

Amundi Konzervatív Vegyes Alap

2018. I. féléves jelentése

Dátum: 2018. augusztus 22.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.

Cg. :01-10-044149



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

Amundi Konzervatív Vegyes Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Konzervatív Vegyes 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 dematerializált befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000713649
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000713656
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000713664
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.)

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

Amundi Konzervatív Vegyes Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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	11 930 390 393	90,37%	13 931 296 307	96,45%
EGYÉB ESZKÖZÖK	10 258 254	0,08%	-131 099 929	-0,91%
BANKI EGYENLEGEK	1 282 587 039	9,72%	1 511 214 382	10,46%
ÖSSZES ESZKÖZ	13 223 235 686	100,17%	15 311 410 760	106,00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-21 838 679	-0,17%	-866 794 663	-6,00%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	13 201 397 007	100,00%	14 444 616 097	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30
Amundi Konzervatív Vegyes Alap A sorozat	HU0000713649	11 022 006 482	12 745 903 318
Amundi Konzervatív Vegyes Alap I sorozat	HU0000713664	0	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30
Amundi Konzervatív Vegyes Alap A sorozat	HU0000713649	1,197731	1,133275
Amundi Konzervatív Vegyes Alap I sorozat	HU0000713664	-	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2017.12.31	2018.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közel múltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D180228	HU0000521448	300 005 100	0	✓				✓
D180523	HU0000521596	1 004 261 339	0	✓				✓
D180704	HU0000522008	0	75 408 643	✓				✓
D180718	HU0000521687	569 984 040	769 946 870	✓				✓
D180808	HU0000522057	0	287 518 591		✓	✓		✓
D180822	HU0000522073	0	1 099 785 500		✓	✓		✓
D180829	HU0000522081	0	38 971 424		✓	✓		✓
D180905	HU0000522099	0	19 995 100		✓	✓		✓
D180926	HU0000521745	0	99 967 900	✓		✓		✓
D181003	HU0000522149	0	799 596 000		✓	✓		✓
D190227	HU0000521950	0	199 374 400	✓		✓		✓
2018/A MÁK	HU0000402631	63 254 820	694 980 000	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	174 974 850	163 988 295	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	282 350 952	0	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	22 604 939	21 942 975	✓				✓
2021/C MÁK	HU0000403464	0	531 123 450					✓
2022/A MÁK	HU0000402524	58 285 319	53 084 327	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	157 932 399	151 364 902	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	768 527 118	464 209 022	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	1 103 041 841	752 905 246	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	1 648 413 459	1 479 678 675	✓				✓
2026/D MÁK	HU0000403340	501 309 050	453 321 110	✓				✓
2027/A MÁK	HU0000403118	1 617 940 687	700 000 744	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	395 827 456	1 991 379 455	✓				✓
2031/A MÁK	HU0000403001	883 407 276	22 529 376	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	127 876 528	130 018 135	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	96 793 405	96 360 088	✓				✓
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	644 812 178	911 717 470				✓	
FINANSBANK AS 4,875 05/19/2022	XS1613091500	224 870 990	0	✓				✓
HALKBK 3,875 02/05/2020	XS0882347072	161 580 161	163 337 406	✓				✓
HALKBK 4,75 02/11/2021	XS1188073081	324 148 609	322 047 852	✓				✓
ISCTR 5,5 04/21/22	XS1508390090	234 644 385	391 233 365	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	35 218 658	33 809 861	✓				
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	69 092 524	0	✓				
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	229 571 502	230 718 150	✓				✓
TURKIYE VAKIFLAR 5,625 05/30/22	XS1622626379	229 660 808	380 471 806	✓				✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	0	400 510 169	✓				✓
		11 930 390 393	13 931 296 307					

Megjegyzés:

A „Közel múltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018.01.01-2018.06.30-ig terjedő időszakban 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	85,35%	66,90%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	14,67%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	16,62%
Egyéb átruházható értékpapírok	4,88%	5,95%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	84,56%	84,81%

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 eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2017.12.31	2018.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	84,56%	84,81%
Bankbetétek/Követelések	9,70%	9,87%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részesvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,08%	-0,86%
Kollektív befektetési értékpapírok	5,67%	6,18%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

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

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

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

	Éven 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%

Erősen kezdte az évet a CETOP index, amely a február eleji globális részvénytőkepiaci korrekcióban, illetve a globális kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggodalmakkal szemben is ellenállóan bizonyult. Az első negyedévben összeszedett 1,5%-os csökkenéssel tulajdonképp felülteljesítőnek számított a fejlődő piacok körében.

A lengyel és a magyar papírok hagyományosan érzékenyebbek a globális tőkepiaci hangulat romlására, miután ezen piacok esetében jellemzően likvidebbek a blue-chipek. Ennek megfelelően a tavalyi optimista hangulatban inkább felülteljesítés, míg az idei lejtmenetben alülteljesítés jellemezte részvényeiket. Ráadásul a lengyelek esetében a nyugdíjpénztárak szabályozásával kapcsolatos bizonytalanság fokozódása sem segített.

Januárban ismét magukra találtak a román papírok, aminek köszönhetően a román részvénytőkepiaci felülteljesítéséről szólt az első negyedév. Az emelkedésben jelentős szerepet játszott, hogy számos vállalat rendelkezett kedvező fundamentumokkal, ráadásul némiképp csökkent a politikai kockázat is, miután leváltották a nem túlságosan piacbarát intézkedéseket felvázoló kormányt. Ezt elsősorban a Banca Transilvania és BRD bankpapírokon keresztül játszották meg a befektetők, míg a Romgaz és a Petrom alapvetően a szénhidrogénárak emelkedését élvezte. A román mellett egyébként a cseh részvények felülteljesítése volt megfigyelhető az év első három hónapja során.

A szektorális bontás alapján a pénzügyi intézmények teljesítettek a legjobban, ami nem csoda, hiszen ezeknek a cégeknek jót tesz a hozamkörnyezet fokozatos emelkedése. Defenzív jellegéből adódóan a régiós telekommunikációs szektor is felülteljesítőnek számított. A bányai cégek (JSW, KGHM) a szén és a réz árában tapasztalt korrekció következtében szerepeltek rendkívül gyengén. Habár márciusban némiképp javultak a MOL és a PKN Orlen finomítói marzjai, a jelenlegi olajárak mellett a befektetők nem igazán kedvelik a downstream eszközöket. Komoly nehezéket jelentett a Richter is, amit elsősorban az Esmyával kapcsolatos fejlemények húztak le.

A régiós részvényeket tömörítő CETOP index a második negyedéves, forintban kifejezett 2,1%-os esésével közel 5%-ponttal teljesítette alul a DAX indexet. Ennek elsődleges oka, hogy egy esetleges globális kereskedelmi háború kialakulása, valamint Európa gazdasági növekedésének enyhe mérséklődése a régió kicsi, nyitott gazdasággal bíró országait érintheti a legérzékenyebben. Ezt csak tetézte az a fejlődő piaci kockázati-prémium sokk, ami természetesen a fejlődő kelet-közép-európai országok részvény/kötvény/deviza-piacait is utolérte.

A lengyel és a magyar papírok hagyományosan érzékenyebbek a globális tőkepiaci hangulat romlására, miután ezen piacok esetében jellemzően likvidebbek a blue-chipek és inkább növekedési papíroknak mondhatóak régiós viszonylatban. Ennek megfelelően a tavalyi optimista hangulatban inkább felülteljesítés, míg az idei lejtmenetben alülteljesítés jellemezte részvényeiket. Ez a folyamat jellemezte az idei első és második negyedévet is.

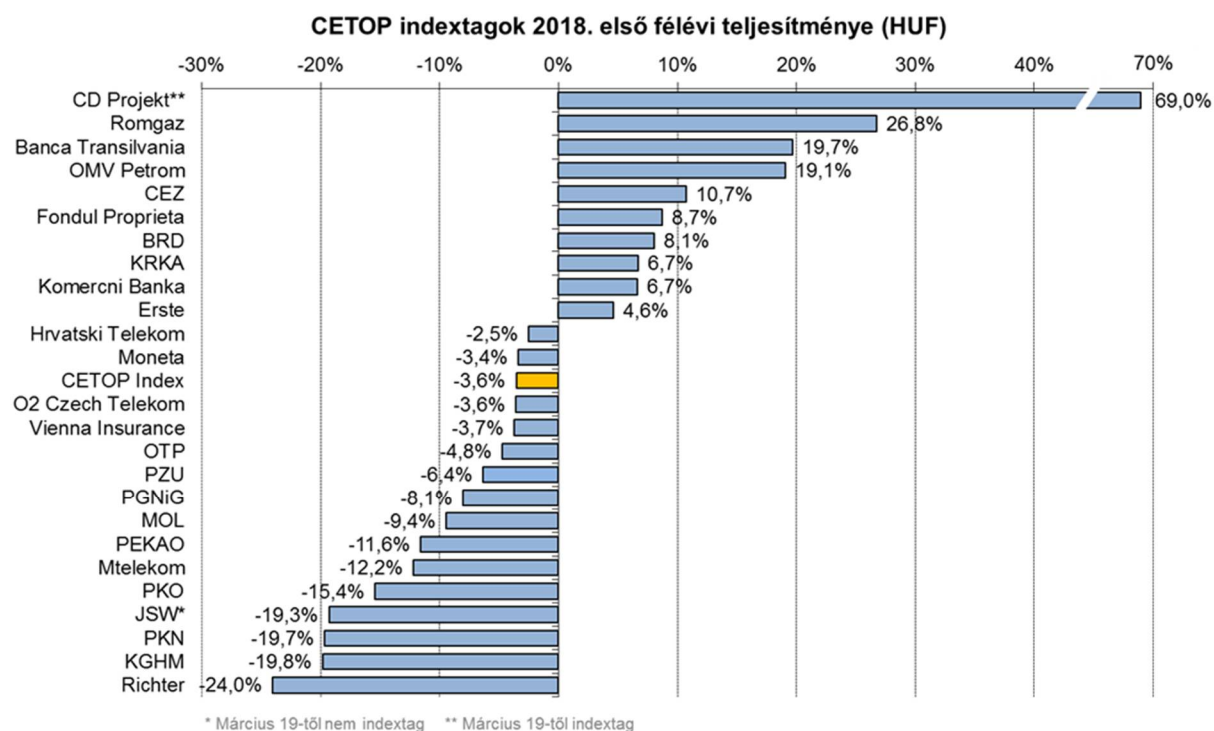
Ezúttal átlagban a magyar részvények szerepeltek a leggyengébben a második negyedévben. A nem magyar részvények forintban kifejezett felül-teljesítését a forint májustól a hónap végéig tapasztalt jelentős gyengülése is okozta.

A forintban kimutatott hozamok alapján a román részvények vitték a prímet a második negyedévben. A román részvények defenzívnek mondható karakterisztikája mellett ennek még az volt az oka, hogy a forint a román lejhez szemben gyengült a legnagyobb mértékben. A román papírok jellemzően magas osztalékhozama különösen vonzóan tűnhetett az átlagnál idegesebb befektetői hangulatban. Emellett, a kamatkörnyezet fokozatos emelkedése jellemzően kedvez a román pénzügyi szektornak, a tovább emelkedő olajárak pedig az energia-kapcsolt papíroknak. A politikai és gazdasági helyzet kiéleződése ugyanakkor gátat vetett egy jelentősebb emelkedésnek.

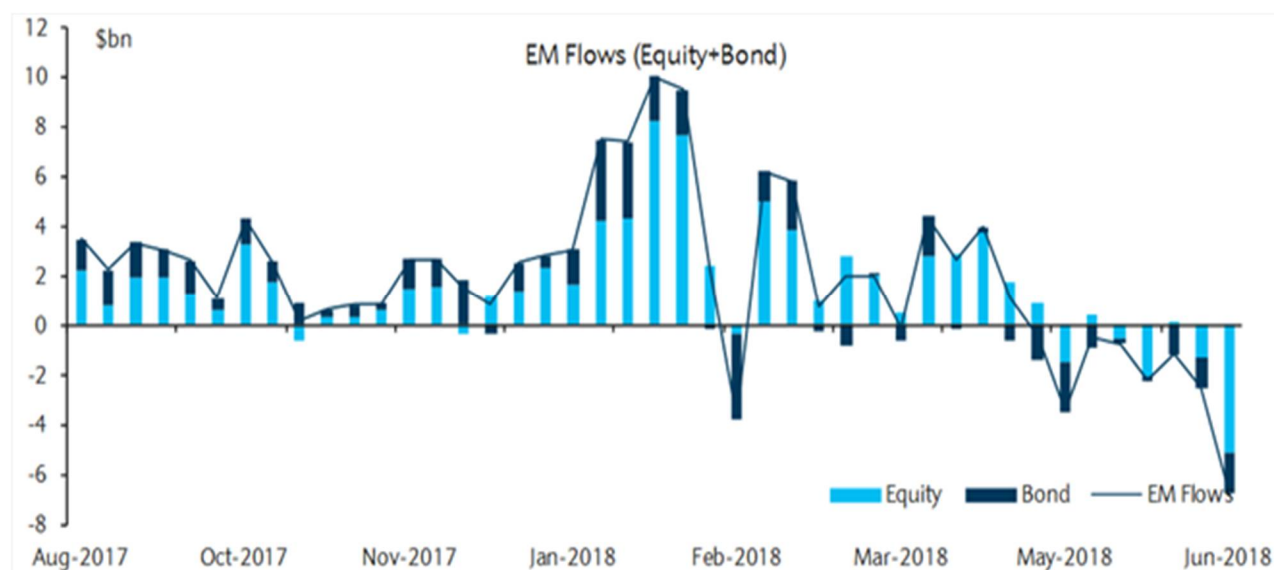
Defenzív jellegük miatt a cseh és az osztrák papírok is enyhe pozitív forintos hozammal rukkoltak elő, ha a teljesítménybe az osztalékfizetéseket is beleszámoljuk.

Szektorális bontásban az látszott, hogy a régiós energia-kapcsolt cégek (olajár-emelkedés) jelentősen felülteljesítették a pénzügyi cégeket. Ennek elsődleges oka, hogy a régiós országok makrogazdasági növekedésének mérséklődésére (pl. a globális kereskedelmi háború esetleges kialakulása miatt) a pénzügyi papírok jellemzően érzékenyebben reagálnak.

Az egyedi papírok közül CD Projekt-en volt ezúttal a figyelem, a játékszoftver-fejlesztő vállalat egyre közelebb áll ahhoz, hogy egy újabb olyan egyesszám-elsősorú játékot dobjon a piacra (Cyberpunk 2077), aminek nagy az esélye a globális térhódításra ebben a szegmensben.



A feltörekvő piacok közül különösen erős nyomásnak volt kitéve Törökország, miután a külső egyensúlyi aggodalmak, a (geo)politikai kockázatok és a török jegybank függetlenségének megkérdőjeleződése miatt a török líra és a helyi kötvények árfolyamai jelentős mélyrepülést szenvedtek el.



Forrás: Barclays Research

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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

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

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

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékoztatójában a 3. pont alatt. 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.
- **Báziskockázat**
Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős áráról. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- **Befektetési döntések kockázata**
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati 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 tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.
- Devizakockázat:
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 80% MAX Composite Index + 15% MSCI World Index + 5% CETOP20 Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal.

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot. