

# **Amundi Horizont 2025 Alap**

## **2018. I. féléves jelentése**

Dátum: 2018. augusztus 22

**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 Horizont 2025 Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## **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

### **2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók**

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

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

Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp., Dózsa György út 84/C.)

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

## Amundi Horizont 2025 Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

### I. Vagyongkimutatás

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

| Kategória                | 2017.12.31    |                     | 2018.06.30    |                     |
|--------------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
|                          | Érték (HUF)   | Nettó eszközérték % | Érték (HUF)   | Nettó eszközérték % |
| ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK | 1 125 671 192 | 86,20%              | 1 323 781 887 | 96,96%              |
| EGYÉB ESZKÖZÖK           | 93 252        | 0,01%               | 75 395        | 0,01%               |
| BANKI EGYENLEGEK         | 182 687 631   | 13,99%              | 119 114 320   | 8,72%               |
| ÖSSZES ESZKÖZ            | 1 308 452 075 | 100,20%             | 1 442 971 602 | 105,69%             |
| KÖTELEZETTSÉGEK          | -2 552 555    | -0,20%              | -77 739 339   | -5,69%              |
| NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK        | 1 305 899 520 | 100,00%             | 1 365 232 263 | 100,00%             |

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)             | ISIN kód     | 2017.12.31  | 2018.06.30  |
|-------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Amundi Horizont 2025 Alap A sorozat       | HU0000710330 | 901 589 313 | 969 944 492 |
| 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     | 2017.12.31 | 2018.06.30 |
|----------------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Amundi Horizont 2025 Alap A sorozat          | HU0000710330 | 1,448442   | 1,407536   |
| Amundi Horizont 2025 Alap Komfort sorozat    | HU0000710389 | -          | -          |

## IV. Az értékpapírállomány összetétele

| Értékpapír                                       | ISIN kód     | 2017.12.31           | 2018.06.30           | Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | Közelmúltban forgalombahozott értékpapír | Egyéb átruházható értékpapírok | Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok |
|--------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|
| D180704                                          | HU0000522008 | 0                    | 10 049 819           |                                                       | ✓                                                             | ✓                                        |                                | ✓                                       |
| D180718                                          | HU0000521687 | 89 997 480           | 104 992 755          | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                | ✓                                       |
| D180822                                          | HU0000522073 | 0                    | 27 994 540           |                                                       | ✓                                                             | ✓                                        |                                | ✓                                       |
| D180905                                          | HU0000522099 | 0                    | 4 998 775            |                                                       | ✓                                                             | ✓                                        |                                | ✓                                       |
| D180926                                          | HU0000521745 | 0                    | 9 996 790            | ✓                                                     | ✓                                                             | ✓                                        |                                | ✓                                       |
| D181003                                          | HU0000522149 | 0                    | 74 962 125           |                                                       | ✓                                                             | ✓                                        |                                | ✓                                       |
| 2018/A MAK                                       | HU0000402631 | 0                    | 142 155 000          | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                | ✓                                       |
| 2020/C MAK                                       | HU0000403258 | 60 951 540           | 44 937 360           | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                | ✓                                       |
| 2023/A MAK                                       | HU0000402383 | 22 941 108           | 0                    | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                | ✓                                       |
| 2025/B MAK                                       | HU0000402748 | 306 473 469          | 147 417 663          | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                | ✓                                       |
| 2027/A MAK                                       | HU0000403118 | 0                    | 29 406 638           | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                | ✓                                       |
| 2028/A MAK                                       | HU0000402532 | 103 890 155          | 159 531 448          | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                | ✓                                       |
| 2031/A MAK                                       | HU0000403001 | 48 011 265           | 27 852 409           | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                | ✓                                       |
| Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT              | LU0307383066 | 12 484 614           | 13 675 008           |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| Amundi EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT               | LU0119433224 | 9 995 232            | 7 856 198            |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| Amundi Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT | LU0372178839 | 48 576 906           | 48 779 439           |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| Amundi KÖZEP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.          | HU0000706668 | 145 664 439          | 189 917 775          |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| Amundi S.F. - EUR Commodities I sorozat          | LU0419230916 | 0                    | 49 234 848           |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| Amundi TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT            | LU0119433570 | 10 099 861           | 8 061 504            |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| Amundi US MID CAP VALUE I SOROZAT                | LU0133619592 | 20 912 902           | 19 272 277           |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| Amundi US RESEARCH I SOROZAT USD                 | LU0132183319 | 21 147 815           | 31 439 386           |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| DAX ETF                                          | DE0005933931 | 2 817 861            | 2 827 215            | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                |                                         |
| ISHARES EURO STOXXBANKS 30                       | DE0006289309 | 3 160 144            | 2 913 141            | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                |                                         |
| Lyxor ETF Russia                                 | FR0010326140 | 14 570 532           |                      | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                |                                         |
| MSCI Emerging Markets                            | US4642872349 | 76 661 532           | 76 825 354           | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                |                                         |
| Pioneer Commodity Alpha I sorozat                | LU0313644261 | 43 972 413           |                      |                                                       |                                                               |                                          | ✓                              |                                         |
| Vanguard Emerging Markets                        | US9220428588 | 57 606 002           | 61 109 653           | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                |                                         |
| VANGUARD PACIFIC ETF                             | US9220428661 | 25 735 922           | 27 574 767           | ✓                                                     |                                                               |                                          |                                |                                         |
|                                                  |              | <b>1 125 671 192</b> | <b>1 323 781 887</b> |                                                       |                                                               |                                          |                                |                                         |

