF
2017.05.23	2017.08.24	2017.08.23	FX forward eladási pozíció nyitása	2 374 263,00	JPY/HUF	2,4678	2,3515	276 127	HUF
2017.08.23	2017.11.24	2017.11.22	FX forward eladási pozíció nyitása	1 590 000,00	JPY/HUF	2,3515	2,3847	-52 788	HUF

A nyitott ügyletek értékelése:

2017 év végén az Alap nem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

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

2017-ben az Alapkezelő tulajdonosi struktúrája módosult, a Társaság Egyszemélyi részvényese az Amundi Asset Management (székhely: 75015 Párizs, Pasteur boulevard 90, Franciaország, cégjegyzékszám: 437 574 452 RCS Paris) lett.

Az Alapkezelő működésében a 2017-os év során nem történtek olyan jellegű jogi és működési változások, amelyek jelentősen befolyásolták volna az Alapkezelő tevékenységét, kiemelten a kollektív portfóliókezelést.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:
Az Alap elsődleges befektetési célja, hogy a céldátumra (2025. december 31.) vonatkozóan egy jól diverzifikált vegyes portfólió kialakításával a befektetők számára minél magasabb hozamot érjenek el. A céldátum elérését követően az Alap módosított befektetési célja, hogy a befektetési jegyek tulajdonosai számára viszonylag kiszámítható értéknövekedést biztosítson alacsony kockázati szint felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap a céldátumot követő időszakban döntően a hazai pénzpiacot célozza meg.
A befektetési stratégia jelenleg az Alap céldátumához igazodik. Az Alapkezelő az optimális portfólió kialakítása érdekében folyamatosan változtatja a portfólió összetételét, a kockázati szint meghatározásakor elsődleges szempontként a céldátumig hátralévő futamidőt tartja szem előtt. Ez a gyakorlatban a céldátumhoz közeledve a kockázati szint trendszerű csökkentését jelenti, ami tükrözi azt a befektetői igényt, hogy a befektetési célhoz közeledve az addig elért eredményeket egyre kevésbé kockáztassa az Alapkezelő.
Az Alap portfóliója 2 részre különíthető el: az alacsony, illetve mérsékelt kockázati szintet képviselő pénz- és kötvénypiaci befektetésekre, valamint a döntően részvény- és árupiaci befektetésekből álló kockázatos portfóliórészre.

IX. Javadalmazási politika

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

I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre és a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
    1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
    2. visszatartás;
    3. halasztás;
    4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2017 évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):

- Vezérigazgató

- befektetési igazgató
- Alapkezelők
- Kockázatkezelési igazgató
- Compliance Officer
- Back Office vezető
- Operációs igazgató
- Intézményi sales vezető
- Marketing vezető
- Retail Sales vezető
- Wholesales vezető

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

Az Alapkezelő alkalmazottai az Amundi Horizont 2025 Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2017-es évre vonatkozóan 247.783.854 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér
Igazgatótanács tagjai	71 378 154 Ft
Meghatározott alkalmazottak (IT tagokon kívül)	112 621 139 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2017-es évre vonatkozóan 86.058.824 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2018. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 32.914.933 Ft, a meghatározott alkalmazottaknak (IT tagokon kívül) összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 36.283.891 Ft volt.

A tulajdonos a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. Az Amundi Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2017-os év eredményét összességében 54.961.654 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer" működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-8 feladat teljesítésétől függ, a célok egyesével minimum 10 és maximum 30%-os súllyal szerepelnek a végleges változó jövedelem meghatározásában. Mindemellett a változó javadalmazás felső korláttal bír minden egyes munkavállaló esetében. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkaválllaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékelik. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkaválallók

esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Horizont 2025 Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:
Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó 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 2017.12.31-én 37.200.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2017-ban nem került sor hitel lehívására.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékozatójának 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 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.
- Partnerkockázat:
  Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzpiaci eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
    - OTP Bank Nyrt.
    - Raiffeisen Bank Zrt.
    - UniCredit Bank Hungary Zrt.
    - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
    - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
    - Erste Bank Hungary 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 nem zárhatók ki. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett. 2017-ban az Alap kizárólag deviza forward ügyleteket kötött a devizapozíció fedezésére.

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

Az Alapkezelő az Alap teljes kitettségének számítását a kockázatott érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alap nem rendelkezik referenciaindexszel.

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, portfólió szerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek.
Az Alapkezelő rendszeresen stressztesteket 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) az időszak végén 29.433 volt.
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 igen 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 27.417 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 65.294.976 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,13 volt.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában 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 2016.12.31-én és 2017.12.31-én is 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2017-ban fedezeti célból származékos ügyleteket kötött, nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2017.12.31-én az Alapban nem volt tőkeáttétel.

XII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költség
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	11,15	1,03%	0,11%
DAX ETF	DE0005933931	0,22	0,16%	0,00%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0,24	0,51%	0,00%
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	1,12	0,65%	0,01%
MSCI Emerging Markets	US4642872349	5,87	0,69%	0,04%
Pioneer Commodity Alpha I sorozat	LU0313644261	3,37	0,55%	0,02%
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	0,96	0,82%	0,01%
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	0,77	0,73%	0,01%
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	3,72	0,75%	0,03%
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	0,77	0,77%	0,01%
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	1,6	0,80%	0,01%
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	1,62	0,70%	0,01%
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	4,41	0,07%	0,00%
VANGUARD PACIFIC ETF	US9220428661	1,97	0,07%	0,00%

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

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.
Az Amundi Horizont 2025 Alap „A" sorozatának kezelési díja 2017-ban 1,5% volt. Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2017-ban az Alap forgalmazóinak összesen 9.641.721 Ft összeget fizetett ki illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 389.884,43 Ft került könyvelésre 2017-ben.

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

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáró 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.**

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

AMUNDI Horizont 2025 Alap		
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	**2016.12.31**	**2017.12.31**
A. Befektetett eszközök	**0**	**0**
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	**1 144 913**	**1 309 796**
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3.Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	835 939	1 125 317
1. Értékpapírok	781 996	999 453
2. Értékpapírok értékelési különbözete	53 943	125 864
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	4 745	8 329
2.2. egyéb értékelési különbözet	49 198	117 535
III. Pénzeszközök	308 974	184 479
1.Pénzeszközök	308 974	184 479
2.Valuta,devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	**64**	**103**
1. Aktív időbeli elhatárolás	64	103
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**268**	**0**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**1 145 245**	**1 309 899**

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	**1 142 808**	**1 307 343**
I. Induló tőke	848 759	902 915
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	1 449 649	1 705 729
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-600 890	-802 814
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	294 049	404 428
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	198 445	225 309
2. Értékelési különbözet tartaléka	54 211	125 864
3. Előző évek(ek) eredménye	2 808	41 393
4. Üzleti év eredménye	38 585	11 862
F. Céltartalékok	**0**	**0**
G. Kötelezettségek	**124**	**133**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	124	133
III.Külföldi pénzértékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	**2 313**	**2 423**
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	**1 145 245**	**1 309 899**

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	**2016. 01.01-12.31.**	**2017. 01.01-12.31.**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	70 580	46 175
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	9 851	13 370
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	20 576	19 371
V. Egyéb ráfordítások	1 568	1 572
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	**38 585**	**11 862**

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Horizont 2025 Alap

2017.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2017.01.01 - 2017.12.31.

BUDAPEST, 2018. március 20.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

AMUNDI Horizont 2025 Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2016.12.31	2017.12.31
A. Befektetett eszközök	**0**	**0**
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	**1 144 913**	**1 309 796**
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3.Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	835 939	1 125 317
1. Értékpapírok	781 996	999 453
2. Értékpapírok értékelési különbözete	53 943	125 864
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	4 745	8 329
2.2. egyéb értékelési különbözet	49 198	117 535
III. Pénzeszközök	308 974	184 479
1.Pénzeszközök	308 974	184 479
2.Valuta,devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	**64**	**103**
1. Aktív időbeli elhatárolás	64	103
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**268**	**0**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**1 145 245**	**1 309 899**

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	**1 142 808**	**1 307 343**
I. Induló tőke	848 759	902 915
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	1 449 649	1 705 729
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-600 890	-802 814
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	294 049	404 428
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözete	198 445	225 309
2. Értékelési különbözet tartaléka	54 211	125 864
3. Előző évek(ek) eredménye	2 808	41 393
4. Üzleti év eredménye	38 585	11 862
F. Céltartalékok	**0**	**0**
G. Kötelezettségek	**124**	**133**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	124	133
III.Külföldi pénzértékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	**2 313**	**2 423**
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	**1 145 245**	**1 309 899**

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	70 580	46 175
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	9 851	13 370
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	20 576	19 371
V. Egyéb ráfordítások	1 568	1 572
VI . Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	**38 585**	**11 862**

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

BUDAPEST, 2018. március 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Horizont 2025 Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2011.07.07-én vette nyilvántartásba a 1111-458 lajstromozási számon a PSZÁF.

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

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

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

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

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

Az Alap állampapírokba,befektetési jegyekbe, bel- és külföldi részvényekbe fektető nyiltvégű befektetési alap.

