Kamra Abszolút Hozamú 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

A Kamra Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Kamra Abszolút Hozamú 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

.....

Binder Szilvia
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003801

Kamra Abszolút Hozamú 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 140.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Kamra Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Kamra Abszolút Hozamú Alap alapadatai

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

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

   Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:
   - „A"sorozat
     ISIN kódja: HU0000715248
     Névértéke: 1 (egy),-Ft
   - „I"sorozat
     ISIN kódja: HU0000711296
     Névértéke: 1 (egy),-Ft

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

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

3. **Általános megjegyzés a Kamra Abszolút Hozamú Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek 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.

Kamra Abszolút Hozamú Alap nettó eszközérték adatai

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	5 973 704 334	85,54%	9 195 852 651	96,47%
EGYÉB ESZKÖZÖK	13 697 123	0,20%	19 801 832	0,21%
BANKI EGYENLEGEK	1 000 733 023	14,33%	321 938 089	3,38%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 988 134 480	100,06%	9 537 592 572	100,06%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4 434 090	-0,06%	-5 540 394	-0,06%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 983 700 390	100,00%	9 532 052 178	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Titkok Kamrája Alap A sorozat	HU0000715248	23 801 401	780 011 085
Titkok Kamrája Alap I sorozat	HU0000711296	5 270 040 659	5 678 988 715

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2016.12.31	2017.12.31
Titkok Kamrája Alap A sorozat	HU0000715248	1,313453	1,464738
Titkok Kamrája Alap I sorozat	HU0000711296	1,319238	1,477295

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
2017/A MÁK	HU0000402037	644 086 809	0	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	293 535 000	0	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	23 084 843	22 054 847	✓				✓
2018/C MÁK	HU0000402979	0	243 249 965	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	264 224 451	267 769 870	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	0	1 168 237 850	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	62 824 057	64 244 495	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	0	289 042 520	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	146 315 597	0	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	470 463 350	0	✓				✓
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	0	162 547 668	✓				
ALTEO 2017/II	HU0000354956	151 381 872	0	✓				✓
ALTEO 2019/I	HU0000355144	57 282 470	61 667 550	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	0	158 754 655	✓		✓		✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT.	HU0000103593	163 100 000	0	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	0	198 520 000	✓				
AMUNDI CAC 40 UCITS ETF	FR0007080973	0	144 391 880	✓				
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	0	64 354 050	✓				
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	81 722 025	0	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	171 004 759	0	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	138 457 242	0	✓				
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	0	85 875 300	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	0	120 450 900	✓				
D170316	HU0000520945	84 579 257	0	✓				✓
D170329	HU0000521349	450 633 296	0		✓			✓
D170524	HU0000521059	325 521 530	0	✓				✓
D180228	HU0000521448	0	441 927 513	✓		✓		✓
D180523	HU0000521596	0	60 594 908	✓		✓		✓
D181121	HU0000521844	0	284 054 149	✓		✓		✓
ERSTE EUR	AT0000652011	142 126 803	0	✓				
FACC AG	AT00000FACC2	0	0	✓				
FINANSBANK AS 4,875 05/19/2022	XS1613091500	0	101 407 436	✓		✓		✓
FJ20NF01	HU0000652763	63 371 863	61 866 737	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	0	77 782 987	✓				
GETIN Noble Bank	PLGETBK00012	0	62 632 440	✓				
GLOBAL TRANS GDR	US37949E2046	0	97 212 792	✓				
GTC	PLGTC0000037	0	87 435 600	✓				
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	0	75 153 563	✓				✓
HALKBK 4.75 02/11/2021	XS1188073081	0	198 868 016	✓				✓
HALKBK 5 07/13/2021	XS1439838548	0	98 771 510	✓				✓
IMMOFINANZ Equity	AT0000809058	0	79 904 470	✓				
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	0	264 272 536	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	275 823 009	✓				
ISHARES EXPONENTIAL TECH ETF	US46434V3814	0	178 865 326	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	0	217 520 351	✓				
Kofola	CZ0009000121	46 491 216	0	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	149 790 277	227 528 476	✓				
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	0	0	✓				
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	0	47 001 717	✓				
MAEXM 5.5 02/12/18	XS0864511588	93 400 733	79 581 792	✓				✓
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	186 163 356	102 510 476	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	175 360 521	211 062 663	✓				
MEGAFON PJSC GDR	US58517T2096	0	131 674 675	✓				
MOL (125) részvény	HU0000153937	0	293 913 040	✓				
MONETA	CZ0008040318	183 934 404	246 879 464	✓				
MSCI South Korea ETF	US4642867729	0	232 720 591	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	43 459 364	93 857 666	✓				
OPUS SECURITIES 3,95	XS0272723551	67 995 192	0	✓				✓
OTP részvény	HU0000061726	0	75 040 000	✓				
POWERSHARES DB AGRICULTURE ETF	US73936B4086	0	48 554 632	✓				
POWERSHARES DB BASE METALS ETF	US73936B7055	0	100 473 924	✓				
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLPZU0000011	149 397 178	0	✓				
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	0	133 468 749	✓				
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	117 677 365	111 507 041	✓				✓
REPHUN 5,75 22/11/2023	US445545AJ57	262 222 644	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	190 026 000	143 058 000	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	87 141 035	168 489 462	✓				
RUSSIA OFZ RFLB 7.6 04/14/21	RU000A0JREQ7	281 158 993	0	✓				✓
SBERBANK ANR	US80585Y3080	0	96 400 097	✓				
STOXX50	DE0005933956	205 770 832	65 166 617	✓				
TRANSGAZ RO RON	ROTGNTACNOR8	0	153 377 280	✓				
TURKIYE HALK BANKASI A.S.	TRETHAL00019	0	148 074 080	✓				
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	0	188 751 667	✓		✓		✓
UNIPETROL-CZ0009091500	CZ0009091500	0	68 431 395	✓				
UNIQUA Equity	AT0000821103	0	82 063 044	✓				
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	0	159 815 142	✓				
WABERERS	HU0000120720	0	71 206 047	✓				
		5 973 704 334	**9 195 852 651**					

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	79,03%	93,99%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	6,45%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	12,95%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	55,23%	44,47%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2016.12.31	2017.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	55,23%	44,47%
Származtatott eszközök	0,20%	0,21%
Kollektív befektetési értékpapírok	2,94%	13,74%
Részvények	27,31%	38,20%
Pénzeszközök	14,32%	3,38%
Követelések	0,00%	0,00%
Összesen eszközök	**100,00%**	**100,00%**

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban)

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:			**2016.**	**2017.**
	a) befektetésekből származó jövedelem:		7 150	813 442
	b) egyéb bevétel:		0	0
	c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-20 431	-22 108
	d) a letétkezelő díjai:		-3 813	-4 568
	e) egyéb díjak és adók:			
		bizományosi díj:	0	0
		bankköltség:	-109	-655
		felügyeleti díj:	-1 818	-1 931
		egyéb költség és ráfordítás:	-32 207	-49 040
	f) nettó jövedelem:		-51 228	735 140
	g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
		újra befektetett jövedelem:	-51 228	735 140
	h) a tőkeszámla változása *:		-1 495 385	1 700 000
	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 és a hozamok alakulása (Ft)

	"A" sorozat		"I" sorozat	
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	-	-	5 104 604 365	1,112253
2013.12.31	-	-	5 606 174 434	1,221542
2014.12.31	-	-	8 702 210 360	1,265529
2015.12.31	30 308 998	1,273412	8 215 710 950	1,273746
2016.12.31	31 262 016	1,313453	6 952 438 374	1,319238
2017.12.31	1 142 512 257	1,464738	8 389 539 921	1,477295

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása

Lezárt ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	
2016.12.21	2017.01.25	2017.01.20	FX forward eladási pozíció nyitása	51 997 000	RUB/HUF	4,84	4,86	-1 299 925	HUF
2016.12.21	2017.02.03	2017.02.03	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	USD/HUF	298,00	288	20 000 000	HUF
2017.02.06	2017.03.08	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	2 205 000	PLN/HUF	72,09	71,66	948 150	HUF
2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	51 997 000	RUB/HUF	4,77	5	-11 907 313	HUF
2017.02.03	2017.04.03	2017.02.24	FX forward eladási pozíció nyitása	280 000	USD/HUF	287,47	291	-988 400	HUF
2017.02.03	2017.04.03	2017.02.15	FX forward eladási pozíció nyitása	420 000	USD/HUF	287,47	291,82	-1 827 000	HUF
2017.02.03	2017.04.03	2017.02.09	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	USD/HUF	287,47	288,83	-1 768 000	HUF
2017.02.22	2017.04.24	2017.03.28	FX forward eladási pozíció nyitása	2 900 000	ZAR/HUF	22,05	21,833	629 300	HUF
2017.02.24	2017.05.26	2017.04.27	FX forward eladási pozíció nyitása	2 205 000	PLN/HUF	71,30	73,805	-5 523 525	HUF
2017.02.24	2017.05.26	2017.04.27	FX forward eladási pozíció nyitása	280 000	USD/HUF	290,19	273,7	4 617 200	HUF
2017.03.10	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	5 000 000	RUB/HUF	4,84	4,678	818 500	HUF
2017.02.24	2017.06.26	2017.06.26	FX forward eladási pozíció nyitása	51 997 000	RUB/HUF	4,86	4,678	9 411 457	HUF
2017.04.18	2017.07.19	2017.05.05	FX forward eladási pozíció nyitása	6 900 000	CZK/HUF	11,73	11,679	351 900	HUF
2017.04.18	2017.07.19	2017.06.14	FX forward eladási pozíció nyitása	42 600 000	CZK/HUF	11,73	11,7395	-404 700	HUF
2017.06.06	2017.08.31	2017.08.29	FX forward eladási pozíció nyitása	140 000	USD/HUF	272,80	253,3	2 730 000	HUF
2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	FX forward eladási pozíció nyitása	56 997 000	RUB/HUF	4,59	4,445	8 179 069	HUF
2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	140 000	USD/HUF	252,18	262,9	-1 500 800	HUF
2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	FX forward eladási pozíció nyitása	56 997 000	RUB/HUF	4,34	4,3835	-2 365 376	HUF

Nyitott pozíció értékelése:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017.12.31-i érték	
2017.10.12	2018.01.17	FX forward eladási pozíció	792 000	USD/HUF	259,9	1 021 997,00	HUF
2017.10.26	2018.01.31	FX forward eladási pozíció	960 000	USD/HUF	262,57	3 954 528,00	HUF
2017.11.29	2018.04.06	FX forward eladási pozíció	140 000	USD/HUF	260,76	436 982,00	HUF
2017.12.07	2018.04.06	FX forward eladási pozíció	1 880 000	USD/HUF	265,25	14 347 408,00	HUF

Az Alapban 2017-ben, ellentétben az előző évvel, nem voltak futures ügyletek.