**Megjegyzés:**

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018.01.01-2018.06.30-ig terjedő időszakban forgalombahozott 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 |            |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------|
|                                                               | 2017.12.31                        | 2018.06.30 |
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok         | 62,12%                            | 58,04%     |
| Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 0,00%                             | 8,87%      |
| Közelmúltban forgalombahozott értékpapír                      | -                                 | 8,87%      |
| Egyéb átruházható értékpapírok                                | 23,91%                            | 25,52%     |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                       | 48,32%                            | 54,35%     |

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

|                                              | 2017.12.31 | 2018.06.30 |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok      | 48,3216%   | 54,3528%   |
| Részesvények                                 | 0,0000%    | 0,0000%    |
| Repo megállapodások                          | 0,0000%    | 0,0000%    |
| Kollektív befektetési értékpapírok           | 37,7092%   | 37,3872%   |
| Származtatott eszközök                       | 0,0000%    | 0,0000%    |
| Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés | 0,0071%    | 0,0052%    |
| Bankbetétek                                  | 13,9621%   | 8,2548%    |
| Összesen eszközök                            | 100,0000%  | 100,0000%  |

2018. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

### 2018. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

A hazai kötvénypiac összességében gyenge I. negyedévet zárt, az éven túli kötvényeket lefedő MAX index I. negyedévi hozama mínusz 0,57% volt, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke kerekén 0%-ot változott. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 0,52%-ot veszített értékéből.

A hazai kötvénypiac életében nagyon nehéz időszak volt a második negyedév. Az időszak során az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 3,99%-ot esett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke is csökkent (0,2%-kal). A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 3,75%-ot veszített értékéből.

|                       | Éven<br>futamidők<br>(MAX-index) | Éven<br>belüli<br>futamidők (RMAX-<br>index) | MAX<br>Composite<br>Index |
|-----------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|
| 2018. I. negyedév     | -0,57%                           | 0,00%                                        | -0,52%                    |
| 2018. II. negyedév    | -3,99%                           | -0,20%                                       | -3,75%                    |
| <b>2018. I. félév</b> | <b>-4,54%</b>                    | <b>-0,20%</b>                                | <b>-4,25%</b>             |

### I. negyedév részvénytapi eseményei:

Remek hangulat uralkodott januárban a globális részvénytapiakon, aminek köszönhetően számos index emelkedett történelmi csúcsra, vagy legalábbis több éve, illetve évtizede nem látott magasságokba. Nem tartott azonban sokáig a hurráoptimista hangulat. Január végén, valamint február elején hatalmas eladói hullám söpört végig a világ tőzsdéin, ami elsősorban a kötvénypiaci hozamok emelkedésével, a részvénytapiakon historikusan magas értékeltségével, továbbá a befektetői profitrealizálással magyarázható. Ennek következtében hiába indult rózsásan 2018 a globális részvénytapiakon számára, február elején már egyik meghatározó index sem tudott pozitív teljesítményt felmutatni. Márciusban elsősorban az importvámok miatt aggódtak a befektetők, a protekcionista intézkedéseket ugyanis nem csak az Egyesült Államok, illetve Kína gazdasága szenvedheti meg, hanem az egész világkereskedelem.