Az Alap portfóliója 2 részre különíthető el: az alacsony, illetve mérsékelt kockázati szintet képviselő pénz- és kötvénypiaci befektetésekre, valamint a döntően részvény- és árupiaci befektetésekből álló kockázatos portfóliórészre.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező.	A könyvvizsgáló neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
	székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
	Természetes személy könyvvizsgáló:	Molnár Gábor (MKVK: 007239)

Az Alap 2017. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 839 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt.(Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

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

2. Számviteli politika:

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

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

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.
- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.
- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzértékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

A külföldi pénzértékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2017.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2018. január 31.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 902 915 eFt.
Az alap 2017. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 404 428 eFt.
Az Alap 2017.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 7,54% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.01.02-án kalkulált és 2017.12.29-i értéknapra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke: 1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	1 125 671	1 125 317
Pénzeszközök	182 688	184 479
Aktív időbeli elhatárolások	93	103
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	1 308 452	1 309 899
Kötelezettségek	0	133
Passzív elhatárolások	2 553	2 423
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 305 900	1 307 343

Forgalomban lévő jegyek A sorozat (db)	901 589 313
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1,448442

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	902 915 277
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	1 307 343

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2017.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2020/C	60 000 000	60 744	164	0	61	60 969
2023/A	1 800	16 247	113	0	6 572	22 932
2025/B	23 700	281 917	6 821	0	17 379	306 117
2028/A	71 390	72 612	937	0	30 373	103 922
2031/A	45 000 000	47 145	285	0	543	47 973
Magyar államkötvény:		**478 665**	**8 320**	**0**	**54 928**	**541 913**
D180718	9 000	89 979	9	0	9	89 997
Diszkont kincstárjegy:		**89 979**	**9**	**0**	**9**	**89 997**
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	14 022	113 257	0	0	32 408	145 665
DAX ETF	81	2 147	0	-19	690	2 818
LYXOR ETF RUSSIA	1 550	12 098	0	30	2 442	14 570
MSCI EMERGING MARKETS	6 286	66 610	0	-1 934	11 986	76 662
PIO Commodity Alpha	229	51 005	0	-3 352	-3 680	43 973
PIO European Potential	24	10 615	0	83	1 787	12 485
PIO European Res.	4 142	8 927	0	27	1 041	9 995
PIO Top European Players	3 149	9 421	0	23	656	10 100
PIO US Funamental Growth	34	42 783	0	-3 616	9 409	48 576
PIO US Mid Cap Value	4 870	19 866	0	-2 664	3 711	20 913
PIO US Research	5 726	18 510	0	-2 608	5 246	21 148
STOXX BANKS 30	802	3 223	0	62	-125	3 160
VANGUARD EMERING	4 848	50 075	0	-5 599	13 130	57 606
VANGUARD PACIFIC ETF	1 364	22 272	0	-1 375	4 839	25 736
Befektetési jegyek:		**430 809**	**0**	**-20 942**	**83 540**	**493 407**
Értékpapírok minösszesen:		**999 453**	**8 329**	**-20 942**	**138 477**	**1 125 317**

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	1 800	16 247	112	0	5 945	22 304
2025/B	11 200	125 473	3 224	0	8 316	137 013
2028/A	62 000	59 117	814	0	23 414	83 345
Magyar államkötvény:		**200 837**	**4 150**	**0**	**37 675**	**242 662**
D170316	10 077	99 994	595	0	168	100 757
D170524	500	4 999	0	0	0	4 999
Diszkont kincstárjegyek:		**104 993**	**595**	**0**	**168**	**105 756**
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	18 646	151 373	0	0	5 231	156 604
DAX ETF	81	2 147	0	-9	392	2 530
MSCI EMERGING MARKETS	6 716	70 323	0	7 425	-8 694	69 054
PIO Commodity Alpha	229	51 005	0	2 539	-4 295	49 249
PIO Core European Equity	2 441	8 861	0	51	99	9 011
PIO European Potential	29	12 975	0	79	-192	12 862
PIO European Res.	4 142	8 927	0	49	-10	8 966
PIO Top European Players	3 149	9 421	0	48	-104	9 365
PIO US Funamental Growth	23	27 909	0	1 514	1 436	30 859
PIO US Mid Cap Value	7 415	29 317	0	621	2 316	32 254
PIO US Research	5 252	16 817	0	171	736	17 724
VANGUARD EMERING	6 258	64 819	0	3 508	-2 566	65 761
VANGUARD PACIFIC ETF	1 364	22 272	0	1 668	-658	23 282
Befektetési jegyek:		**476 166**	**0**	**17 664**	**-6 309**	**487 521**
Értékpapírok minösszesen:		**781 996**	**4 745**	**17 664**	**31 534**	**835 939**

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2011.		0	302 844 071	18 671 396	284 172 675
2012.		284 172 675	4 308 289	71 904 349	216 576 615
2013.		216 576 615	47 807 817	33 758 355	230 626 077
2014.		230 626 077	174 690 183	61 927 839	343 388 421
2015.		343 388 421	850 668 342	191 712 212	1 002 344 551
2016.		1 002 344 551	69 330 300	222 916 022	848 758 829
2017.	Január	848 758 829	9 165 482	17 059 310	840 865 001
	Február	840 865 001	3 212 448	15 518 101	828 559 348
	Március	828 559 348	13 722 416	11 685 046	830 596 718
	Április	830 596 718	10 252 280	6 861 512	833 987 486
	Május	833 987 486	6 294 161	11 121 599	829 160 048
	Június	829 160 048	6 242 656	9 982 318	825 420 386
	Július	825 420 386	6 079 078	31 489 527	800 009 937
	Augusztus	800 009 937	7 638 760	8 404 682	799 244 015
	Szeptember	799 244 015	14 802 112	11 715 565	802 330 562
	Október	802 330 562	19 834 608	23 887 581	798 277 589
	November	798 277 589	43 580 757	41 528 961	800 329 385
	December	800 329 385	115 255 204	12 669 312	**902 916 277**
Mindösszesen az Alap indulásától:			**1 705 728 964**	**802 813 687**	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2016.	2017.
Visszaváltási jutalék	64	103
Összesen	**64**	**103**

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2016.	2017.
MNB díj	74	74
Alapkezelés	1 384	1 521
Letétkezelés	136	107
Osztalékadó	0	
Bankköltség	0	
Forgalmazás	148	149
Könyvvizsgálati díj	571	572
Összesen	**2 313**	**2 423**

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

	2016.	2017.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	28 573	17 900
Deviza árfolyamnyereség	24 002	10 364
Értékpapírok kapott kamata	16 924	15 400
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-4 103	-4 866
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	486	2 849
Kapott osztalék	3 797	3 571
Banki lekötések kamatai	613	384
Kapott visszaváltási jutalék	288	573
Pénzügyi műveletek bevételei	**70 580**	**46 175**
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	7 967	2 020
Deviza árfolyamveszteség	1 573	10 960
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	311	390
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**9 851**	**13 370**

8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban

	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	**848 759**	**54 156**	**0**	**902 915**
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	198 445	26 864	0	225 309
Értékelési különbözet:	54 211	71 653	0	125 864
Eredménytartalék:	41 393	11 862	0	53 255
Tőkenövekmény összesen:	**294 049**	**110 379**	**0**	**404 428**
Saját tőke összesen:	**1 142 808**	**164 535**	**0**	**1 307 343**

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Devizaforward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2016.11.22	2017.02.24	2017.02.23	FX forward eladási pozíció nyitása	2 374 263	JPY/HUF	2,6278	2,575	125 361
2017.02.23	2017.05.24	2017.05.23	FX forward eladási pozíció nyitása	2 374 263	JPY/HUF	2,5755	2,467	257 608
2017.04.25	2017.05.26	2017.05.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 470 000	PLN/HUF	73,32	73,55	-338 100
2017.05.26	2017.07.26	2017.07.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 470 000	PLN/HUF	73,32	71,83	2 190 300
2017.05.23	2017.08.24	2017.08.23	FX forward eladási pozíció nyitása	2 374 263	JPY/HUF	2,4678	2,3515	276 127
2017.08.23	2017.11.24	2017.11.22	FX forward eladási pozíció nyitása	1 590 000	JPY/HUF	2,3515	2,3847	-52 788

2017.12.31-én az Alapnak nem voltak nyitott származékos ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	17 058	16 190
Letétkezelői díj	1 467	1 289
Forgalmazási költség	611	576
MNB (felügyeleti) díj	343	320
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	166	62
Bankköltség	92	95
Költségek összesen:	**20 576**	**19 371**

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-458
Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2016.	2017.
Tárgynap (T):	2016.12.31.	2017.12.31
Saját tőke:	1 142 807 422	1 307 343 523
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,346445	1,447914
Darabszám:	848 758 829	902 915 277

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2016.		2017.	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	**Összeg**	**%**	**Összeg**	**%**
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	**2 437**	**100,00**	**2 556**	**100,00**
Alapkezelői díj miatt	1 384	56,79	1 521	59,51
Letétkezelői díj miatt	136	5,58	107	4,19
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	148	6,07	149	5,83
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	645	26,47	646	25,27
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	124	5,09	133	5,20
I/3. Céltartalékok:	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
Kötelezettségek összesen:	**2 437**	**100,00**	**2 556**	**100,00**

eFt

II. ESZKÖZÖK			2016.12.31. Összeg	%	2017.12.31. Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			**308 974**	**26,98**	**184 479**	**14,09**
. Unicredit bankszámla HUF			307 313	26,83	182 818	13,96
. Unicredit deviza bankszámlák			1 661	0,15	1 661	0,13
II/2. Egyéb követelés (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4. Értékpapírok (összes):	**Deviza-nem**		**835 939**	**72,99**	**1 125 317**	**85,90**
II/4.1. Állampapírok (összes):			**348 418**	**30,43**	**631 910**	**48,23**
II/4.1.1. Kötvények (összes):			**242 662**	**21,19**	**541 913**	**41,36**
2020/C	HUF		0	0,00	60 969	4,65
2023/A	HUF	1 800	22 304	1,95	22 932	1,75
2025/B	HUF	23 700	137 013	11,96	306 117	23,37
2028/A	HUF		83 345	7,28	103 922	7,93
2031/A	HUF	45 000	0	0,00	47 973	3,66
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			**105 756**	**9,24**	**89 997**	**6,87**
D170316	HUF		100 757	8,80	0	0,00
D170524	HUF		4 999	0,44	0	0,00
D180718	HUF		0	0,00	89 997	6,87
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megt. ép.:			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.3. Részvények (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			**487 521**	**42,56**	**493 407**	**37,67**
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**487 521**	**42,56**	**493 407**	**37,67**
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	HUF	14 022	156 604	13,67	145 665	11,12
DAX ETF	EUR	81	2 530	0,22	2 818	0,22
LYXOR ETF RUSSIA	EUR	1 550	0	0,00	14 570	1,11
MSCI EMERGING MARKETS	USD	6 286	69 054	6,03	76 662	5,85
PIO Commodity Alpha	USD	229	49 249	4,30	43 973	3,36
PIO Core European Equity	USD	0	9 011	0,79	0	0,00
PIO European Potential	USD	24	12 862	1,12	12 485	0,95
PIO European Res.	EUR	4 142	8 966	0,78	9 995	0,76
PIO Top European Players	USD	3 149	9 365	0,82	10 100	0,77
PIO US Funamental Growth	USD	34	30 859	2,69	48 576	3,71
PIO US Mid Cap Value	EUR	4 870	32 254	2,82	20 913	1,60
PIO US Research	EUR	5 726	17 724	1,55	21 148	1,62
STOXX BANKS 30	EUR	802	0	0,00	3 160	0,24
VANGUARD EMERING	USD	4 848	65 761	5,74	57 606	4,40
VANGUARD PACIFIC ETF	USD	1 364	23 282	2,03	25 736	1,96
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			**64**	**0,01**	**103**	**0,01**
. Járó kamat			64	0,01	103	0,01
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			**268**	**0,02**	**0**	**0,00**
Eszközök összesen:			**1 145 245**	**100,00**	**1 309 899**	**100,00**

13. Cash flow alakulása 2016-2017. években

adatok eFt-ban

	2016.	2017.
I. Működési cash flow	**17 953**	**-7 028**
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	17 863	-7 108
2. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	17 874	71 653
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-17 606	-71 921
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	4	9
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-49	-39
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	135	110
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-268	268
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	**276 417**	**-198 488**
17. Értékpapírok beszerzése -	-726 611	-795 720
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	982 306	578 262
19. Kapott hozamok +	20 722	18 970
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	**-200 194**	**81 021**
20. Befektetési jegy kibocsátása +	89 567	364 920
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-289 761	-283 899
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	**94 176**	**-124 495**

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

BUDAPEST, 2018. március 20.