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

2017. július 3-án az Alapkezelő Egyszemélyi Részvényese (tulajdoni hányad: 100%) az Amundi Asset Management (székhely: 75015 Párizs, Pasteur boulevard 90, Franciaország, cégjegyzékszám: 437 574 452 RCS Paris) lett és ezáltal a hazai Alapkezelő az Amundi Csoport vállalatává vált. A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. 2017. július 4-től Amundi Befektetési

Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III. em., cégjegyzékszám: 01-10-044149 – rövid neve: Amundi Alapkezelő Zrt. -) néven és új logóval folytatta működését. A változások kiemelten a tulajdonosi struktúrát és a cégjogi adatokat érintették.
A hivatkozott jogi változások az Alapkezelő **működését és tevékenységét** - kiemelten a kollektív portfóliókezelést - a 2017-es jelentősen nem befolyásolták.
A cégjogi változások okán azonban az Alapkezelő által kezelt hazai Alapok Tájékoztató és Kezelési szabályzat módosítása is szükségessé vált, a változásokat kiemelten – de nem teljeskörűen - az alábbiakat érintették:

- az Alapkezelő átnevezése és egyben termékeinek, a befektetési alapjainak az elnevezésének (Pioneerről Amundira) is a módosítása
- Az Alapkezelő módosult honlapcímének, mint közzétételi helynek az átvezetése: www.amundi.hu
- Értékpapír-finanszírozási ügyletek szabályozása[1], amely jogszabály-változáson alapul, de tekintettel arra, hogy az Alap esetében befektetési politikában rögzített eszközosztályt érintett, így a befektetési keretrendszer módosítására irányuló eljárással valósult meg
- Az eszközértékelés szabályainak finomhangolása
- Díjak, költségek felülvizsgálata és módosítása.

A módosítások hatályba lépési dátuma: 2017. szeptember 25-e volt.
Az Alapkezelő a fenti jogi folyamatokat, mind a hatóságok és mind a befektetők irányába a jogszabályi előírásoknak (pl. különböző bejelentések, közzétételek, tájékozatások) megfelelően bonyolította le.

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2017-es év során nem került sor.
A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:
Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam" stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény- és árupiacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki kedvező megtérülést ígérő befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkori legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

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, 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 megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:

[1] Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365 rendelete hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyletekről szóló tájékoztatás

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 a Kamra Abszolút Hozamú 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-es 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 a Kamra Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai
Az Alap nem rendelkezik likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodásokkal. Az Alap eszközei bankbetétben és a rövid lejáratú állampapírban vannak, amelyek megfelelő likviditást biztosítanak az Alap zártkörű jellegére tekintettel.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Hitelkockázat:
  Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Partnerkockázat:
  Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy 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 ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett nem csak fedezeti célból, hanem aktív befektetési eszközként (long és short irányban egyaránt) is.

Az Alapban lévő eszközök kategóriáinak megjelölése:

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

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 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 közepes kockázatát mutatja.

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 stressztesztet 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 nem értelmezhető, mivel az elmúlt 10 napban nem volt visszaváltás.

Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet 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.

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 0 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 476.602.609 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 14,19 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:

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

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2016.12.31-én 100,1%, 2017.12.31-én 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap esetében 2017-ben nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

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

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

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.
A Kamra Abszolút Alap „A" sorozatának kezelési díja 2017-ben 0,7%, az „I" sorozat díja 0,285% 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-ben nem fizetett forgalmazási díjat a forgalmazó részére erre az alapra.

XI. 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.**

XII. Mérleg és Eredménykimutatás

Kamra Abszolút Hozamú 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	**6 968 820**	**9 517 892**
I. Követelések	819	25
1. Követelések	819	25
2. Követelések értékvesztése	0	0
3.Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 968 585	9 196 349
1. Értékpapírok	5 624 501	8 739 704
2. Értékpapírok értékelési különbözete	344 084	456 645
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	43 624	32 223
2.2. egyéb értékelési különbözet	300 460	424 422
III. Pénzeszközök	999 416	321 518
1.Pénzeszközök	999 416	321 518
2.Valuta,devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	**0**	**0**
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**13 697**	**19 761**
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	**6 982 517**	**9 537 653**

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	**6 978 474**	**9 532 239**
I. Induló tőke	5 293 842	6 459 000
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	16 876 529	18 041 687
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11 582 687	-11 582 687
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 684 632	3 073 239
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	196 654	731 496
2. Értékelési különbözet tartaléka	357 781	476 406
3. Előző évek(ek) eredménye	1 181 425	1 130 197
4. Üzleti év eredménye	-51 228	735 140
F. Céltartalékok	**0**	**0**
G. Kötelezettségek	**863**	**1 079**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	863	1 079
III.Külföldi pénzértékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	**3 180**	**4 335**
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	**6 982 517**	**9 537 653**

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	**2016. 01.01-12.31.**	**2017. 01.01-12.31.**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	845 588	1 106 764
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	838 438	293 322
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	37 765	42 914
V. Egyéb ráfordítások	20 613	35 388
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	**-51 228**	**735 140**

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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kamra Abszolút Hozamú 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.

Kamra Abszolút Hozamú 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	**6 968 820**	**9 517 892**
I. Követelések	819	25
1. Követelések	819	25
2. Követelések értékvesztése	0	0
3.Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 968 585	9 196 349
1. Értékpapírok	5 624 501	8 739 704
2. Értékpapírok értékelési különbözete	344 084	456 645
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	43 624	32 223
2.2. egyéb értékelési különbözet	300 460	424 422
III. Pénzeszközök	999 416	321 518
1.Pénzeszközök	999 416	321 518
2.Valuta,devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	**0**	**0**
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**13 697**	**19 761**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**6 982 517**	**9 537 653**

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	**6 978 474**	**9 532 239**
I. Induló tőke	5 293 842	6 459 000
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	16 876 529	18 041 687
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11 582 687	-11 582 687
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 684 632	3 073 239
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	196 654	731 496
2. Értékelési különbözet tartaléka	357 781	476 406
3. Előző évek(ek) eredménye	1 181 425	1 130 197
4. Üzleti év eredménye	-51 228	735 140
F. Céltartalékok	**0**	**0**
G. Kötelezettségek	**863**	**1 079**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	863	1 079
III.Külföldi pénzértékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	**3 180**	**4 335**
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	**6 982 517**	**9 537 653**

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	845 588	1 106 764
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	838 438	293 322
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	37 765	42 914
V. Egyéb ráfordítások	20 613	35 388
VI . Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	**-51 228**	**735 140**

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

BUDAPEST, 2018. március 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A Kamra Abszolút Hozamú Alap, mint nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap a 2012. március 1-jén H-KE-III-104/2012. számú határozattal 1121-54 számon nyilvántartásba vett zártkörű, nyíltvégű és határozatlan futamidejű Titkok Kamrája Alap 2015. szeptember 30-i átalakulásával jön létre.

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

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

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 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 fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam" stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

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: Binder Szilvia (MKVK: 003801)

Az Alap 2017. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 528.800 Ft, bruttó 671.576 Ft.

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. 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 Számvitell 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:	6 459 000 eFt.
Az alap 2017. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :	3 073 239 eFt.
Az Alap 2017.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	11,95% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2018.01.02-án kalkulált és 2017.12.31-i értéknapra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

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

1 darab befektetési jegy névértéke: 1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	41	25
Értékpapírok	9 195 853	9 196 349
Pénzeszközök	321 938	321 518
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	19 761	19 761
Eszközök összesen	9 537 593	9 537 653
Kötelezettségek	0	1 079
Passzív elhatárolások	5 540	4 335
Nettó eszközérték / Saját tőke	9 532 052	9 532 239

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	780 011 085
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	5 678 988 715
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,464738
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	1,477295

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	6 458 999 800
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	9 532 239

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	
2018/A	20 920 000	20 780	38	0	1 260	22 078
2018/C	237 280 000	242 813	3 137	0	-2 578	243 372
2019/B	267 700 000	257 770	3	0	9 997	267 770
2020/C	1 150 000 000	1 163 926	3 151	0	1 489	1 168 566
2021/B	60 280 000	62 004	272	0	1 982	64 258
2024/B	260 000 000	258 959	4 039	0	25 822	288 820
REPHUN 5,75	340 000	105 779	3 372	1 946	443	111 540
Államkötvények:		**2 112 031**	**14 012**	**1 946**	**38 415**	**2 166 404**
D180228	441 920 000	441 863	37	0	26	441 926
D180523	60 590 000	60 537	29	0	28	60 594
D181121	284 080 000	283 970	10	0	88	284 068
Diszkont kincstárjegyek:		**786 370**	**76**	**0**	**142**	**786 588**
ALTEO 2019/I	70 000 000	48 749	0	0	12 944	61 693
ALTEO 2020/I	150 860 000	150 860	1 950	0	5 924	158 734
FINANSBANK 4,875 22	400 000	104 967	589	-3 117	-1 003	101 436
HALKBK 3,875 02/20	300 000	76 184	1 212	-2 286	52	75 162
HALKBK 4,75 02/11/21	792 000	209 151	3 759	-5 722	-8 303	198 885
HALKBK 5 07/13/21	400 000	101 578	2 401	-2 979	-2 215	98 785
ISCTR 5,5 04/21/22	999 000	267 151	2 726	-4 528	-1 036	264 313
MAEXIM 5,5 02/12/18	300 000	70 453	1 637	8 608	-1 105	79 593
VAKIFLAR 5,625 05/30/22	729 000	193 817	885	-3 885	-2 036	188 781
Vállalati kötvények:		**1 222 910**	**15 159**	**-13 909**	**3 222**	**1 227 382**