1997 óta a legerősebb évkezdetet produkálta a Dow Jones index. A befektetők vételi kedvének még Donald Trump előző év végén elfogadott adóreformja ágyazott meg. Ehhez adódott hozzá, hogy januárban csak úgy záporoztak a kedvező makrogazdasági adatok, valamint a

vállalati gyorsjelentésekkel kapcsolatos optimizmus is tovább fűtötte a piacokat. A négyéves csúcsra emelkedő 10 éves amerikai állampapír hozama azonban jócskán elbizonytalanította a piaci szereplőket, amely az eladók megjelenését eredményezte a hónap utolsó napjaiban. A hozamemelkedés ugyanis felerősítette a magasabb inflációval kapcsolatos félelmeket, ami alapján a központi bankok hamarabb lépnének a monetáris szigorítás útjára, mint amire a piac korábban számított. A pánikszerű hangulatban 10% körüli esést szenvedtek el a meghatározó amerikai indexek a még januárban felállított csúcsokhoz képest. Az ezt követő talpra állásban kulcsszerepet játszott a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon, amely több szempontból is kimagasló eredményekről tanúskodott. Márciusban azonban ismét nagyot zuhantak az amerikai tőzsdék, miután Donald Trump az acél- és alumíniumipari termékek után a kínai termékek egy meghatározott szeletére is importvámot vetett ki, amire a kínai kereskedelmi tárca válaszul az amerikai termékekre kivetendő importvámok lehetőségét lebegtette meg. A technológiai papírok bizonyultak a leginkább ellenállóbbnak a január vége óta idegesebbé váló befektetői hangulat során, elég csak a Nasdaq március közepén felállított történelmi csúcsából kiindulni. Ezt követően azonban kimondottan rosszul teljesített a technológiai szektor, amely javarészt olyan egyedi vállalati hírekkel hozható összefüggésbe, mint például a Facebook adatkiszivárogtatási botránya.

Európa sem maradt ki az év eleji globális részvénypiaci emelkedésből, a főbb benchmarkok közül a francia CAC egy évtizede nem látott magasságokba, míg a német DAX újabb történelmi csúcsra kapaszkodott. Az ezt követő eladói hullámok a tengerentúlon látotthoz képest mélyebb nyomot hagytak az európai indexeken, aminek következtében a DAX 6,4%-os, míg a FTSE100 8,2%-os esést szenvedett el. Amíg előbbi esetében a védővámok játszottak szerepet, addig a szigetország befektetői számára a font erősödése okozott komoly fejfájást, melyek egyaránt az exportorientált cégeket sújtották. Szintén nem tett jót a piaci hangulatnak, hogy márciusban több mint egyéves mélypontra esett az euróövezet gazdasági aktivitását nyomon követő Markit beszerzésimenedzser-index értéke. A negyedévet tekintve a technológiai részvények felülteljesítettek, míg az alapvetően hozamemelkedésből profitáló bankszektor gyengélkedett, pedig a pénzügyi szektor számára ráadásul jól sikerült a gyorsjelentési szezon.

Ázsiában is remek hangulat uralkodott januárban, azonban a hónap végén érkező eladó hullám, illetve a Kína és az Egyesült Államok között kibontakozó kereskedelemi háborús hangulat azonban jócskán rányomta a bélyegét az indexek teljesítményére, kínai Shanghai Composite és az indiai Sensex is 3-4% körüli csökkenéssel, míg a japán Nikkei mintegy 6%-os zuhanással realizálta a negyedévet. A japán piac alülteljesítése alapvetően három tényezővel hozható összefüggésbe: egyrészt a japán gazdaság nagyon exportorientált, így egy esetleges kereskedelmi háború nekik még jobban ártana; másrészt a japán jegybank elnöke először beszélt arról, hogy 2019-ben fontolóra vehetik az eszközvásárlási program kivezetését; harmadrészt - egy ingatlan botrány miatt - egyre csökken Abe Shinzo miniszterelnök támogatottsága, ami azért is fájó, mert reformprogramjának köszönhető, hogy új erőre kapott a japán gazdaság. Dél-Korea annak ellenére tudott sokat profitálni az észak-koreai geopolitikai kockázat csökkenéséből, hogy számos helyi vállalat a várt alatt teljesített a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon során. A Kospi index végül 0,9%-os mínuszával felülteljesítette a régió meghatározó indexeinek nagy részét.

