

Kamra Abszolút Hozamú Alap

2018. I. féléves jelentése

Dátum: 2018. augusztus 22.

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



Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Kamra Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2018. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

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. (székhely: 1011 Bp. Fő u. 14.)

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

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

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

Kamra Abszolút Alap nettó eszközérték adatai

I. Vagyongkimutatás

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

Kategória	2017.12.31		2018.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	9 195 852 651	96,47%	7 924 080 097	86,21%
EGYÉB ESZKÖZÖK	19 801 832	0,21%	1 334 067	0,01%
BANKI EGYENLEGEK	321 938 089	3,38%	1 271 681 818	13,84%
ÖSSZES ESZKÖZ	9 537 592 572	100,06%	9 197 095 982	100,07%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 540 394	-0,06%	-5 985 881	-0,07%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9 532 052 178	100,00%	9 191 110 101	100,00%

Az egyéb eszközök között kerül kimutatásra az FX forward ügyletek nem realizált eredménye.

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30
Kamra Alap A sorozat	HU0000715248	780 011 085	780 011 085
Kamra Alap I sorozat	HU0000711296	5 678 988 715	5 678 988 715

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30
Kamra Alap A sorozat	HU0000715248	1,464738	1,409777
Kamra Alap I sorozat	HU0000711296	1,477295	1,424808

IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2018/A MÁK	HU0000402631	22 054 847	127 328 760	✓				✓
2018/C MÁK	HU0000402979	243 249 965	0	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	267 769 870	267 215 195	✓				✓
2020/C MÁK	HU0000403258	1 168 237 850	1 148 399 200	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	64 244 495	62 363 156	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	289 042 520	263 746 600	✓				✓
AEROFLOT PJSC	RU0009062285	0	182 459 760	✓				
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	LU1681046931	0	52 458 361	✓				
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	162 547 688	46 179 404	✓				
ALTEO 2019/I	HU0000355144	61 667 550	64 121 890	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	158 754 655	158 043 953	✓				✓
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	198 520 000	187 600 000	✓				
AMUNDI CAC 40 UCITS ETF	FR0007080973	144 391 880	0	✓				
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	64 354 050	21 249 892	✓				
Banca Transilvania	ROTLVAACNR1	0	84 636 000	✓				
BRDG BANK	ROBRDBACNR2	85 875 300	92 535 360	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	120 450 900	44 516 159	✓				
D180228	HU0000521448	441 927 513	0	✓				✓
D180523	HU0000521596	60 594 908	0	✓				✓
D180822	HU0000522073	0	59 988 300	✓	✓	✓		✓
D181121	HU0000521844	284 054 149	218 969 803	✓				✓
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	0	30 069 944	✓				
FINANSBANK AS 4,875 05/19/2022	XS1613091500	101 407 436	0	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	61 866 737	57 312 725	✓				✓
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNR5	77 782 987	84 317 645	✓				
GETBACK SA	PLGTBCK000297	0	45 174 070	✓				
GETIN Noble Bank	PLGETBK00012	62 632 440	13 051 975	✓				
GLOBAL TRANS GDR	US37949E2046	97 212 792	38 359 201	✓				
GTC	PLGTC0000037	87 435 600	27 740 520	✓				
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	75 153 563	151 941 773	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	198 858 016	197 569 249	✓				✓
HALKBK 5 07/13/2021	XS1439838548	98 771 510	101 087 596	✓				✓
IMMOFINANZ AG	AT0000A21KS2	0	26 813 760	✓				
IMMOFINANZ Equity	AT0000809058	79 904 470	0	✓				
INVECO DB AGRICULTURE ETF	US46140H1068	0	50 855 418	✓				
INVECO DB BASE METALS ETF	US46140H7008	0	136 439 474	✓				
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	264 272 538	420 700 842	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	275 823 009	0	✓				
ISHARES EXPONENTIAL TECH ETF	US46434V3814	178 865 326	207 164 679	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B9984	217 520 351	32 272 665	✓				
KERNEL HOLDING SA	LU0327357389	0	93 902 586	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	227 528 475	80 990 080	✓				
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	47 001 717	17 454 890	✓				
MAEXIM 5.5 02/12/18	XS0864511588	79 581 792	0	✓				✓
MAGYAR TELECOM RT.	HU00000073507	102 510 476	0	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU00000093943	211 062 663	218 763 125	✓				
MEGAFON PJSC GDR	US58517T2096	131 674 675	45 763 403	✓				
MOL (125) részvény	HU0000153937	293 913 040	0	✓				
MONETA	CZ0008040318	246 879 464	179 415 684	✓				
MSCI South Korea ETF	US4642867729	232 720 591	242 586 386	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNR9	93 857 666	111 436 401	✓				
OTP részvény	HU0000061726	75 040 000	183 075 510	✓				
POWERSHARES DB AGRICULTURE ETF	US73936B4086	48 554 632	0	✓				
POWERSHARES DB BASE METALS ETF	US73936B7055	100 473 924	0	✓				
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	133 468 749	0	✓				
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	111 507 041	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	143 058 000	164 969 950	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNNGACNR3	168 489 462	213 017 037	✓				
SBERBANK ANR	US80585Y3080	96 400 097	0	✓				
SPDR GOLD SHARES	US78463V1070	0	157 292 169	✓				
STOX00	DE0005933956	65 166 617	22 663 542	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	0	20 615 493	✓		✓		
TRANSGAZ RO RON	ROTGNTACNR8	153 377 280	138 803 040	✓				
Türk Telekomunikasyon AS	TRETLK00013	0	136 525 402	✓				
TURKIYE HALK BANKASI A.S.	TRETHAL00019	148 074 080	30 537 486	✓				
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	188 751 667	391 218 151	✓				✓
UNIPETROL-CZ0009091500	CZ0009091500	68 431 395	23 819 600	✓				
UNIQUA Equity	AT0000821103	82 063 044	25 893 680	✓				
UST 2.25 02/29/20	US9128283Y48	0	424 534 274	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	0	195 442 547	✓				✓
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	159 815 142	51 176 532	✓				
WABERERS	HU0000120720	71 206 047	51 499 800	✓				
		9 195 852 651	7 924 080 097					