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.12.31-én (folytatás)

eFt

ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ	280 000	98 420	0	0	100 100	198 520
MAGYAR TELEKOM	223 822	94 953	0	0	7 558	102 511
MASTERPLAST	350 021	155 974	0	0	55 089	211 063
MOL TÖRZS	97 808	297 764	0	0	-3 851	293 913
OTP TÖRZS (100)	7 000	70 310	0	0	4 730	75 040
RICHTER 100 TÖRZS	21 100	139 043	0	0	4 015	143 058
WABERERS	15 147	77 250	0	0	-6 044	71 206
Belföldi részvények:		**933 714**	**0**	**0**	**161 597**	**1 096 311**
ALIOR	27 500	133 123	0	4 071	25 353	162 547
ATRIUM	50 000	61 134	0	-39	3 259	64 354
BRDG BANK	100 000	85 753	0	-1 000	1 123	85 876
CEZ	20 000	101 059	0	7 150	12 242	120 451
GLOBALTRANS	40 000	85 688	0	-4 736	16 260	97 212
GNB PW	520 000	72 115	0	295	-9 778	62 632
GTC	120 000	79 043	0	600	7 793	87 436
HALKBANK	200 000	157 770	0	-5 703	-3 993	148 074
IMMOFINANZ	120 000	71 854	0	-74 367	82 417	79 904
KOMERCNI BANKA	20 500	231 391	0	1 765	-5 628	227 528
MEGAFON	55 000	174 604	0	-13 209	-29 720	131 675
MONETA	247 000	220 675	0	10 063	16 142	246 880
PETROM	4 929 753	81 002	0	-1 533	14 388	93 857
RAIFFEISEN	14 250	92 349	0	663	40 457	133 469
ROMGAZ	80 863	165 830	0	-7 203	9 862	168 489
SBERBANK	22 000	72 432	0	-9 691	33 660	96 401
TRANSGAZ	6 000	132 744	0	-5 990	26 624	153 378
UNIPETROL	15 000	32 701	0	-5 776	41 506	68 431
UNIQUA	30 000	73 796	0	-534	8 802	82 064
VIENNA INS.	20 000	156 075	0	-1 041	4 781	159 815
Külföldi részvények:		**2 281 138**	**0**	**-106 215**	**295 550**	**2 470 473**
FJ20NF01	50 300 000	52 941	2 976	0	5 972	61 889
Külföldi részvények:		**52 941**	**2 976**	**0**	**5 972**	**61 889**
AMUNDI CAC 40	6 300	138 442	0	1 676	4 274	144 392
FONDUL PROPRIAETA	1 352 360	77 251	0	-1 262	1 794	77 783
ISHARES EXP. TECH	19 500	178 966	0	-2 813	2 713	178 866
ISHARES STOXX BANKS 30	70 000	267 894	0	1 112	6 817	275 823
LYXOR ETF RUSSIA	5 000	39 043	0	97	7 862	47 002
MSCI INDIA	23 300	208 972	0	-1 797	10 345	217 520
MSCI SOUTH KOREA	12 000	230 608	0	-5 134	7 247	232 721
POWERSHARES AGRICULT.	10 000	57 678	0	-5 341	-3 783	48 554
POWERSHARES BASE MET.	20 000	94 868	0	-11 052	16 658	100 474
STOXX EUR	6 000	56 878	0	-878	9 167	65 167
Befektetési jegyek:		**1 350 600**	**0**	**-25 392**	**63 094**	**1 388 302**
Értékpapírok minösszesen:		**8 739 704**	**32 223**	**-143 570**	**567 992**	**9 196 349**

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/A	604 450 000	580 011	4 248	0	60 286	644 545
2017/B	275 000 000	294 108	15 824	0	-19 133	290 799
2018/A	20 920 000	20 780	38	0	2 275	23 093
2019/B	267 700 000	257 770	103	0	6 316	264 189
2021/B	1 000 000	62 004	5	0	-1 724	60 285
2027/A	147 550 000	149 613	800	0	-4 535	145 878
2028/A	350 000 000	476 221	4 595	0	-10 323	470 493
REPHUN 5.75	340 000	105 779	3 382	2 374	6 159	117 694
REPHUN 5.75	800 000	189 631	1 426	62 782	8 384	262 223
RFLB 7,6 04/14/21	59 000 000	261 735	4 287	11 587	3 609	281 218
Államkötvények:		**2 397 652**	**34 708**	**76 743**	**51 314**	**2 560 417**
D170316	84 590 000	84 340	168	0	72	84 580
D170329	450 700 000	450 631	8	0	-5	450 634
D170524	325 600 000	325 126	90	0	305	325 521
Diszkont kincstárjegyek:		**860 097**	**266**	**0**	**372**	**860 735**
ALTEO 2017/II	144 000 000	146 729	3 462	0	1 217	151 408
ALTEO 2019/I	70 000 000	48 749	0	0	8 544	57 293
MAEXIM 5,5	300 000	70 453	1 858	19 777	1 312	93 400
OPUS SEC. 3,95	250 000	70 372	354	840	-3 565	68 001
Vállalati kötvények:		**336 303**	**5 674**	**20 617**	**7 508**	**370 102**
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ	35 000	98 420	0	0	64 680	163 100
MAGYAR TELEKOM	373 822	142 761	0	0	43 403	186 164
MASTERPLAST	350 021	155 974	0	0	19 387	175 361
RICHTER 100 TÖRZS	30 600	167 331	0	0	22 695	190 026
Belföldi részvények:		**564 486**	**0**	**0**	**150 165**	**714 651**
BANCATRANS	500 000	82 841	0	-1 216	97	81 722
BANK PEAKAO	19 339	165 180	0	-924	6 749	171 005
ERSTE EUR	16 423	126 349	0	515	15 263	142 127
KOFOL	11 009	64 849	0	-162	-18 196	46 491
KOMERCNI BANKA	14 705	170 037	0	-2 082	-18 165	149 790
MONETA	193 000	168 490	0	223	15 222	183 935
PETROM	2 429 753	34 631	0	419	8 410	43 460
PKO	70 000	138 579	0	-749	627	138 457
PZU	64 000	170 539	0	-2 721	-18 421	149 397
ROMGAZ	50 863	101 936	0	-2 276	-12 518	87 142
Külföldi részvények:		**1 223 431**	**0**	**-8 973**	**-20 932**	**1 193 526**
FJ20NF01	50 300 000	52 941	2 976	0	7 466	63 383
Jelzáloglevelek összesen:		**52 941**	**2 976**	**0**	**7 466**	**63 383**
STOXX EUR	20 000	189 591	0	-2 183	18 363	205 771
Befektetési jegyek:		**189 591**	**0**	**-2 183**	**18 363**	**205 771**
Értékpapírok minösszesen:		**5 624 501**	**43 624**	**86 204**	**214 256**	**5 968 585**

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2012.		0	5 038 933 685	449 507 617	4 589 426 068
2013.		4 589 426 068	2 286 830 536	2 286 830 536	4 589 426 068
2014.		4 589 426 068	5 606 242 552	3 319 325 073	6 876 343 547
2015.		6 876 343 547	3 944 522 371	4 347 023 858	6 473 842 060
2016.		6 473 842 060	0	1 180 000 000	5 293 842 060
2017.	Január	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Február	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Március	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Április	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Május	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Június	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Július	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Augusztus	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Szeptember	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	Október	5 293 842 060	0	0	5 293 842 060
	November	5 293 842 060	408 948 056	0	5 702 790 116
	December	5 702 790 116	756 209 684	0	**6 458 999 800**
Mindösszesen az Alap indulásától:			**18 041 686 884**	**11 582 687 084**	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2016.	2017.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	**0**	**0**

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2016.	2017.
MNB díj	432	525
Alapkezelés	1 688	2 579
Letétkezelés	354	468
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	260	317
Könyvvizsgálati díj	446	446
Összesen	**3 180**	**4 335**

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

	2016.	2017.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	389 803	546 393
Deviza árfolyamnyereség	84 857	165 122
Értékpapírok kapott kamata	150 212	149 467
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-28 001	-26 698
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	152 172	47 334
Kapott osztalék	93 598	224 496
Banki lekötések kamatai	2 947	650
Pénzügyi műveletek bevételei	**845 588**	**1 106 764**
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	422 306	125 191
Deviza árfolyamveszteség	63 152	140 888
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	352 980	27 233
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**838 438**	**293 322**

8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban

	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	**5 293 842**	**1 166 158**	**0**	**6 459 000**
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	196 654	534 842	0	731 496
Értékelési különbözet:	357 781	118 625	0	476 406
Eredménytartalék:	1 130 197	735 140	0	1 865 337
Tőkenövekmény összesen:	**1 684 632**	**1 388 607**	**0**	**3 073 239**
Saját tőke összesen:	**6 978 474**	**2 553 765**	**0**	**9 532 239**

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet	Kötésdátum	Forward dátum	Zárás időpontja	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás Ft-ban
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.25	2017.01.20	51 997 000	RUB/HUF	4,84	4,86	-1 299 925
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.02.03	2017.02.03	2 000 000	USD/HUF	298,00	288,00	20 000 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.06	2017.03.08	2017.02.24	2 205 000	PLN/HUF	72,09	71,66	948 150
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.20	2017.03.24	2017.02.24	51 997 000	RUB/HUF	4,77	5,00	-11 907 313
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.04.03	2017.02.24	280 000	USD/HUF	287,47	291,00	-988 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.04.03	2017.02.15	420 000	USD/HUF	287,47	291,82	-1 827 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.04.03	2017.02.09	1 300 000	USD/HUF	287,47	288,83	-1 768 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.22	2017.04.24	2017.03.28	2 900 000	ZAR/HUF	22,05	21,83	629 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.05.26	2017.04.27	2 205 000	PLN/HUF	71,30	73,81	-5 523 525
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.05.26	2017.04.27	280 000	USD/HUF	290,19	273,70	4 617 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.03.10	2017.06.26	2017.06.26	5 000 000	RUB/HUF	4,84	4,68	818 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.24	2017.06.26	2017.06.26	51 997 000	RUB/HUF	4,86	4,68	9 411 457
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.04.18	2017.07.19	2017.05.05	6 900 000	CZK/HUF	11,73	11,68	351 900
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.04.18	2017.07.19	2017.06.14	42 600 000	CZK/HUF	11,73	11,74	-404 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.06	2017.08.31	2017.08.29	140 000	USD/HUF	272,80	253,30	2 730 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.06.26	2017.09.05	2017.09.04	56 997 000	RUB/HUF	4,59	4,45	8 179 069
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.08.29	2017.11.30	2017.11.29	140 000	USD/HUF	252,18	262,90	-1 500 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.09.04	2017.12.08	2017.09.11	56 997 000	RUB/HUF	4,34	4,38	-2 365 376

Művelet	Kötésdátum	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2017.12.31-i érték Ft-ban
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.12	2018.01.17	792 000	USD/HUF	259,90	1 021 997
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.10.26	2018.01.31	960 000	USD/HUF	262,57	3 954 528
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.11.29	2018.04.06	140 000	USD/HUF	260,76	436 982
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.12.07	2018.04.06	1 880 000	USD/HUF	265,25	14 347 408

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2016. 01.01-12.31.	2017. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	20 431	22 108
Letétkezelői díj	3 813	4 568
Forgalmazási költség	1 398	1 139
MNB (felügyeleti) díj	1 818	1 931
Könyvvizsgálat	671	671 *
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	9 525	11 842
Bankköltség	109	655
Költségek összesen:	**37 765**	**42 914**

* A 2014.évi könyvvizsgálat díja is 2015-ben került elszámolásra.