A brazil Bovespa 12%-os ralija mellett és az orosz RTSI\$ is több mint 8%-ot szárnyalt az első negyedév folyamán. A két index gyakorlatilag fej-fej mellett haladt márciusig, amikor is számos ország további intézkedéseket helyezett kilátásba Oroszországgal szemben. A fejlett piacokkal szembeni felülteljesítésük alapvetően a növekvő nyersolajárnak, illetve a világgazdasági növekedés javuló kilátásainak volt köszönhető. Habár Brazília és Oroszország gazdasági növekedése is elmarad ettől az ütemtől, mégis nagy lépésként értékelhető, hogy tavaly mindkét országnak sikerült maga mögött hagynia a recessziót.

## II. negyedév részvénytőrségi eseményei:

A második negyedévben sem csitultak a globális kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggályok, - sőt inkább fokozódtak - ami a részvénytőrségek teljesítményére is rányomta a bélyegét. Habár egy darabig úgy tűnt, hogy sikerrel járhatnak az USA és Kína között lezajlott tárgyalások, Donald Trump végül júniusban jóváhagyta a kínai termékekre 50 milliárd dollár értékben kivetni tervezett importvámokat, majd egy újabb 200 milliárd dollár értékű importvám kivetését is kilátásba helyezte a távol-keleti válaszlépések következtében. Az amerikai elnöknek ráadásul más országokkal is sikerült összerúgnia a port, nyártól ugyanis Kanada, Mexikó és az EU sem kapott további mentességet az Egyesült Államok által még márciusban kivetett acél- és alumínium importvámjai alól. Európa esetében pedig tovább rontott a helyzeten, hogy az USA-ba exportált autókat is újabb vámmal sújtaná Trump. Mindemellett a befektetőknek számos geopolitikai feszültséggel is szembe kellett nézniük, kezdve a szír helyzettel, egészen az iráni atomalkuval kapcsolatos bizonytalanságig, amely végül azzal zárult, hogy Amerika felmondta az Iránnal kötött nukleáris egyezményt, valamint további szankciókat is kilátásba helyezett a perzsa állammal szemben.

A fokozódó aggodalmak a fejlett- és a fejlődő részvénytőrségeken egyaránt éreztették a hatásukat, igaz a fejlett tőrségeknek még így is messze sikerült felülmúlnia a fejlődőket. Amíg az előbbi teljesítményét mérő MSCI World a második negyedév során 1,1%-s emelkedést produkált, addig a globális fejlődő tőrségi indexként számon tartott MSCI EM 8,7%-ot zuhant a második negyedév során dollárban mérve.

A geopolitikai és kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggodalmak kezdetben igencsak háttérbe szorították a vállalati gyorsjelentéseket a tőrségi részvénytőrségeken. A félelem háttérbe szorulásával a befektetők fantáziáját az egyedi vállalati sztorik, valamint a gyorsjelentési szezonnal kapcsolatos pozitív befektetői várakozások mozgatták, az első negyedéves gyorsjelentések szerint ugyanis kirobbanó erőnek örvendett az amerikai vállalati szektor, amely messze a várakozások felett teljesített. Részben ennek is köszönhető, hogy a globális részvénytőrségekhöz képest felülteljesítettek az amerikai indexek. Az S&P500 2,9%-os emelkedése mellett a Nasdaq 6,3%-ot, míg a kis- és közepes kapitalizációjú cégeket tömörítő Russell2000 7,4%-ot szárnyalt.

Remekül indult a második negyedév az európai részvénytőrségek számára, áprilisban ugyanis az idei legjobb havi teljesítményt tudták felmutatni, amiben a kedvező gyorsjelentések mellett a gyengülő euró is szerepet játszott. Végül azonban a kereskedelmi háborús aggodalmak az európai tőrségek esetében is jócskán éreztették a hatásukat, ráadásul ehhez még hozzáadódott az olasz-, valamint a német belpolitikai helyzettel összefüggő bizonytalanság is. Részben ennek, valamint az EKB kamatpolitikájának tulajdonítható, hogy a befektetők olasz kitétségtől függetlenül adták az európai bankpapírokat, aminek következtében közel 8%-ot zuhant az euró-zóna bankszektora a negyedév során. A meghatározó indexek közül a DAX 1,7%-os emelkedése mellett a brit FTSE100 8,2%-ot szárnyalt. A szigetországi index ráadásul a januári csúcsot megöntve újabb rekordot állított fel nem sokkal 7900 pont felett, amely alapvetően az olajár emelkedésének, valamint a font dollárral szemben markáns gyengülésének köszönhető.

Egyelőre úgy fest, hogy az USA és Kína között zajló konfliktus vesztese inkább a távol-keleti ország lehet, elég csak abból kiindulni, hogy a Shanghai Composite 10%-ot zuhant a negyedév során. Az ázsiai tőrségek többsége masszív alulteljesítést mutatott, ami tulajdonképp tetten érhető a régiót lefedő, de Japánt nem tartalmazó MSCI index 4,4%-os gyengülésén is. Akadt azonban néhány tőrség, amely ellenállóbbnak bizonyult a globális problémákkal szemben, köztük a japán Nikkei közel 4%-ot, míg az indiai Sensex és az ausztrál S&P/ASX200 is több mint 7%-ot szárnyalt. Utóbbi ráadásul bő egy évtizede nem látott magasságokba emelkedett.

Hatalmasat fordult a világ a brazil részvénytőzsszel, amely az első negyedévet tekintve még a legjobban performáló piacként tartottak számon. Ezt követően azonban az április-júniusi időszakban a Bovespa 15%-ot zuhanva tavaly augusztus óta nem látott szintekre süllyedt, miután a befektetőket egyre jobban aggasztotta a gazdasági és politikai bizonytalanság. Az Oroszországgal szemben bevezetett szankciók igen komoly nyomot hagytak a helyi részvénytőzsián, amit azonban a dráguló olajáraknak köszönhetően részben sikerült ledolgoznia. Az RTSI\$ index végül közel 8%-os mínusszal zárta a negyedévet.

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

| Indexek      | 2018.03.30 | 2018.06.29 | változás |
|--------------|------------|------------|----------|
| FTSE 100     | 7 056,6    | 7 636,9    | 8,2%     |
| Russel 2000  | 1 529,4    | 1 643,1    | 7,4%     |
| Nasdaq       | 7 063,4    | 7 510,3    | 6,3%     |
| Nikkei       | 21 454,3   | 22 304,5   | 4,0%     |
| S&P 500      | 2 640,9    | 2 718,4    | 2,9%     |
| DAX          | 12 096,7   | 12 306,0   | 1,7%     |
| Eurostoxx 50 | 3 361,5    | 3 395,6    | 1,0%     |
| Hang Seng    | 30 093,4   | 28 955,1   | -3,8%    |
| Bovespa      | 85 365,6   | 72 762,5   | -14,8%   |

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

| Indexek      | 2018.03.30 | 2018.06.29 | változás |
|--------------|------------|------------|----------|
| Russel 2000  | 1 244,3    | 1 407,1    | 13,1%    |
| Nasdaq       | 5 746,8    | 6 431,7    | 11,9%    |
| S&P 500      | 2 148,6    | 2 328,0    | 8,3%     |
| FTSE 100     | 8 047,6    | 8 629,1    | 7,2%     |
| Nikkei       | 163,9      | 172,4      | 5,2%     |
| DAX          | 12 096,7   | 12 306,0   | 1,7%     |
| Hang Seng    | 3 119,6    | 3 160,3    | 1,3%     |
| Eurostoxx 50 | 3 361,5    | 3 395,6    | 1,0%     |
| Bovespa      | 21 024,9   | 16 129,0   | -23,3%   |

## **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 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.

- Budapest Bank Zrt.
- 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.

- 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 Alapkezelő az Alap teljes kitettségének számítását a kockázatos 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 közepes kockázatát mutatja.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek

- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alap nem rendelkezik referenciaindexszel.

## VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruóírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap a félév végén 37.200.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2018. I. félévben nem került sor hitel lehívására.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1.404 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 707.112 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 68.261.613 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,53 volt.

## VIII. 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 meólvő 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 meólvő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak

az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget 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 2017.12.31-én és 2018.06.30-án 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 2018 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.  
2018.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

#### **IX. Az Alapot terhelő költségek (Ft-ban):**

|                                             |                   |
|---------------------------------------------|-------------------|
| fizetendő Adó                               | 288 405           |
| fizetendő Alapkezelési díj                  | 9 353 964         |
| fizetendő Audit levél díja a letétkezelőnek | 15 000            |
| fizetendő Auditor díja                      | 413 985           |
| fizetendő Felügyeleti díj                   | 166 175           |
| fizetendő Letétkezelési díj                 | 664 538           |
| fizetendő Nemzetközi elsz díj               | 56 874            |
| fizetendő Pénzforgalmi díj                  | 44 435            |
| fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek    | 122 000           |
| vezető forgalmazói díj                      | 332 269           |
|                                             | <b>11 457 645</b> |

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.