Megjegyzés:A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018.01.01. és 2018.06.30. között forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

1) Az értékpapíroknak a Kbftv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2017.12.31	2018.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	96,42%	85,51%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,65%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,88%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	44,47%	46,86%

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

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

	2017.12.31	2018.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	44,47%	46,86%
Származtatott eszközök	0,21%	-1,92%
Kollektív befektetési értékpapírok	13,74%	9,99%
Részvények	38,20%	29,30%
Pénzeszközök	3,38%	13,83%
Követelések	0,00%	1,94%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

Az Alap befektetési politikája 2018. I. félévben nem változott.

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

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

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

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

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

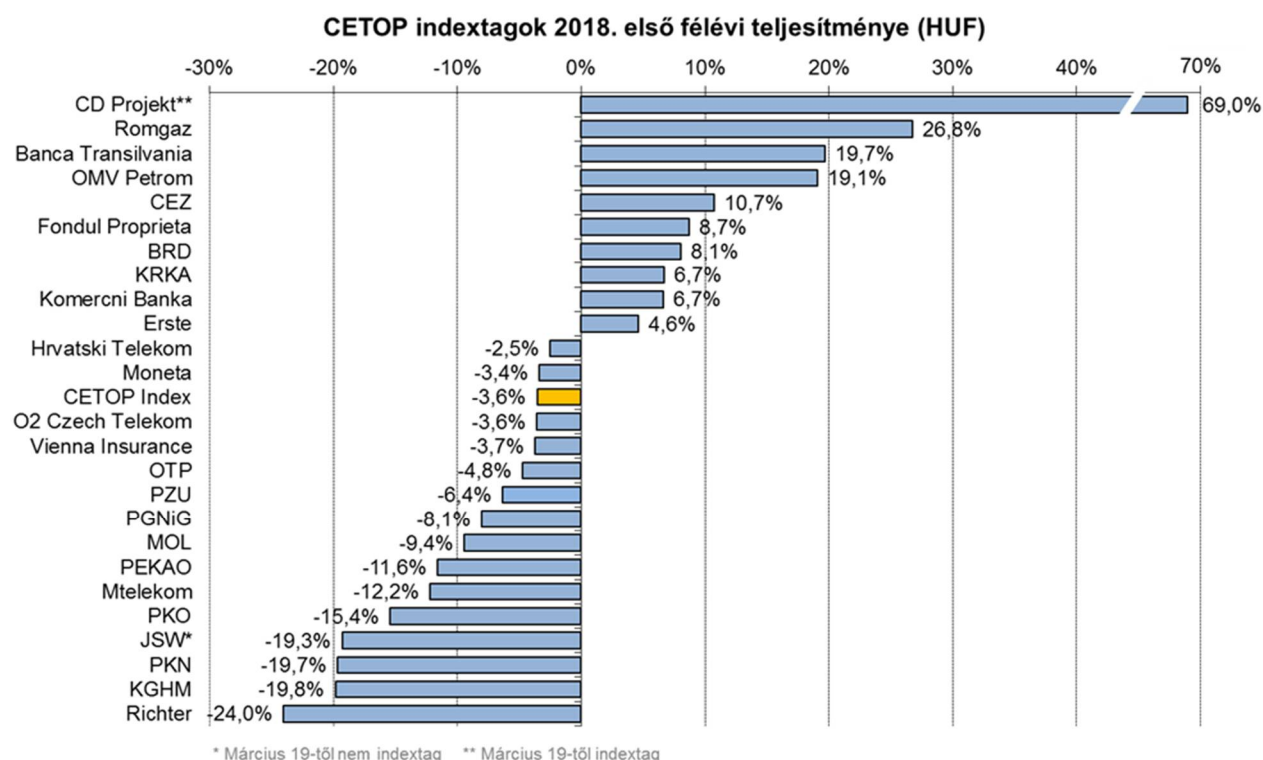
A második negyedévben sem csitultak a globális kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggályok, - sőt inkább fokozódtak - ami a részvénytőzsdék teljesítményére is rányomta a bélyegét. Habár egy darabig úgy tűnt, hogy sikerrel járhatnak az USA és Kína között lezajlott tárgyalások, Donald Trump végül júniusban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

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

A geopolitikai és kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggodalmak kezdetben igencsak háttérbe szorították a vállalati gyorsjelentéseket a tengerentúli részvénytőzsdéken. A félelem háttérbe szorulásával a befektetők fantáziáját az egyedi vállalati sztorik, valamint a gyorsjelentési szezonnal kapcsolatos pozitív befektetési várakozások mozgatták, az első negyedéves gyorsjelentések szerint ugyanis kirobbanó erőnek örvendett az amerikai vállalati szektor, amely messze a várakozások felett teljesített. Részben ennek is köszönhető, hogy a globális részvénytőzsdékhez

képest felülteljesítettek az amerikai indexek. Az S&P500 2,9%-os emelkedése mellett a Nasdaq 6,3%-ot, míg a kis- és közepes kapitalizációjú cégeket tömörítő Russell2000 7,4%-ot szárnyalt.

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



Főbb nemzetközi részvénytőzsiadok teljesítménye (saját devizában)

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

Főbb nemzetközi részvénytőzsiadok teljesítménye (közös devizában - EUR)

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

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszereket.

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

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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 pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.

- Budapest Bank Zrt.
- OTP Bank Nyrt.
- Raiffeisen Bank Zrt.
- UniCredit Bank Hungary Zrt.
- Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
- ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
- Erste Bank Hungary Zrt.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

▪ Származtatott ügyletek kockázata :

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben 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 az Alap teljes kitettségének számítását a kockázatosított 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.

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap nem rendelkezik likviditáskezeléssel kapcsolatos megállapodásokkal.

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 stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik.

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 459.555.505 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,69 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

- 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 kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2016.12.31-én és 2018.06.30-án 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2018 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:
2018.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2018. I. félévben (Ft-ban):

fizetendő Adó	2 336 266
fizetendő Alapkezelési díj	15 632 000
fizetendő Audit levél díja a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	331 188
fizetendő Egyéb	129 796
fizetendő Felügyeleti díj	1 167 899
fizetendő Letétkezelési díj	1 869 014
fizetendő Pénzforgalmi díj	50 418
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	36 000
fizetendő Nemzetközi elsz díj	634 747
vezető forgalmazói díj	700 880
	22 903 208

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.