Amundi Horizont 2025 Alap

2017. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2018. március 20.

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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

I. Amundi Horizont 2025 Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap elsődleges befektetési célja, hogy a céldátumra (az Amundi Horizont 2025 Alap esetében: 2025. december 31.) vonatkozóan egy jól diverzifikált vegyes portfólió kialakításával a befektetők számára minél magasabb hozamot érjenek el. Az Alapkezelő a tőke és a hozam védelmére vonatkozóan nem tesz a Kbftv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbftv. 25.§ (1) és (2) bekezdésében meghatározott ígéretet, de a céldátumra vonatkozóan - megfelelő befektetési politika kialakításával törekszik - a tőke megóvására. A céldátum elérését követően az Alap pénzpiaci befektetési politikát folytat.

Az Alap portfóliója 2 részre különíthető el: az alacsony, illetve mérsékelt kockázati szintet képviselő pénz- és kötvénypiaci befektetésekre, valamint a döntően részvény- és árupiaci befektetésekből álló kockázatos portfóliórészre.

A pénz- és kötvénypiaci befektetések egyrészről az adott portfólió relatív stabil magját alkotják, másrészről pedig jelentős szerepük van a tőke megóvásában, mint másodlagos célkitűzés megvalósításában. Ez a portfóliórész várhatóan nagyrészt állampapírokból áll, emellett a jogszabályi kritériumoknak megfelelő egyéb pénz- és kötvénypiaci eszközök (pl. bankbetét, jelzáloglevél, vállalati kötvény) is lehetnek a portfólióban. A portfólió részét képezhetik a döntően a fenti eszközökbe fektető befektetési alapok befektetési jegyei is.

Az Alap portfólióján belül a hozampotenciált részvény- és árupiaci befektetésekkel biztosítjuk. Ebben a szegmensben lényeges kritérium a széleskörű nemzetközi diverzifikáció, ami a globális paletta mellett többféle eszköztípust is magába foglalhat. Ennek megfelelően a portfólió részét képezhetik:

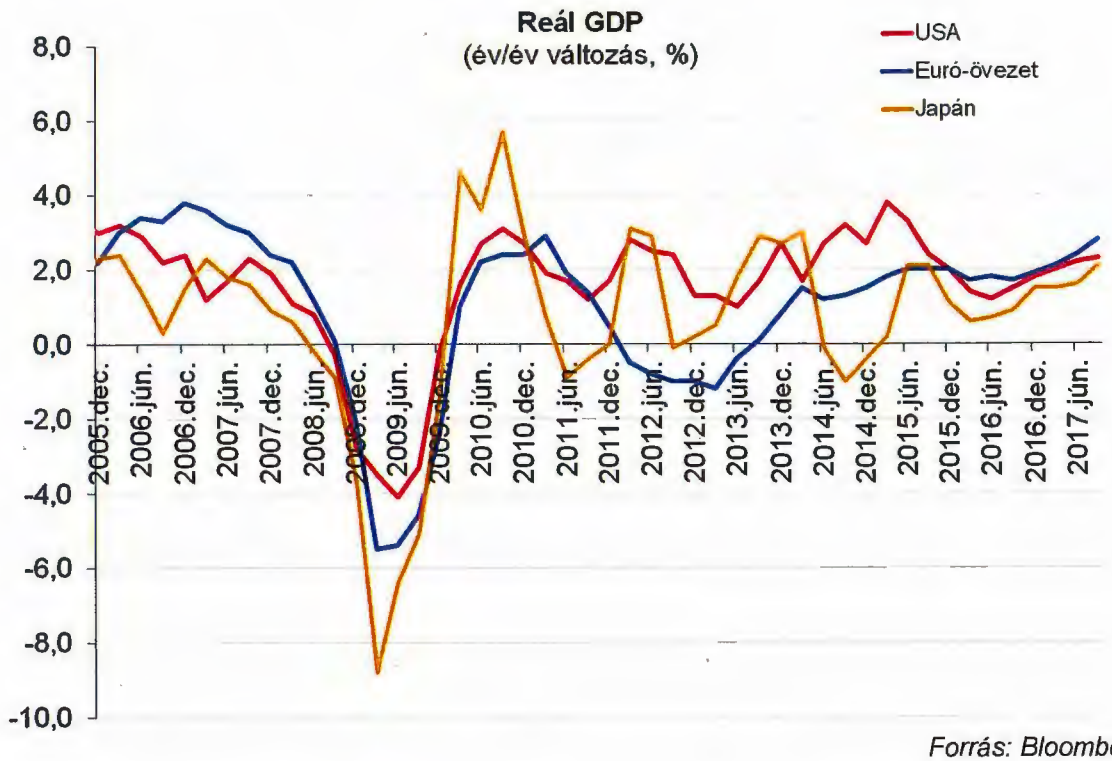
- hazai és külföldi egyedi részvények,
- döntően részvényeket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei,
- az árupiacokat megcélzó befektetési alapok befektetési jegyei.

Az Alapkezelő a hatékony portfólió-kialakítás, valamint a kockázatcsökkentés érdekében származtatott eszközöket is tarthat az Alap portfóliójában (pl. devizakockázat fedezése érdekében).

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2017-os évben

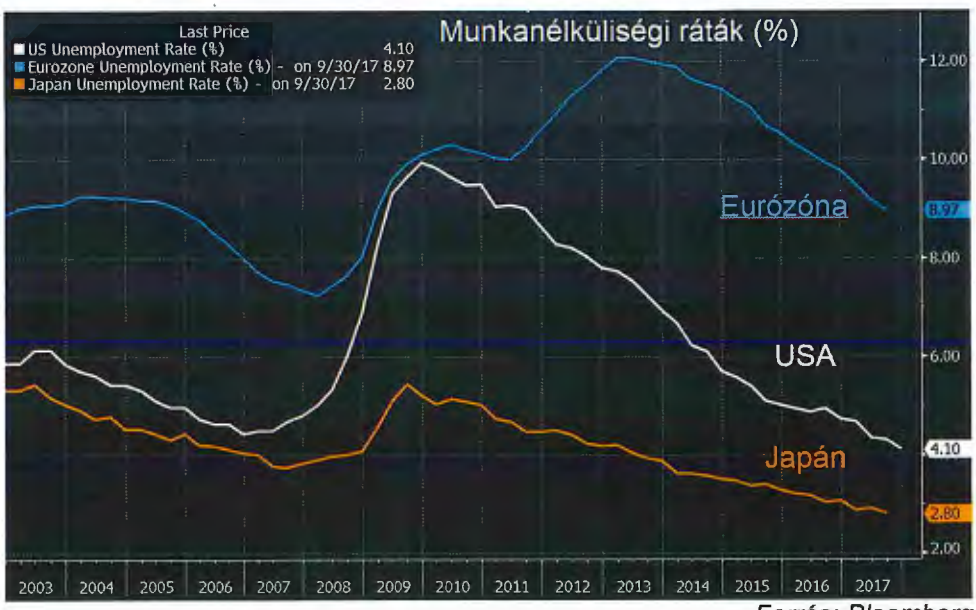
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

A 2017-es év különleges volt a világgazdaságban: a makrogazdasági környezet a viszonylag optimista várakozásoknál is kedvezőbben alakult. A globális növekedés egyre robosztusabbá vált és a világ szinte minden régiójára kiterjedt. Az USA-ban az üzleti ciklus az érett szakaszban sem okozott csalódást. A fáziskésésben lévő Európa ugyanakkor szinte minden várakozást felülmúlóan teljesített: a növekedés tempója stabilan 2 százalék fölé került, a bővülés pedig a legnehezebb helyzetben lévő országokra is kiterjedt. A fejlett régiók sikersztorijáról Japán sem maradt le: a globális kereslet felfutásából sikeresen tudott profitálni a szigetország gazdasága. A feltörekvő országokban is kifejezetten kellemes év volt a 2017-es: Kína és India továbbra is nagyon dinamikus tempót diktált, de a globális növekedési hátszél és nyersanyagárak stabilizálódása/emelkedése a közelmúltban recesszióval küszködő Oroszországban, illetve Brazíliában is meghozta a pozitív fordulatot.

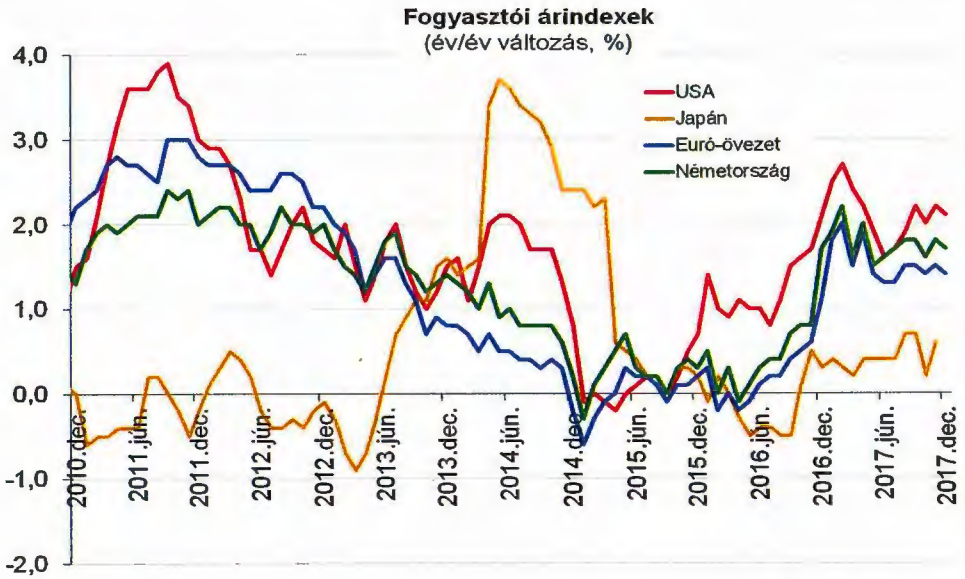


Forrás: Bloomberg

Miközben a növekedés szempontjából nagyon erős volt az év, az infláció továbbra sem jelentett komoly veszélyt a világban. Érdekes jelenség, hogy miközben a munkaerőpiacok egyre feszesebbé váltak (világszerte csökkenő munkanélküliségi rátákat láttunk), a béremelkedési dinamika a fejlett világ nagy részében viszonylag visszafogott maradt. Ennek okairól eltérő magyarázatok születtek, egyelőre még nem világos, hogy átmeneti jelenségről, vagy strukturális változásról van-e szó.

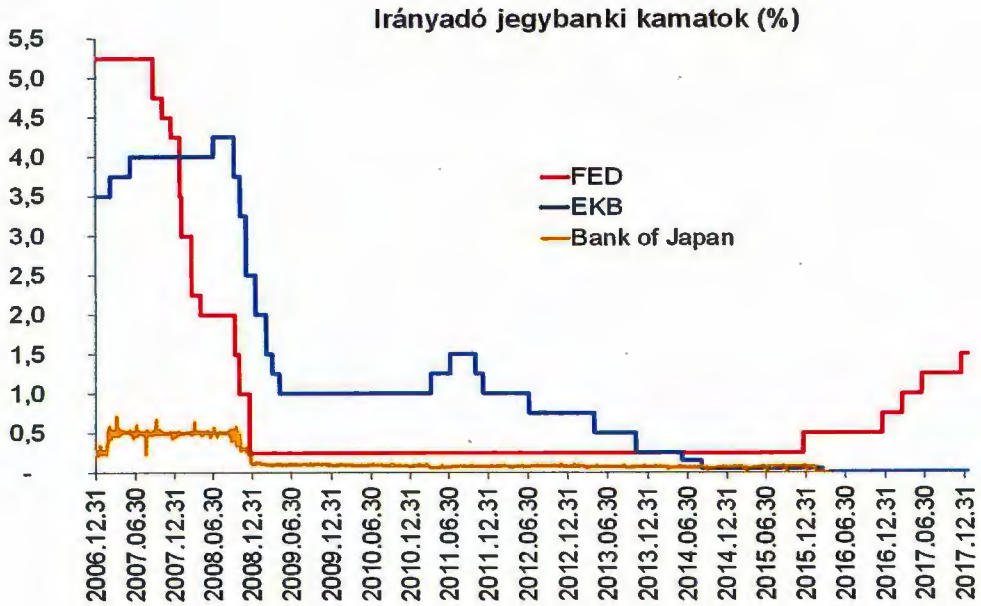


Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

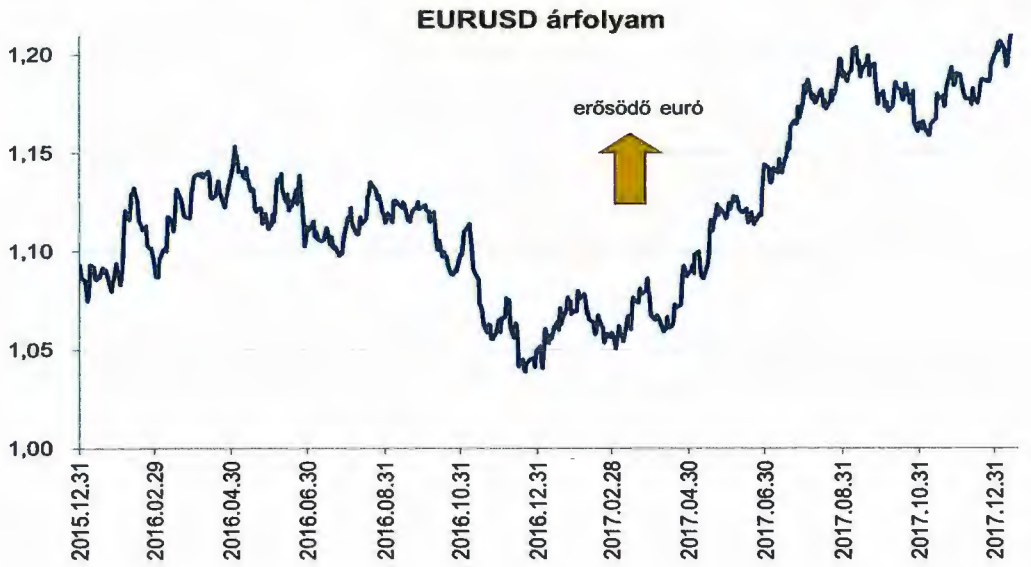
Az egyértelmű fellendülés és a meglepően visszafogott inflációs környezet kombinációja fejtörés elé állította a jegybankárokat. A kamatemelési ciklusban lévő Fed – bár időnként mintha elbizonytalanodott volna a folytatást illetően - fokozatosan tovább szigorított a kondíciókon. Ezzel párhuzamosan a fed bejelentette a válság után felpumpált jegybankmérleg fokozatos korrekcióját (a kötvényállomány csökkentését), ami szintén monetáris visszafogást jelent. Európa ugyanakkor még a gazdasági ciklus jóval korábbi fázisában tart, ennek megfelelően az EKB kommunikációja még csak most fordult a (relatív) szigorítás felé. A nyári hónapokban már felvetődött a kötvényvásárlási program ütemének visszafogása, októberben pedig bejelentette az EKB, hogy 2018 elejétől megindul a tapering.



Forrás: Bloomberg

A 2017-es év egyik nagy fejleménye, hogy a dollár nagyot gyengült a többi nagy devizával szemben. Az EURUSD árfolyam az év eleji 1,05 alatti értékről az év végére az

1,20-as szint közeléig emelkedett. Mindez annak ellenére történt, hogy az amerikai fizetőeszköz többi fejlett devizához képest fennálló kamatelőnye inkább nőtt, mintsem csökkent. A jelenség egyik fő magyarázata az Eurózóna szinte minden várakozást meghaladó gazdasági teljesítménye lehetett, ami előrevetítette a tengeren inneni és túli monetáris politikák közeledését.



Forrás: Bloomberg

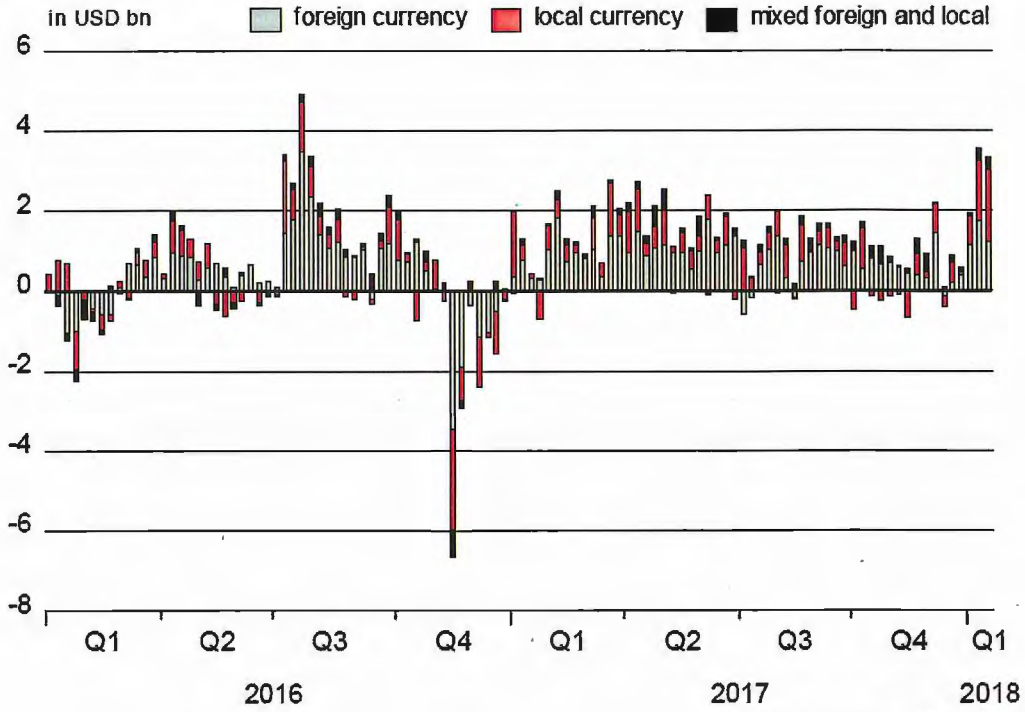
A fejlett kötvénypiacokon az év nagy része viszonylag nyugalmasan telt. A rövidebb lejáratokon a jegybankok kamatpolitikája volt az irányadó, a távolabbi lejáratokon pedig a fentebb említett inflációs-, illetve monetáris politikai kérdések voltak meghatározóak. A jegybankok óvatosan szigorodó retorikája az év végéig csak kismértékben tudta megijeszteni a befektetőket, ezért 2017-ben nem alakult k nagyobb pánik a kötvénypiacokon.