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1121-54
Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2016.	2017.
Tárgynap (T):	2014.12.31.	2017.12.31
Saját tőke:	6 978 474 157	9 532 239 270
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,318225	1,475807
Darabszám:	5 293 842 060	6 458 999 800

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:		**4 043**	**100,00**	**5 414**	**100,00**
Alapkezelői díj miatt		1 688	41,74	2 579	47,64
Letétkezelői díj miatt		354	8,76	468	8,64
Bizományosi díj miatt		0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt		260	6,43	317	5,86
Közzétételi ktg. miatt		0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt		0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		878	21,72	971	17,93
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		863	21,35	1 079	19,93
I/3. Céltartalékok:		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
Kötelezettségek összesen:		**4 043**	**100,00**	**5 414**	**100,00**

eFt

II. ESZKÖZÖK			2016.12.31. Összeg	%	2017.12.31. Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			**999 416**	**14,31**	**321 518**	**3,37**
. Unicredit bankszámla HUF			431 145	6,17	221 181	2,32
. Unicredit deviza bankszámlák			568 271	8,14	100 337	1,05
II/2. Egyéb követelés (összes):			**819**	**0,01**	**25**	**0,00**
. Követelés járó osztalékból			819	0,01	25	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**	**Tárgyévi névérték**	**5 968 585**	**85,48**	**9 196 349**	**96,42**
II/4.1. Állampapírok (összes):			**3 421 152**	**48,98**	**2 952 992**	**30,96**
II/4.1.1. Kötvények (összes):			**2 560 417**	**36,66**	**2 166 404**	**22,71**
2017/A	HUF	0	644 545	9,23	0	0,00
2017/B	HUF	0	290 799	4,16	0	0,00
2018/A	HUF	2 092	23 093	0,33	22 078	0,23
2018/C	HUF	23 728	0	0,00	243 372	2,55
2019/B	HUF	26 770	264 189	3,78	267 770	2,81
2020/C	HUF	115 000	0	0,00	1 168 566	12,25
2021/B	HUF	6 028	60 285	0,86	64 258	0,67
2024/B	HUF	260 000	0	0,00	288 820	3,03
2027/A	HUF	0	145 878	2,09	0	0,00
2028/A	HUF	0	470 493	6,74	0	0,00
REPHUN 5.75	EUR	340 000	117 694	1,69	111 540	1,17
REPHUN 5.75	USD	0	262 223	3,75	0	0,00
RFLB 7,6 04/14/21	RUB	0	281 218	4,03	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			**860 735**	**12,32**	**786 588**	**8,25**
D170316	HUF	0	84 580	1,21	0	0,00
D170329	HUF	0	450 634	6,45	0	0,00
D170524	HUF	0	325 521	4,66	0	0,00
D180228	HUF		0	0,00	441 926	4,63
D180523	HUF		0	0,00	60 594	0,64
D181121	HUF		0	0,00	284 068	2,98
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.:			**370 102**	**5,30**	**1 227 382**	**12,87**
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			**370 102**	**5,30**	**1 227 382**	**12,87**
ALTEO 2017/II	HUF	0	151 408	2,17	0	0,00
ALTEO 2019/I	HUF	70 000	57 293	0,82	61 693	0,65
ALTEO 2020/I	HUF	150 860	0	0,00	158 734	1,66
MAEXIM 5,5	USD	0	93 400	1,34	0	0,00
OPUS SEC. 3,95	EUR	0	68 001	0,97	0	0,00
FINANSBANK 4,875 22	USD	400 000	0	0,00	101 436	1,06
HALKBK 3,875 02/20	USD	300 000	0	0,00	75 162	0,79
HALKBK 4,75 02/11/21	USD	792 000	0	0,00	198 885	2,09
HALKBK 5 07/13/21	USD	400 000	0	0,00	98 785	1,04
ISCTR 5,5 04/21/22	USD	999 000	0	0,00	264 313	2,77
MAEXIM 5,5 02/12/18	USD	300 000	0	0,00	79 593	0,83
VAKIFLAR 5,625 05/30/22	USD	729 000	0	0,00	188 781	1,98
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.3. Részvények (összes):			**1 908 177**	**27,34**	**3 565 784**	**37,39**
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**714 651**	**10,24**	**1 095 311**	**11,48**
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT.	HUF	280	163 100	2,34	198 520	2,08
MAGYAR TELEKOM	HUF	224	186 164	2,67	102 511	1,07
MASTERPLAST	HUF	350	175 361	2,51	211 063	2,21
MOL TÖRZS	HUF	98	0	0,00	293 913	3,08
OTP TÖRZS (100)	HUF	7	0	0,00	75 040	0,79
RICHTER 100 TÖRZS	HUF	21	190 026	2,72	143 058	1,50
WABERERS	HUF	15	0	0,00	71 206	0,75
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			**1 193 526**	**17,10**	**2 470 473**	**25,91**
ALIOR	PLN	27 500	0	0,00	162 547	1,70
ATRIUM	EUR	50 000	0	0,00	64 354	0,67
BANCATRANS	RON	0	81 722	1,17	0	0,00
BANK PEAKAO	PLN	0	171 005	2,45	0	0,00
BRDG BANK	RON	100 000	0	0,00	85 876	0,90
CEZ	CZK	20 000	0	0,00	120 451	1,26
ERSTE EUR	EUR	0	142 127	2,04	0	0,00
GLOBALTRANS	USD	40 000	0	0,00	97 212	1,02
GNB PW	PLN	520 000	0	0,00	62 632	0,66
GTC	PLN	120 000	0	0,00	87 436	0,92
HALKBANK	TRY	200 000	0	0,00	148 074	1,55
IMMOFINANZ	EUR	120 000	0	0,00	79 904	0,84
KOFOL	CZK	0	46 491	0,67	0	0,00
KOMERCNI BANKA	CZK	20 500	149 790	2,15	227 528	2,39
MEGAFON	USD	55 000	0	0,00	131 675	1,38
MONETA	CZK	247 000	183 935	2,63	246 880	2,59
PETROM	RON	4 929 753	43 460	0,62	93 857	0,98
PKO	PLN	0	138 457	1,98	0	0,00
PZU	PLN	0	149 397	2,14	0	0,00
RAIFFEISEN	EUR	14 250	0	0,00	133 469	1,40
ROMGAZ	RON	80 863	87 142	1,25	168 489	1,77
SBERBANK	USD	22 000	0	0,00	96 401	1,01
TRANSGAZ	RON	6 000	0	0,00	153 378	1,61
UNIPETROL	CZK	15 000	0	0,00	68 431	0,72
UNIQUA	EUR	30 000	0	0,00	82 064	0,86
VIENNA INS.	EUR	20 000	0	0,00	159 815	1,68
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**

eFt

			2016.12.31		2017.12.31	
			Összeg	%	Összeg	%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			**63 383**	**0,91**	**61 889**	**0,65**
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**63 383**	**0,91**	**61 889**	**0,65**
FJ20NF01	HUF	50 300	63 383	0,91	61 889	0,65
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			**205 771**	**2,95**	**1 388 302**	**14,55**
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**205 771**	**2,95**	**1 388 302**	**14,55**
AMUNDI CAC 40	EUR	6 300	0	0,00	144 392	1,51
FONDUL PROPRIAETA	RON	1 352 360	0	0,00	77 783	0,82
ISHARES EXP. TECH	USD	19 500	0	0,00	178 866	1,88
ISHARES STOXX BANKS 30	EUR	70 000	0	0,00	275 823	2,89
LYXOR ETF RUSSIA	EUR	5 000	0	0,00	47 002	0,49
MSCI INDIA	USD	23 300	0	0,00	217 520	2,28
MSCI SOUTH KOREA	USD	12 000	0	0,00	232 721	2,44
POWERSHARES AGRICULT.	USD	10 000	0	0,00	48 554	0,51
POWERSHARES BASE MET.	USD	20 000	0	0,00	100 474	1,05
STOXX EUR	EUR	6 000	205 771	2,95	65 167	0,68
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):			**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			**13 697**	**0,20**	**19 761**	**0,21**
Eszközök összesen:			**6 982 517**	**100,00**	**9 537 653**	**100,00**

13. Cash flow alakulása 2016-2017. években

adatok eFt-ban

	2016.	**2017.**
I. Működési cash flow	**-246 162**	**363 341**
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-295 038	361 176
2. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	274 537	118 625
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	49 397	794
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-273 891	-112 561
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-224	216
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-297	1 155
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-646	-6 064
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	**1 370 939**	**-2 741 239**
17. Értékpapírok beszerzése -	-6 104 320	-12 152 981
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	7 231 449	9 037 778
19. Kapott hozamok +	243 810	373 964
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	**-1 495 384**	**1 700 000**
20. Befektetési jegy kibocsátása +	0	1 700 000
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 495 384	0
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	**-370 607**	**-677 898**

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

BUDAPEST, 2018. március 20.

Kamra Abszolút Hozamú Alap

2017. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2018. március 20.

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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Alap befektetési politikája és a mögöttes gazdasági és piaci folyamatok 2017-ben

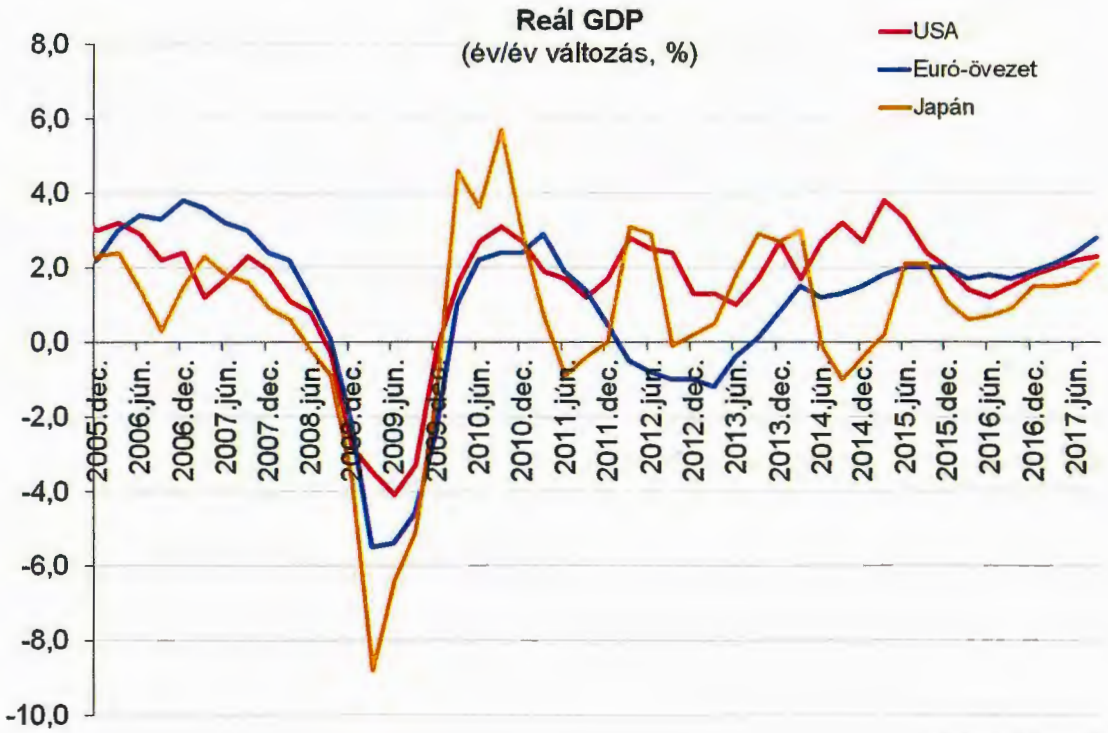
Az Alap befektetési politikája

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam" stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény- és árupiacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki a kedvező megtérülést ígérő befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkori legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

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

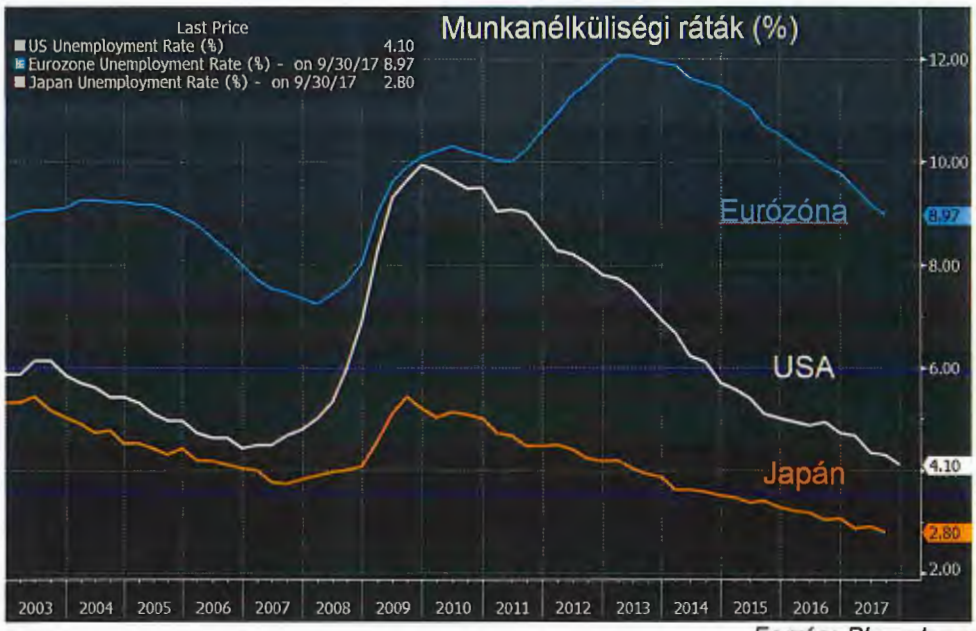
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

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.

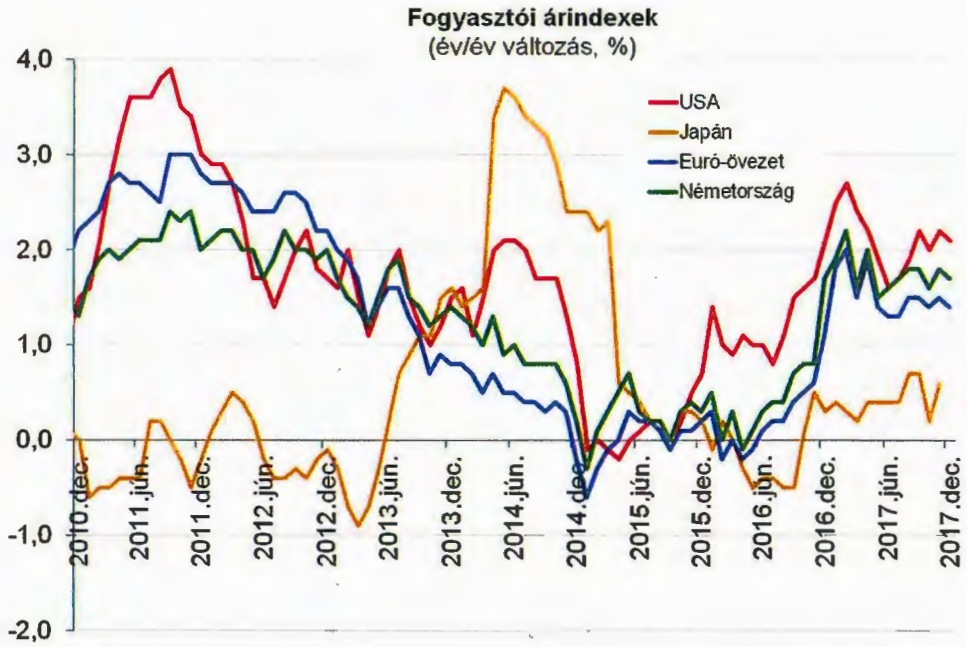


Forrás: Bloomberg

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.

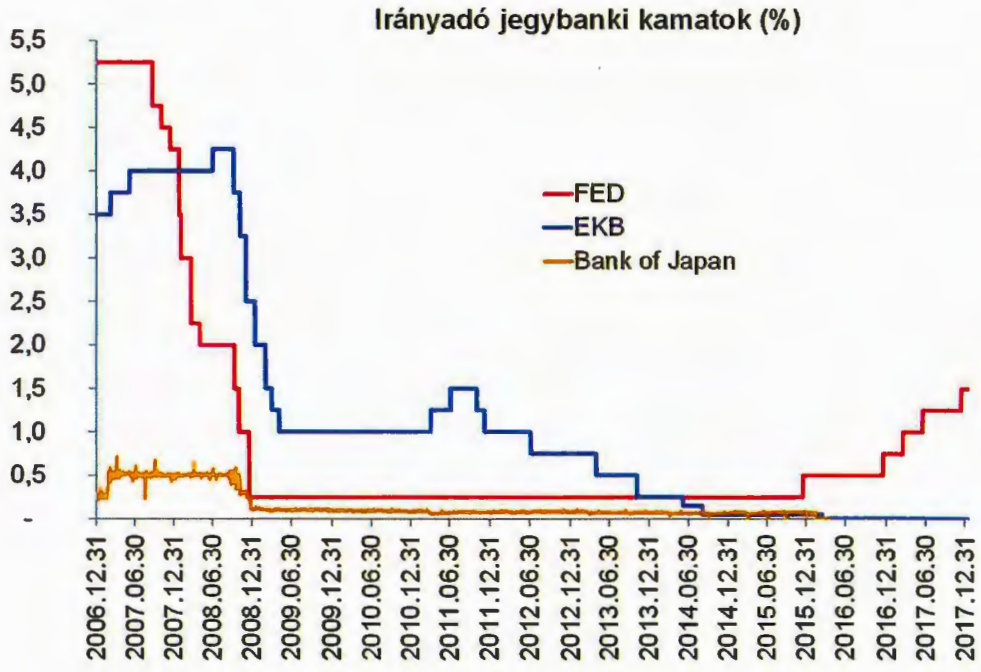


Forrás: Bloomberg



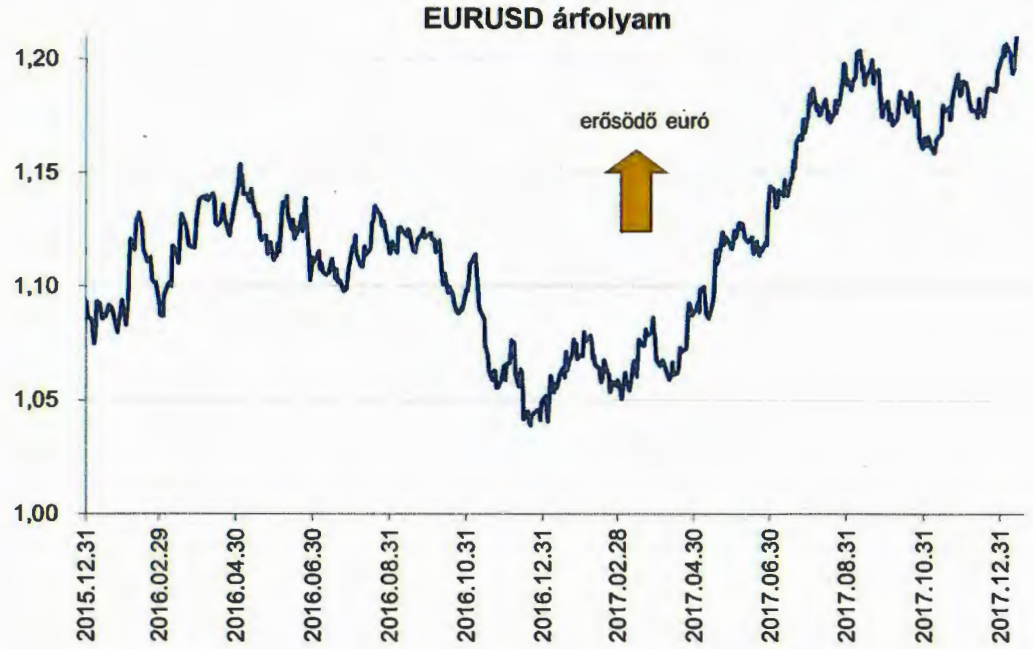
Forrás: Bloomberg

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.



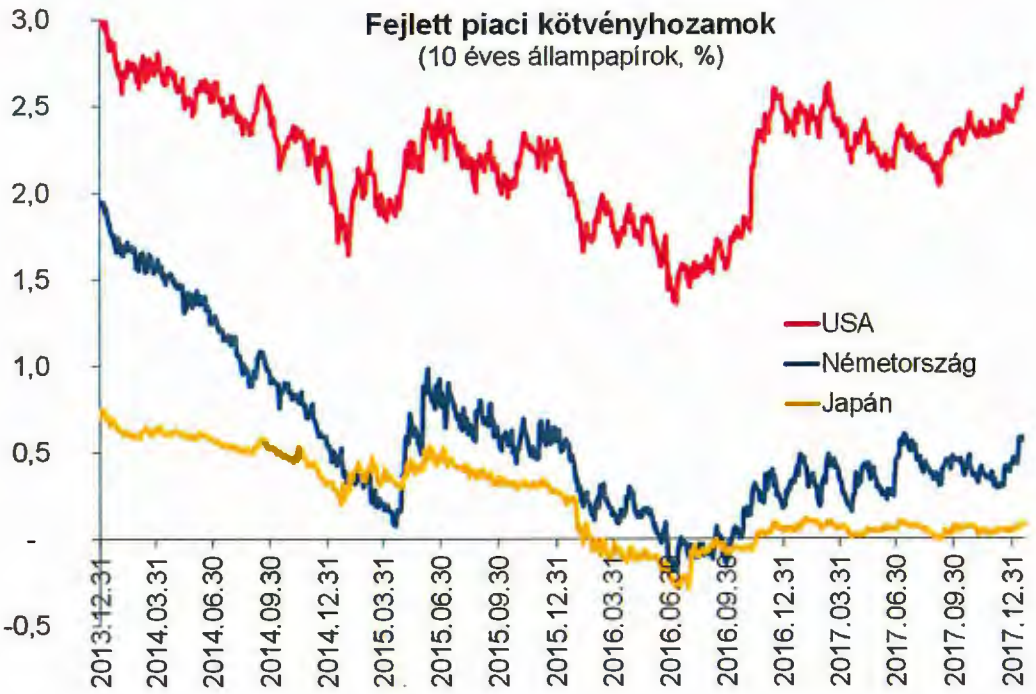
Forrás: Bloomberg

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

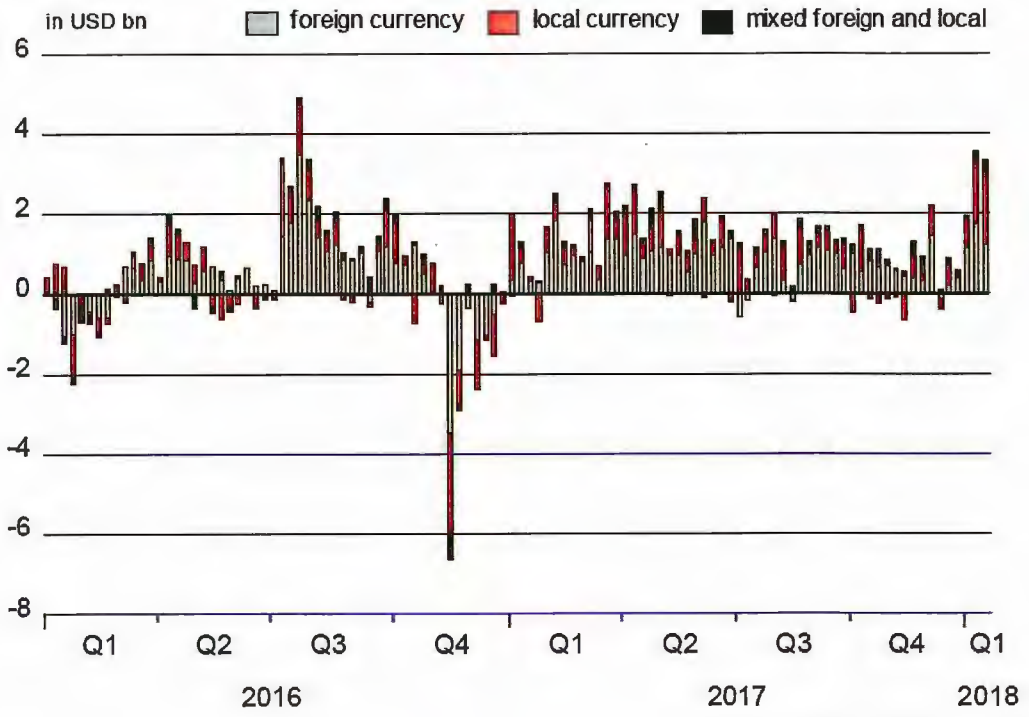
A fejlett kötvénypiacokon az év nagy része viszonylag nyugalmasan telt. A rövidebb lejáratokon a jegybankok kamatpolitikája volt az irányadó, a távolabbi lejáratokon pedig a fentebb említett inflációs-, illetve monetáris politikai kérdések voltak meghatározóak. A jegybankok óvatosan szigorodó retorikája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



Forrás: Bloomberg

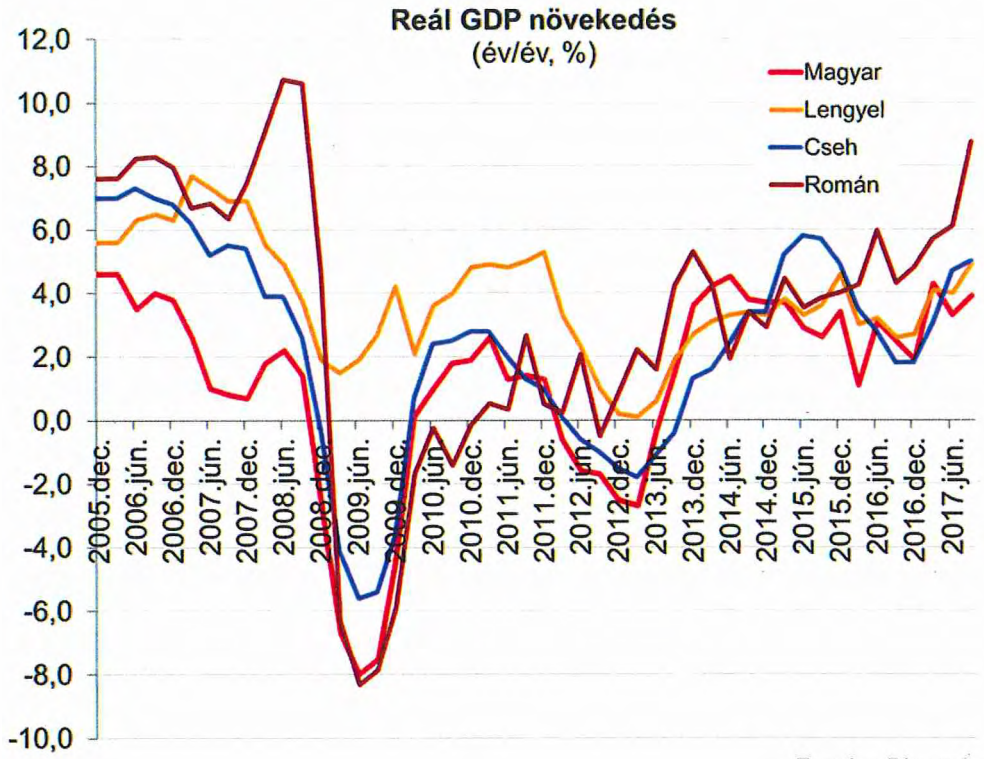
A továbbra is viszonylag alacsonynak tekinthető kamatkörnyezet és a fejlődő világ relatív kedvező makrogazdasági folyamatai a negyedév során szinte folyamatosan fenn tudták tartani a kockázatosabb eszközök iránti befektetői étvágyat. A globális „hozamvadászatból" a fejlődő kötvénypiacok többsége is profitálni 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)



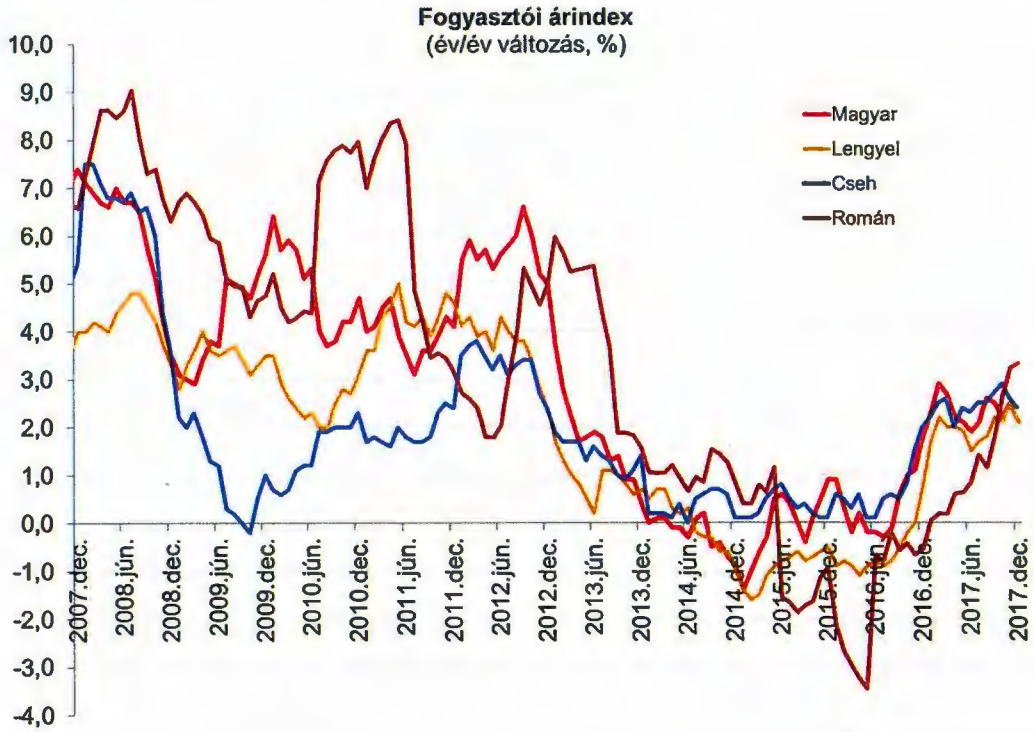
Forrás: Unicredit Research

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.



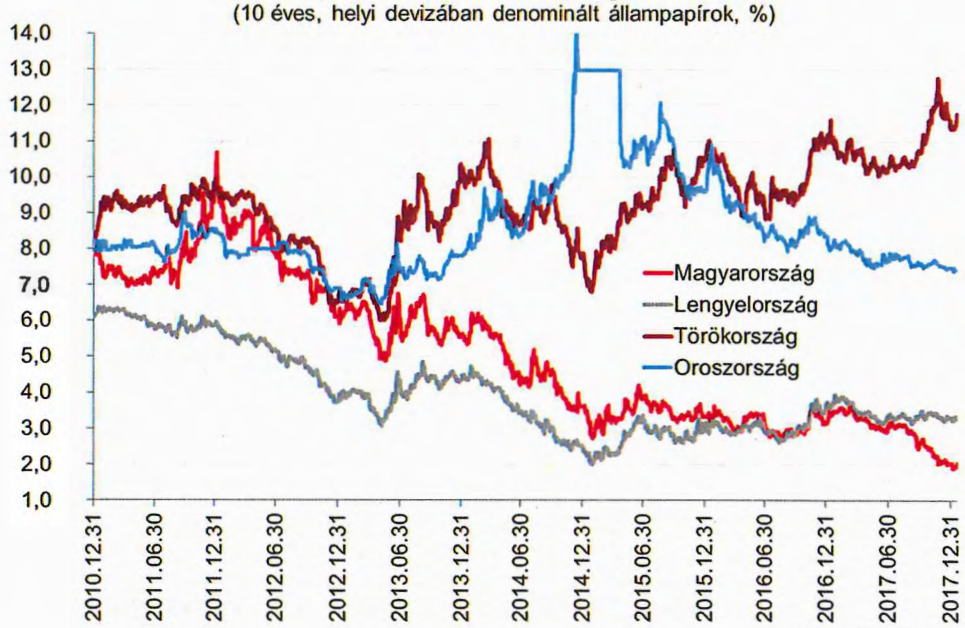
Forrás: Bloomberg

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

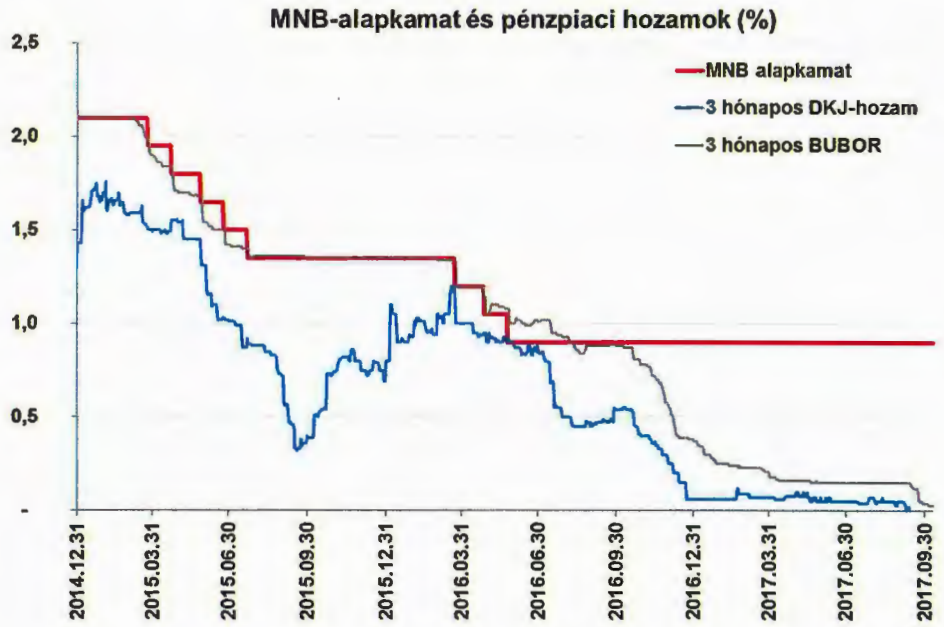
A tágabb régióra is tekintve 2017-ben az orosz piac igazi sikersztori volt: a jegybanki szigor meghozta meghozta gyümölcsét, az infláció meredeken csökkent, így a jegybanknak hirtelen jelentős lazítási mozgástere keletkezett. Törökország befektetői megítélése ugyanakkor romlott: a folyó fizetési mérleg 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.

Helyi devizás hosszú kötvényhozamok
(10 éves, helyi devizában denominált állampapírok, %)



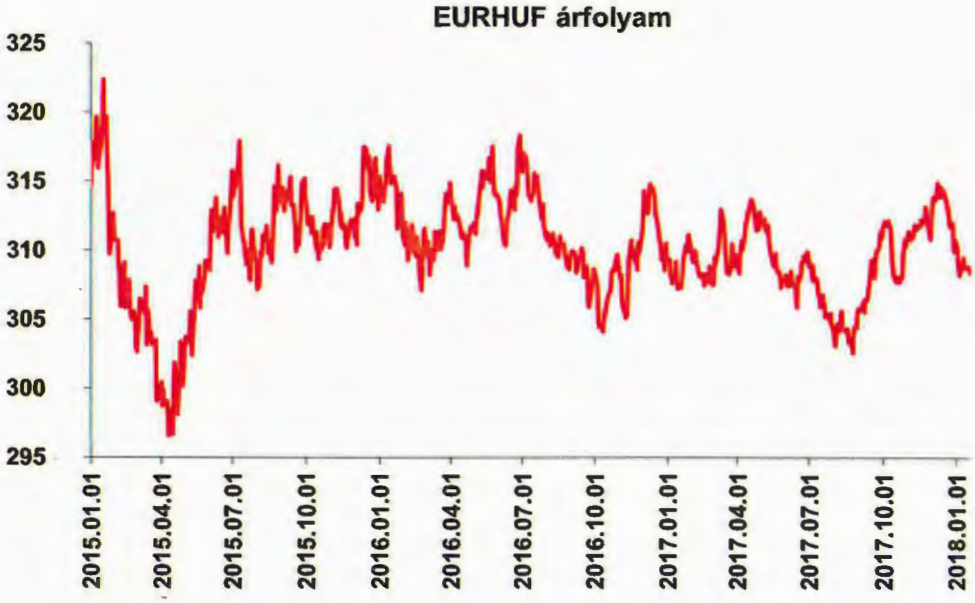
Forrás: Bloomberg

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

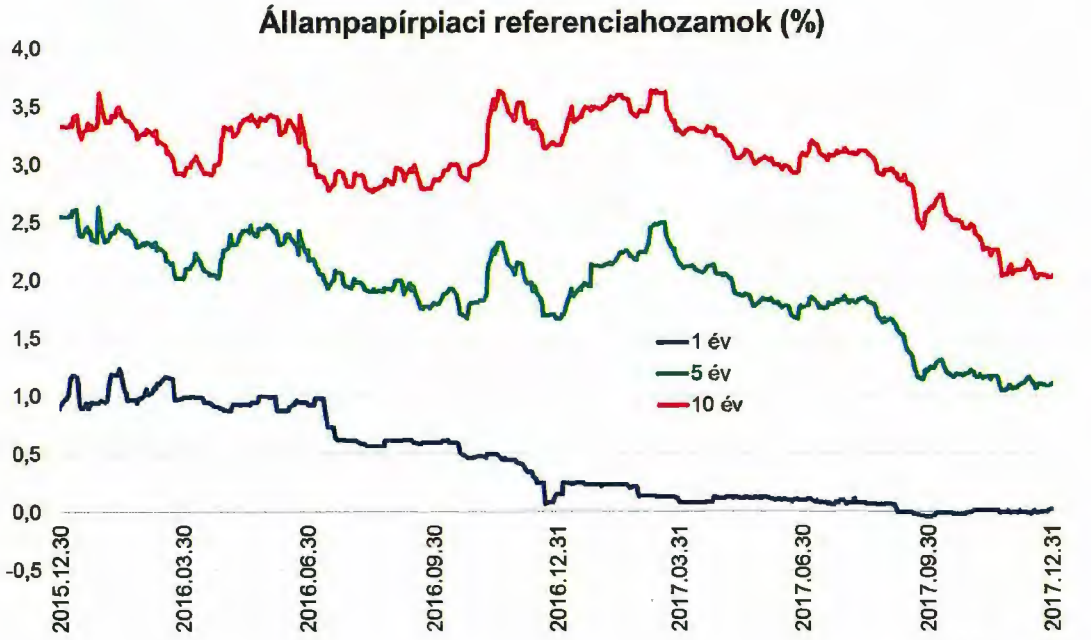
Az EURHUF árfolyam az év során két ellentétes irányú hatás eredőjeként viszonylag szűk sávban (a 310-es szint környezetében ingadozott). A makrogazdasági helyzet (robosztus gazdasági növekedés stabil külső egyensúlyi pozíció mellett) a forint erősödése irányába mutatott, amit a jegybank a folyamatos lazítási kommunikációval próbált ellensúlyozni – összességében sikeresen.



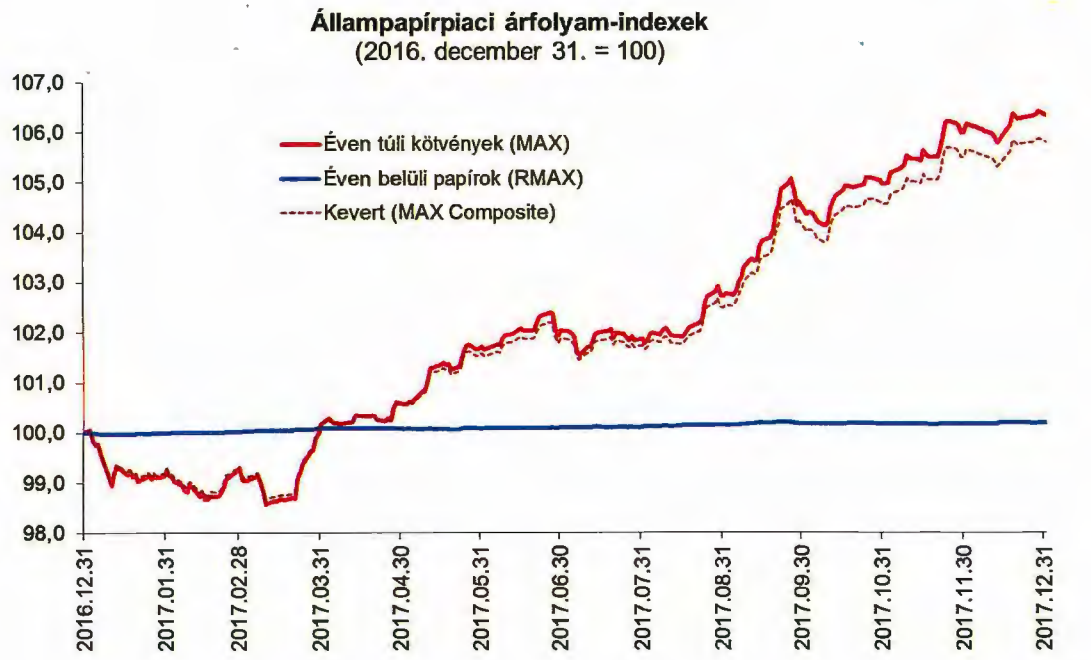
Forrás: Bloomberg

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 33,8%-ot emelkedett 2017-ben, ezzel két év alatt megduplázta értékét.
A 2015-ös 24%-os emelkedést 2017-ben a MOL árfolyama egy 45%-os emelkedéssel fejelte meg, ezzel a papír a magyar és a közép-európai részvény-mezőny élére állt. A két egymást követő emelkedés azt tanúsítja, hogy a MOL árfolyama valóban majdnem független a nyersolaj árától, ami 2015-ben 32%-ot esett, 2017-ben pedig 47%-ot emelkedett. Míg 2015-ben inkább a finomítói és petrolkémiai margin-ok kitágulása repítette az árfolyamot, 2017-ben inkább a kutatás-termelés divízió helyzete stabilizálódott az emelkedő nyersolajár-miatt, miközben a margin-ok egy kicsit még tovább tágultak. Mindemellett, az év végén bejelentett új stratégia (petrolkémia súlyának növelése, kiskereskedelem további erősítése, stb.) meggyőzte az elemzők többségét arról, hogy a MOL akár régiós mamut-céggé is válhat, és a hosszú távú kockázatokat (elektromos/önvezető autók esetleges térnyerése) talán sikerül mérsékelni, vagy megkerülni.

A tavasz végi megingás után az OTP folytatta menetelését és 40%-os pluszban zárta az évet, 2014 végéhez képest pedig az árfolyam megduplázódott. Az árfolyam-emelkedés egyáltalán nem volt alaptalan, hiszen az eredményesség ugyanezen időszak alatt a mélyen negatív tartományból vastagon pozitívba fordult elsősorban a céltartalékok csökkenése, a banki különadó csökkenése, az egyszeri, de jelentős negatív tételek (CHF hitelek kényszerű átváltása) elmaradása, valamint az OTP tevékenysége által érintett országok (magyar, bulgár, orosz, ukrán, stb.) gazdasági helyzetének relatív stabilizálódása és ennek kapcsán a hitelezési volumen jelentős bővülése miatt. A korábbi 1000 forint környéki egy részvényre jutó eredmény-csúcs a fenti tényezők miatt karnyújtásnyi távolságba került, miközben a saját tőkearányos nyereség is a békeidőket már majdnem idéző 17%-os tartományba emelkedett.

A Richter is meg tudta fejelni a 2015-ös 53%-os emelkedését egy 13%-os emelkedéssel, továbbra is alacsony szórás mellett. Míg 2015-ös évben inkább a stratégiaváltás (generikus cégből inkább originális, speciális területekre fókuszáló gyógyszercég) megfelelőségével, valamint az új gyógyszerek várható piacméretével kapcsolatos pozitív hírek kapcsán kelt szárnyra az árfolyam, 2017 már inkább a devizaárfolyamok alakultak jól, különösen a hagyományos üzletág szempontjából fontos RUB/HUF devizakereszt.

A Magyar Telekom 2017-ben is 20%-ot emelkedett csakúgy, mint 2015-ben. Az idei évben felerősödött az a forgatókönyv, miszerint az osztalékfizetés pár éven belül akár az 50 forintot is elérheti, mert a technológia-vezér cég – élvezve a korábbi beruházások

gyümölcsét –, 2018-ig kevesebbet költ majd beruházásokra. A jó készpénztermelő képességet az is fokozhatja, hogy a magyar makrogazdaság főbb számai 2017-ben is kedvezően alakultak és a fogyasztás növekedése a Magyar Telekom számára is kedvező. Az év végére azonban az is eldőlt, hogy a Digi jelentős erőkkel folytatja terjeszkedését a magyar piacon, ami várhatóan ügyfél-lemorzsolódást jelenthet a Magyar Telekom esetében is. Megjegyzendő az is, hogy a montenegrói leány jól időzített értékesítéséből befolyó készpénz azonban növeli a Magyar Telekom tűzerejét az új szereplővel szemben.

A kispapírok közül csak a kedvező makrogazdasági környezetet élvező CIG Pannónia (+49%) teljesítette felül az indexet, de megemlítendő még a Graphisoft Park 28,8%-os és a Pannergy 25,1%-os emelkedése is.

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

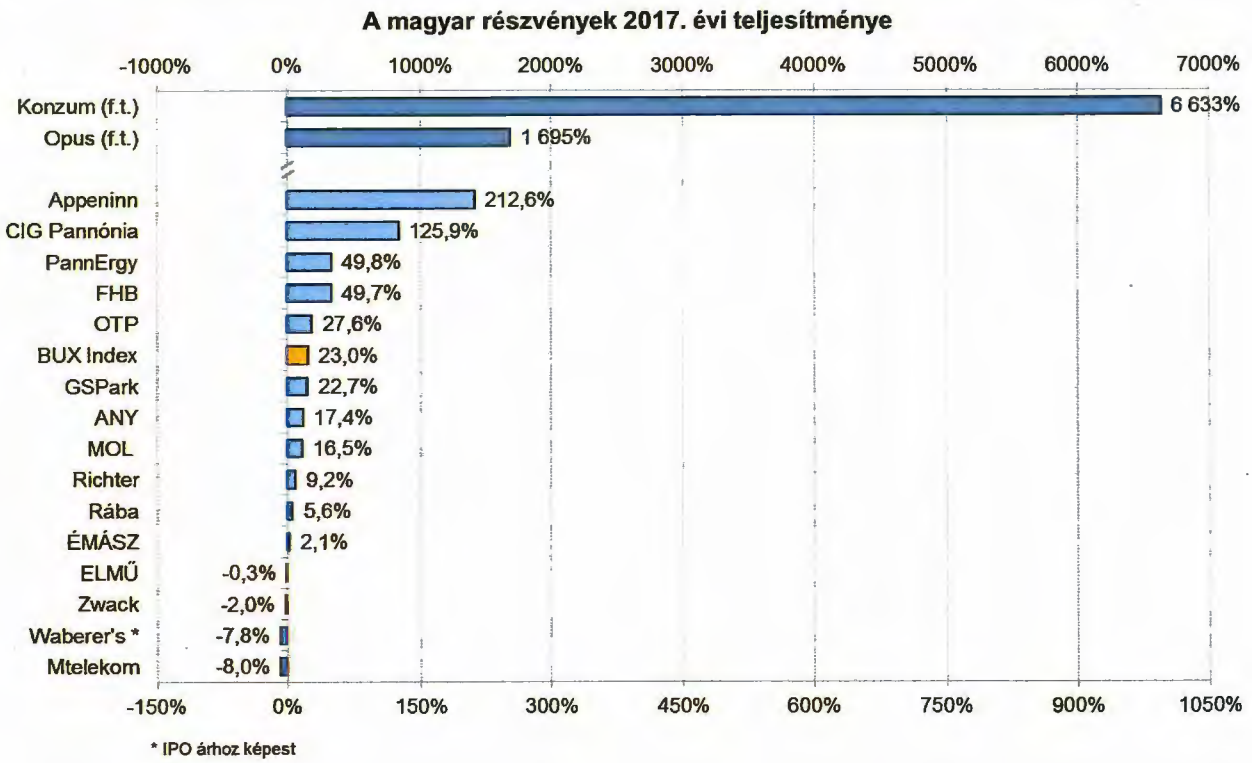
A blue chipek közül az OTP a 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, ezzel felülteljesítve a BUX-ot. A fő hajtóerőt továbbra is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette.

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.

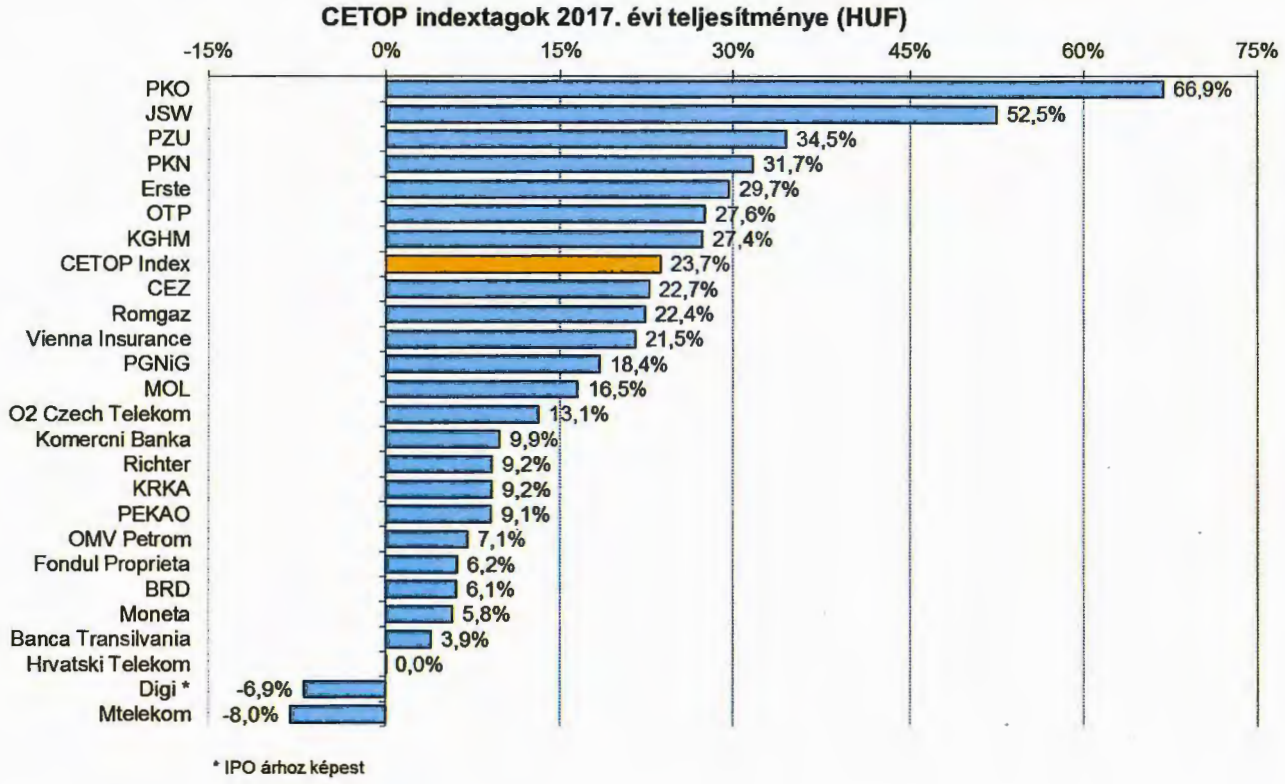
A cseh papírok közül az Erste lett idén a befutó 29,7%-os emelkedésével. Az Erste esetében hamarabb elkezdte beárazni a piac a cseh kamatemelési várakozásokat és kedvező régiós makrogazdasági körülményeket. A Komercni Banka és a Moneta esetében csak az év végére indult be ez a folyamat.

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.