Forrás: Bloomberg

A továbbra is viszonylag alacsonynak tekinthető kamatkörnyezet és a fejlődő világ

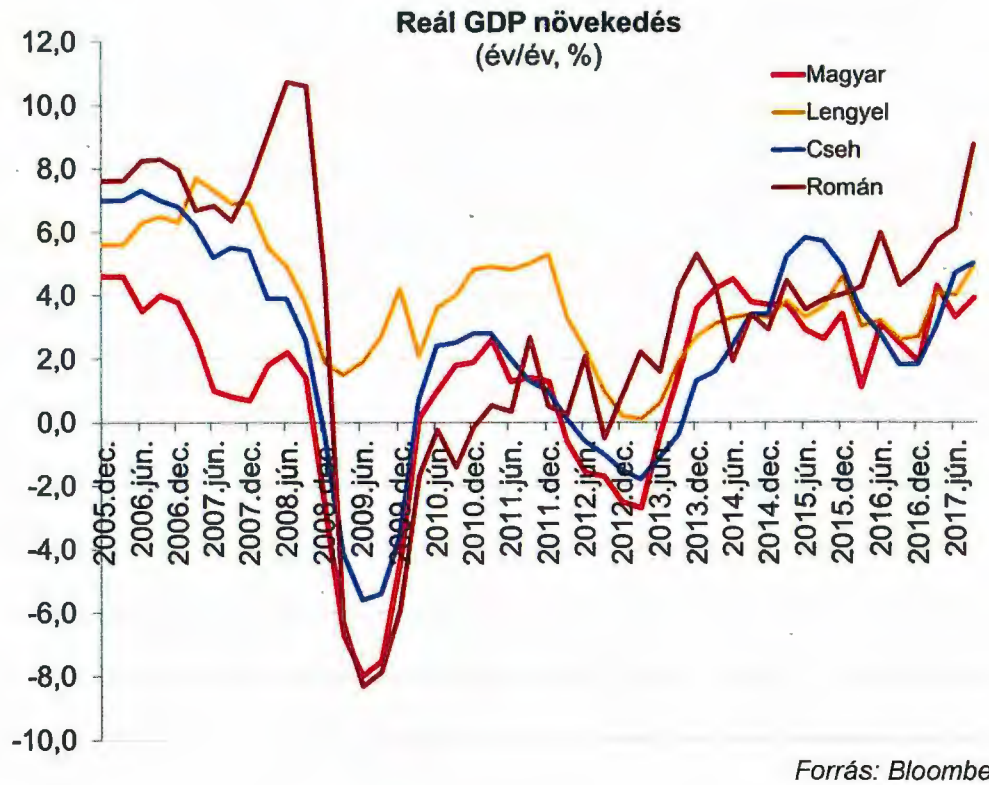
relatív kedvező makrogazdasági folyamatai a negyedév során szinte folyamatosan fenn tudták tartani a kockázatosabb eszközök iránti befektetői étvágyat. A globális „hozamvadászatból" a fejlődő kötvénypiacok többsége is profitálni tudott: a tavaly év végi átmeneti megingás után a fejlődő piaci kötvényalapokba további jelentős mennyiségű friss tőke érkezett.

A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás (heti bontásban)



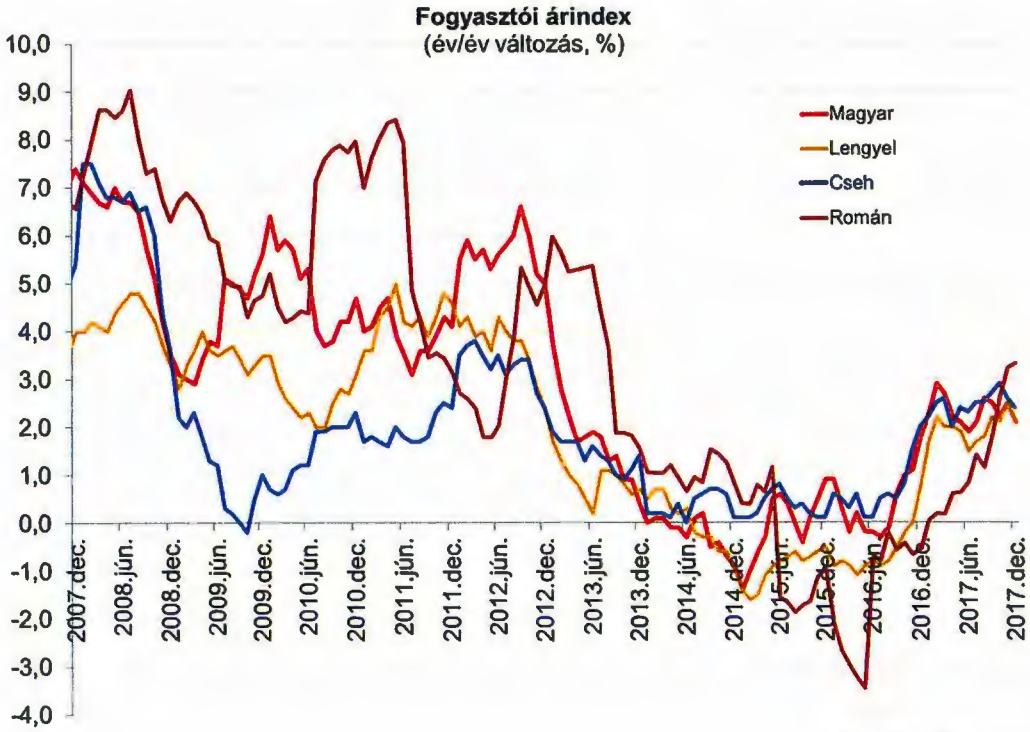
Forrás: Unicredit Research

Közép-Európa - a megnyugtató makrogazdasági mutatóinak köszönhetően - továbbra is a fejlődő világ egyik legstabilabb régiója volt. A növekedésnek komoly hátszelet adott a nyugat-európai konjunktúra, valamint az EU-forrásbeáramlás, emellett a belső kereslet bérkiáramlás által fűtött felpörgése is élénkítette a régió gazdaságait. Ezzel együtt a külső és belső egyensúly – a választások körüli lazítás által túlfűtött Románia kivételével – stabil tudott maradni.



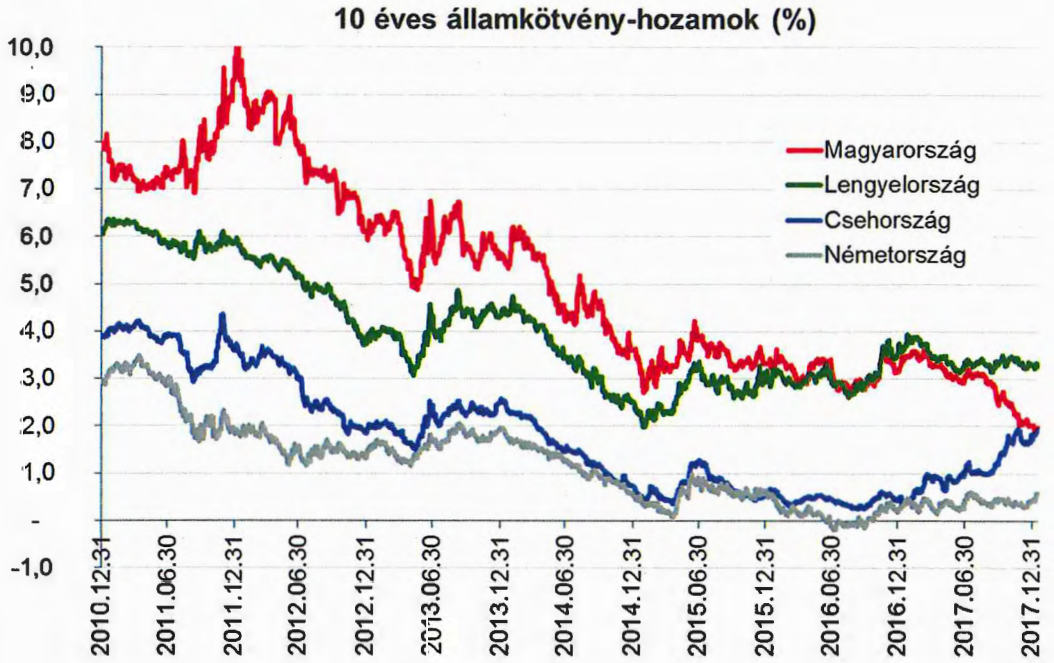
Forrás: Bloomberg

A közép-európai országokban a felpörgő bérinfláció, illetve lakossági fogyasztás az inflációs ráták megemelkedését okozta. A jegybankok azonban az eltérő inflációs célok miatt különbözőképpen reagáltak: a 2%-os centrális célértékkel rendelkező Csehországban a monetáris politika már szigorításba váltott, míg a legmagasabb (3%-os) célértékkel bíró Magyarországon az MNB tovább folytatta a monetáris élénkítést.



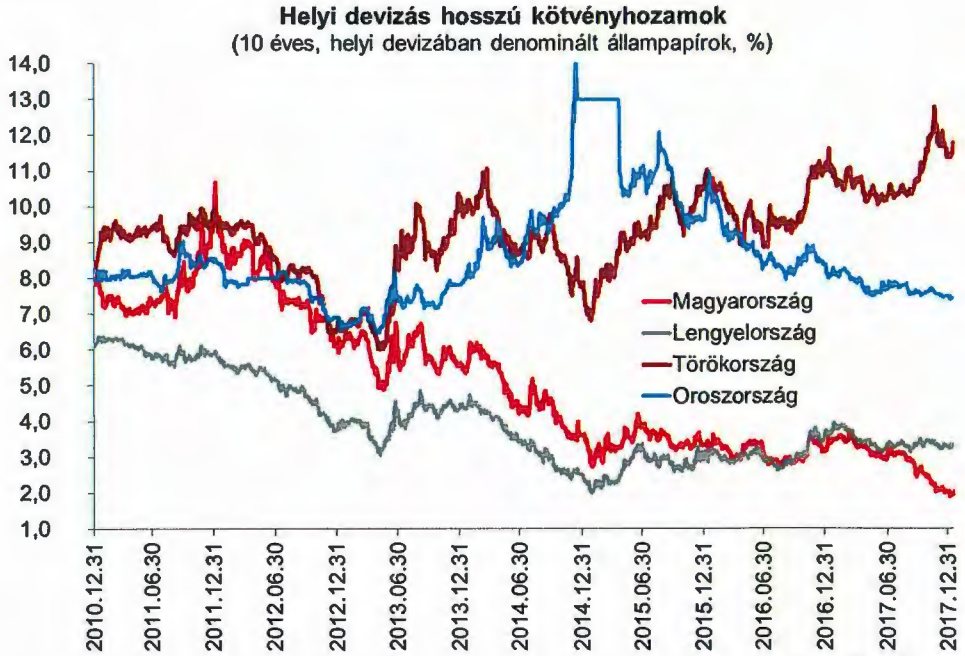
Forrás: Bloomberg

A kötvényhozamok szempontjából az európai fejlemények mellett a monetáris politikai különbségek is meghatározóak voltak. A rövidebb hozamok a jegybanki kamatokkal, illetve az arra vonatkozó várakozásokkal mozogtak együtt. 2017-ben a hozamgörbék távolabbi pontjain is nagy szerepük volt a gazdaságpolitikai különbségeknek. Ennek egyik legjobb példája, hogy az MNB lazító törekvései által támogatott magyar hozamok tartósan és jelentősen el tudtak szakadni a politikai aggodalmak által is sújtott lengyel hozamszintektől. Az év végére a hazai hosszú hozamok gyakorlatilag a cseh kötvényhozamok szintjére csökkentek.



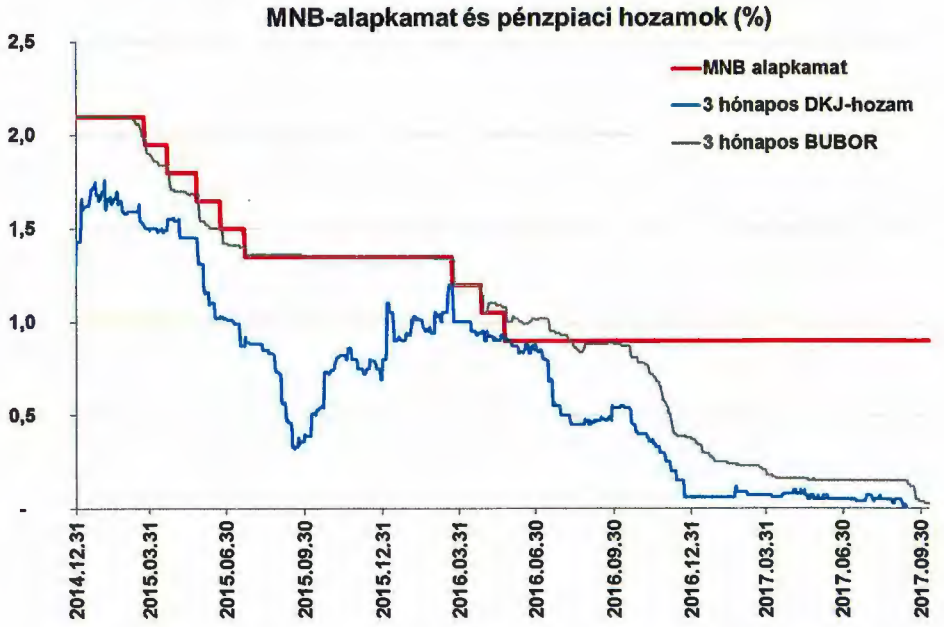
Forrás: Bloomberg

A tágabb régióra is tekintve 2017-ben az orosz piac igazi sikersztori volt: a jegybanki szigor meghozta meghozta gyümölcsét, az infláció meredeken csökkent, így a jegybanknak hirtelen jelentős lazítási mozgástere keletkezett. Törökország befektetői megítélése ugyanakkor romlott: a folyó fizetési mérleg deficitje, az instabilabb devizaárfolyam és az előbbiek miatt (is) makacs török infláció mellett a súlyos politikai és diplomáciai csörték is hozzájárultak a török kötvénypiac alulteljesítéséhez.



Forrás: Bloomberg

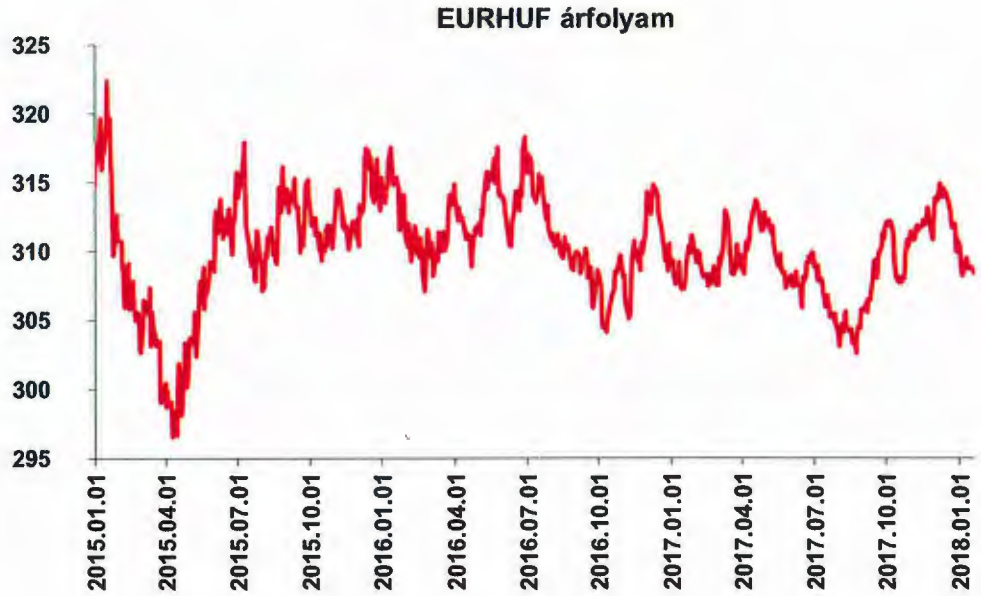
A hazai rövid hozamok esetében a jegybanki alapkamat 2017-ben teljesen elvesztette irányadó jellegét. Az MNB inflációs célja alapján továbbra is „veszélytelennek" tekintett inflációs környezet teret adott az extrém laza monetáris kondíciók fenntartásához, illetve további lazításához, amit a jegybank az alapkamaton kívüli eszközökkel próbált elérni. A 3 hónapos jegybanki betét drasztikus mennyiségi korlátozása, a forintpiaci likviditás növelése, valamint a többletlikviditást „felszívó" egynapos jegybanki instrumentum kamatának csökkentése eredményeképpen 2017-ben az irányadó pénzpiaci hozamok tovább csökkentek. Az év végére mind a diszkontkincstárjegy-hozamok, mind pedig a rövid BUBOR jegyzések nulla körüli szintre csökkentek.



Forrás: MNB

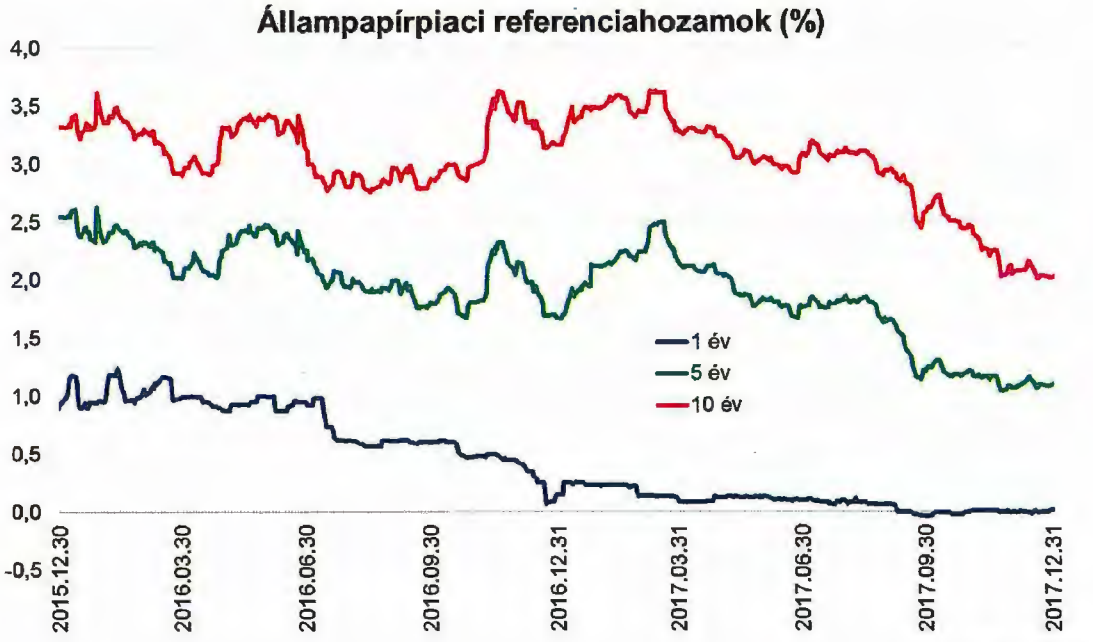
Az EURHUF árfolyam az év során két ellentétes irányú hatás eredőjeként viszonylag

szűk sávban (a 310-es szint környezetében ingadozott). A makrogazdasági helyzet (robosztus gazdasági növekedés stabil külső egyensúlyi pozíció mellett) a forint erősödése irányába mutatott, amit a jegybank a folyamatos lazítási kommunikációval próbált ellensúlyozni – összességében sikeresen.

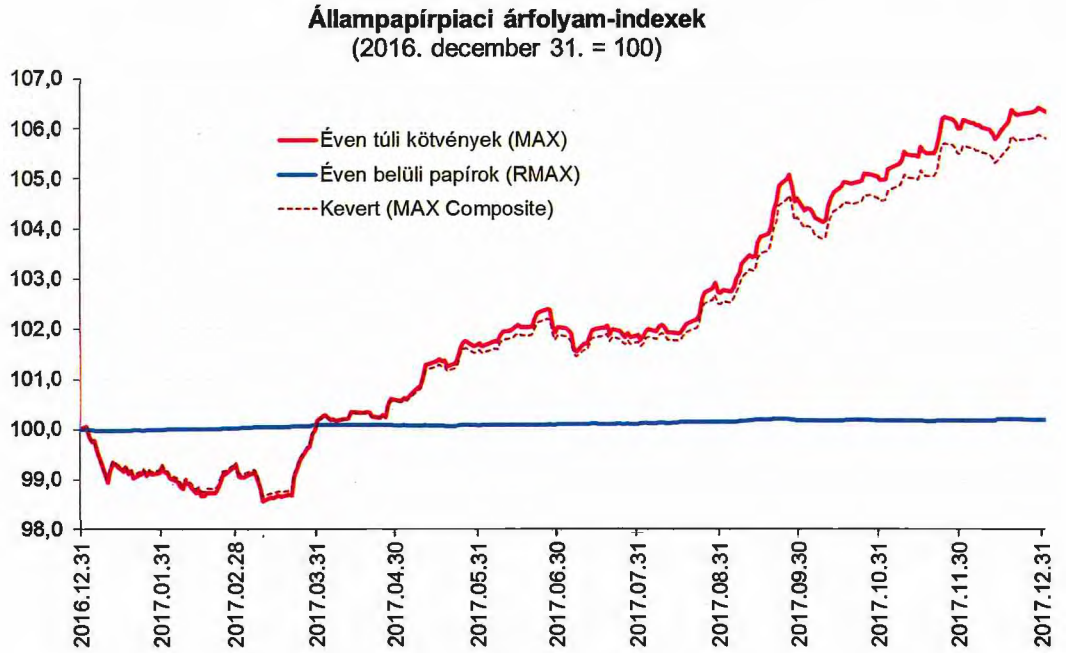


Forrás: Bloomberg

A magyar (forint) hozamgörbe rövid oldalán a teljes időszakban az MNB hozamleszorító tevékenysége dominált, míg a távolabbi lejáratok időnként felül tudtak kerekedni a nemzetközi hatások. Az év második felében azonban a hozamgörbe hosszú végén is a jegybank adta meg az irányt, miután bejelentette: 2018 elejétől direktebb eszközökkel próbálják elérni a hozamgörbe meredekségének csökkenését. A piac értette a jelzést, így már az új eszközök bevetése előtt beárazta azok várható hozamleszorító hatását.



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

A hazai kötvénypiac összességében ismét kiváló évet zárhatott, ráadásul viszonylag egyenletes teljesítmény mellett. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index éves hozama 6,41% volt, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index csupán 0,20%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke az év során 5,88%-kal gyarapodott.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2017 I. negyedév	0,17%	0,09%	0,17%
2017 II. negyedév	1,87%	0,02%	1,71%
2017. III. negyedév	2,52%	0,08%	2,31%
2017. IV. negyedév	1,72%	0,02%	1,57%
2017 teljes év	**6,41%**	**0,20%**	**5,88%**

Hazai és regionális részvények

A BUX index egyenletesen növelte értékét 2017-ben, így a decemberi 1,8%-os emelkedéssel az éves hozam 23% lett.

A blue chipek közül az OTP a 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, ezzel felülteljesítve a BUX-ot. A fő hajtóerőt továbbra is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette.

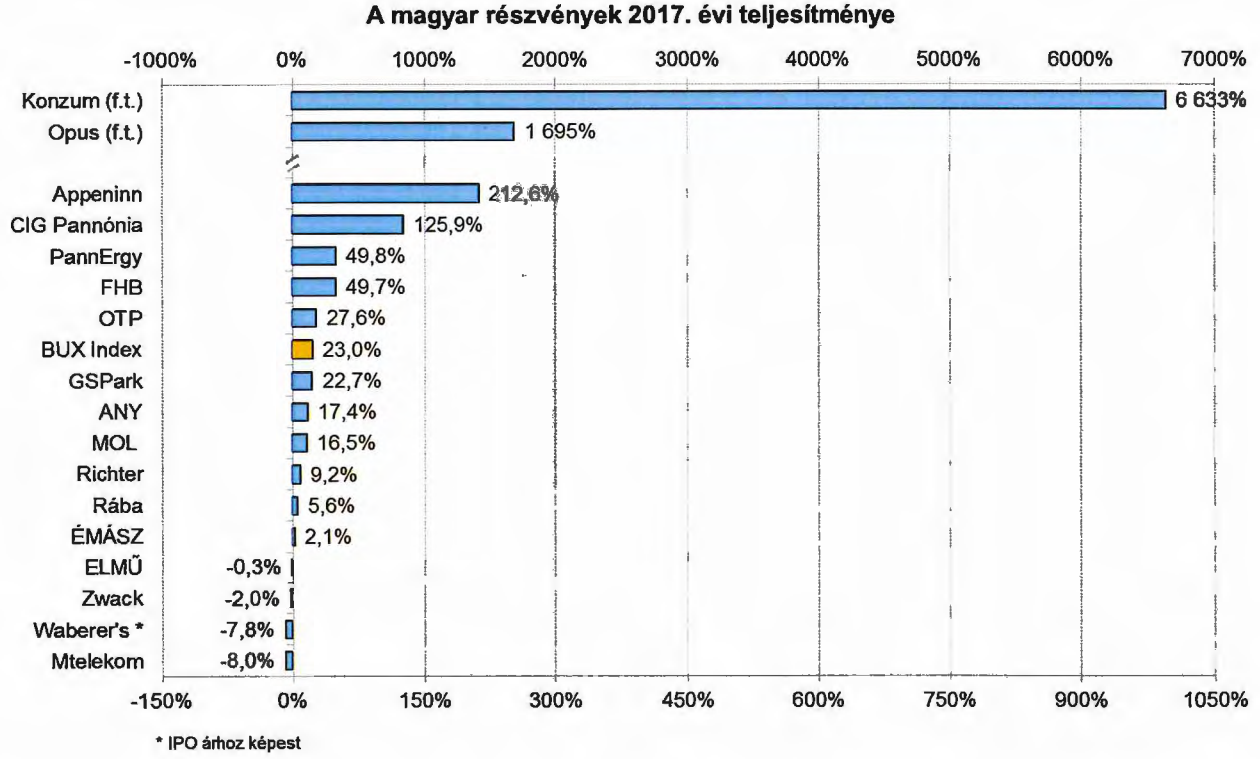
A MOL decemberben alulteljesített, csakúgy, mint az év egészében. A 16,5%-os éves emelkedés azonban még így is tisztességesnek mondható a 2015-ös és a 2016-os év

hihetetlen árfolyam-emelkedésének fényében. Az emelkedő olajár, a korábban kialakult árazási diszkont mérséklődése és a korábban bejelentett új stratégia megvalósításának beindulása okozhatta elsősorban a részvény árának emelkedését.

A Richter is alulteljesített az év utolsó hónapjában, csakúgy, mint az év egészében. A 9,5%-os éves emelkedés régiós viszonylatban szerénynek mondható. A papírt elsősorban a gyengülő rubel és az Esmya-val kapcsolatos vizsgálatok terhelték.

A Magyar Telekom egész éves teljesítményére rányomta a bélyegét a közelgő 5G-s beruházási ciklus és a Digi által várhatóan keletkező árverseny miatt lecsökkent osztalékszint jelentette.

Az év utolsó hónapjában is folytatódott a kispapírok menetelése, ezúttal a CIG Pannónia vette át a stafétabotot, amely így 125,9%-ot emelkedett az év során. Teljesítménye így is elmarad a három dobogós helyezettétől. A Konzum év végére 67-szer annyit ért, mint az év elején. Az Opus esetében ugyanez az érték 17-szeres, míg az Appeninn triplázott



A CETOP index hozama év végére 23,7%-osra duzzadt, bár decemberre megtorpant a lendület.
A lengyel részvények vezették a régiót idén, lényegében egyenletes növekedéssel hagyták maguk mögött a régió többi országának blue chip-jeit.

A PKO idei hatalmas lendülete sem tört meg év végére, az éves hozam 66,9% lett. A javuló makró és a jövő évi kamatemelési várakozások beárazása mellett a devizahitekkel kapcsolatos szabályozói kockázat kiárazása volt tetten érhető.

A JSW 7,6%-os decemberi emelkedésével az éves hozamot 52,5%-ra tornászta fel. A fő hajtóerő továbbra is a szén árának emelkedése volt.

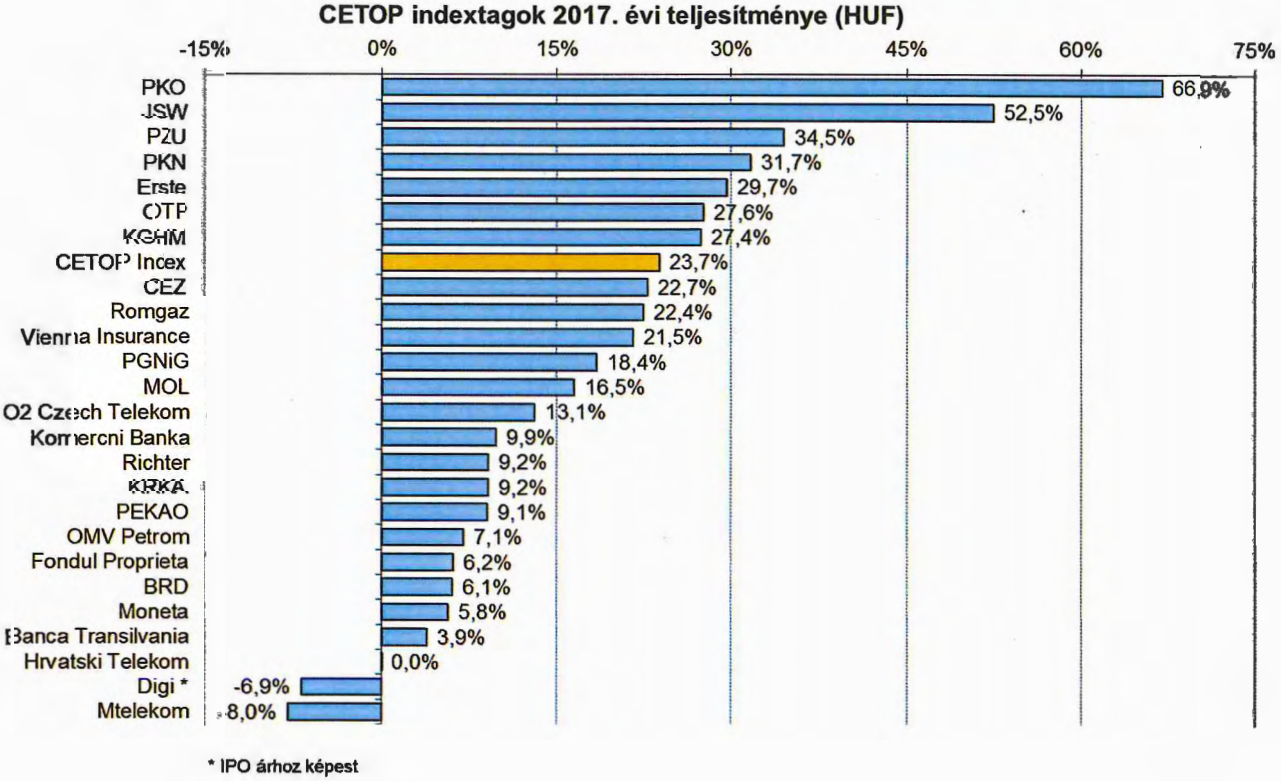
A PZU (+34,5%) és a PKN (+31,7%) idén is felülteljesítette a CETOP indexet, az év végére azonban megtört a lendületük. A PZU-t egy jó darabig a kedvező lengyel makró, a domináns piaci pozíció megőrzése és a szabályozási kockázat hiánya fűtötte az év jelentős részében, az év végére azonban felerősödött a PZU két leányvállalatának, a Pekao-nak és az Alliornak az esetleges összeolvasztásával kapcsolatos kockázatok.

A cseh papírok közül az Erste lett idén a befutó 29,7%-os emelkedésével. Az Erste esetében hamarabb elkezdte beárazni a piac a cseh kamatemelési várakozásokat és kedvező régiós makrogazdasági körülményeket. A Komercni Banka és a Moneta esetében csak az év végére indult be ez a folyamat.

A román papírok mind alulteljesítettek a politikai és makrogazdasági kockázatok megjelenése miatt, ugyanakkor a Romgaz 22,5%-os idei emelkedése még így is figyelemre méltó, még akkor is, ha decemberre már elfogyott a szufla.

A magyar blue chipek közül az OTP a 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, ezzel felülteljesítve a CETOP-ot. A fő hajtóerőt továbbra is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette.

Ami a szektorok szerinti bontást illeti, a kedvező régiós makrogazdasági adatok, valamint az infláció és a kamatkörnyezet emelkedésére vonatkozó várakozások miatt a bankok húzták az indexet. A bányacégek az év végi általános árupiaci emelkedésnek köszönhetően csúsztak be az élbolyba, míg a telekom cégek az előttük álló készpénzigényes beruházási ciklus miatt váltak ezúttal sereghajtóvá.



Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

Nem tartogatott komoly meglepetést az év a forint piacán, az EURHUF árfolyama alapvetően továbbra is a 2015 tavasza óta tartó 307-317-es sávban mozgott, ahonnan csupán rövidebb időszakokra lépett ki. Amíg az euró ellenében hasonló szinteken zárt, mint ahogyan az évet indította, addig a dollárral szemben több mint 10%-ot erősödött a forint, igaz utóbbi inkább az amerikai deviza lejtmenetének köszönhető. A forint az MNB szándékai szerint mozgott, miután a hazai jegybank ellene ment a szigorító európai, illetve tengerentúli trendnek és továbbra is laza monetáris politikát folytatott. A hazai fizetőeszköz ugyanakkor nem bizonyult sérülékenynek, mivel a magas folyó fizetésimérleg-többlet, valamint a beáramló uniós fejlesztési források is biztos támaszt nyújtottak a számára.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2016.12.31	2017.12.31	változás
USD	294,4	258,9	-12,04%
EUR	309,4	310,8	0,45%
GBP	362,8	348,6	-3,91%
PLN	70,3	74,4	5,86%
CZK	11,5	12,2	6,19%
JPY	251,5	229,7	-8,70%
CHF	288,8	265,5	-8,06%

Több szempontból is kiemelkedő év volt 2017 a befektetők számára. A világ részvénypiacait leképező MSCI All-Country World Index 21,6%-ot emelkedve döntött történelmi csúcsot, ráadásul mindezt úgy, hogy az év minden egyes hónapját növekedéssel sikerült zárnia. Alapvetően optimista hangulat uralkodott a világ részvénypiacain. Persze ez nem azt jelenti, hogy ne lettek volna olyan pillanatok, amikor megremegett a befektetők keze. A barcelonai terrortámadást, a katalán helyzetet, a Brexit körüli bizonytalanságokat, a francia és a holland választásokat, a hurrikánszezont, illetve az amerikai és észak-koreai viszony elmérgesedését mind-mind megérezték a piacok. Utólag visszanézve azonban mindegyik kisebb nagyobb eladói hullámot sikerült kihevernie a tőzsdéknek. A növekedés motorjának a fejlődő piacok bizonyultak, az MSCI Emerging Markets index december végén 34,3%-kal állt magasabb, mint egy évvel korábban. A feltörekvő piacok esetében a dollárgyengülés mellett az olajár újabb erőre kapása is kedvező momentumként jelentkezett. Eközben a fejlett piacokat leképező MSCI World index 20,1%-ot emelkedett tavaly.

Remek formának örvendtek a tengerentúli részvénypiacok. Erejüket jól mutatja, hogy gyakorlatilag hónapról hónapra sikerült újabb csúcsokat felállítania a meghatározó indexeknek. Amennyiben az osztalékfizetéseket sem hagyjuk figyelmen kívül, úgy az S&P500 hozama az év minden egyes hónapjában pozitív volt, amire korábban még sosem volt példa. Szektorszinten a technológiai papírok felülteljesítése volt megfigyelhető, amit mi sem reprezentálhatná jobban, mint a Nasdaq 100 teljesítménye. 28,2% emelkedéssel ráadásul története során először lépte át a 7000 pontos lélektani szintet a benchmark. A befektetői optimizmus számára kitűnő táptalaj biztosítottak a kedvező vállalati gyorsjelentések, a tovább javuló makrogazdasági mutatók, illetve a Fed piacbarát kamatpolitikája. Ugyanakkor az év második felében már egyértelműen a Donald Trump által beharangozott adóreform került a piaci szereplők fókuszába, amit végül még karácsony előtt sikerült elfogadtatnia és aláírnia az amerikai elnöknek. Az

euró ellenében 1,2-es szintig gyengülő dollár szintén az amerikai cégek malmára hajtotta a vizet.

Az adócsomag körüli optimizmus Európára is átragadt, igaz a fejlett európai részvényindexek közül a DAX-nak csupán 12,5%-os, míg a CAC-nek 9,3%-os emelkedésre futotta. A két részvénypiac erejét jól mutatja, hogy amíg a német benchmark története során először lépte át a 13 000 pontos szintet, addig francia társa 2008 óta nem látott lokális csúcsokig menetelt. Amíg a komolyabb meglepetés nélkül zajló német választás semleges hatással volt a befektetői hangulatra, addig nagy segítség volt az európai részvények számára, hogy szeptemberben megtört az euró lendülete. A folyamat azonban korántsem bizonyult tartósnak, az 1,16-os szint elérése után ugyanis ismét gyengülni kezdett a dollár az euró ellenében. Jócskán lemaradt a FTSE 100, amely 7,8%-os emelkedéssel még így is történelmi csúccsal fejezte be a 2017-es kereskedést. A befektetők egyrészt a túl lassan haladó Brexit tárgyalások, valamint a font erősödése miatt nehezteltek a brit részvénypiacra.

Habár nem indult zökkenőmentesen az év a japán részvénypiac számára, ennek ellenére mintegy 19%-os növekedésével sikerült 26 éves csúcsra emelkednie a Nikkei indexnek. A lendület a fokozódó külföldi befektetői érdeklődésnek, várakozásokhoz képest gyorsabb ütemben növekvő japán gazdaságnak, valamint a dollár ellenében gyengülő jennek köszönheti a szigetországi részvénypiac. Mindemellett fontos katalizátornak bizonyult, hogy az októberi előrehozott választásokon Abe Sinzo kormányfő pártjának sikerült megszilárdítani a hatalmát, amivel mindenképp sikerült növelni a piaci szereplők bizalmát.

36%-os ralijával a Hang Seng bizonyult 2017 legjobban teljesítő benchmarkjának. A hongkongi indexnek végül 11 hónapot sikerült pozitív teljesítménnyel zárnia - csupán szeptemberben nem tudott emelkedést felmutatni -, ráadásul novemberben 2007 óta először lépte át a 30 000 pontos szintet. Ennek ellenére a befektetőket továbbra is aggasztja Kína hatalmasra duzzadt adósságállománya, illetve a gazdaság lassulása.

Az indiai Sensex 28%-os szárnyalásában fontos szerepet játszott, hogy a piaci várakozások szerint a gazdaság az elmúlt évekkel összhangban 7-8%-os GDP-növekedés előtt áll. Ráadásul a növekedés üteme egyre fenntarthatóbbnak tűnik, részben a kedvező demográfia, részben pedig a Mondi kormány által bevezetett és bevezetés előtt álló reformok következtében.

Közel 27%-os ralijával nem csak, hogy állva hagyta a világ részvénypiacainak java részét a Bovespa, de még a 2008-ban felállított történelmi csúcsát is sikerült megdöntenie a brazil indexnek. Nem volt persze olyan könnyű dolga a befektetőknek, hiszen a jelentős árfolyamesésekkel is meg kellett birkózniuk. Májusban például több mint 10%-ot zuhant a benchmark, miután korrupciós botrányba keveredett Michel Temer miniszterelnök. Mindezt éppen azután, hogy Temer egy korrupció-ellenes programmal nyerte el az elnöki széket, amit jelentős emelkedés követett. Összességében elmondható, hogy a piac pozitívan értékelte a reformtörekvéseket. Hiába talált magára az nyersolaj júniusban, Brazíliával szemben csupán stagnálásra futotta végül az orosz RTSI$ indexnek.

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2016.12.31	2017.12.31	változás
Hang Seng	22 000,6	29 919,2	36,0%
Nasdaq	5 383,1	6 903,4	28,2%
Bovespa	60 227,3	76 402,1	26,9%
S&P 500	2 238,8	2 673,6	19,4%
Nikkei	19 114,4	22 764,9	19,1%
Russel 2000	1 357,1	1 535,5	13,1%
DAX	11 481,1	12 917,6	12,5%
FTSE 100	7 142,8	7 687,8	7,6%
Eurostoxx 50	3 290,5	3 504,0	6,5%

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2016.12.31	2017.12.31	változás
Hang Seng	2 690,2	3 185,6	18,4%
DAX	11 481,1	12 917,6	12,5%
Nasdaq	5 103,9	5 742,3	12,5%
Bovespa	17 695,7	19 333,0	9,3%
Nikkei	155,4	168,2	8,3%
Eurostoxx 50	3 290,5	3 504,0	6,5%
S&P 500	2 122,7	2 223,9	4,8%
FTSE 100	8 360,5	8 648,3	3,4%
Russel 2000	1 286,7	1 277,3	-0,7%

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.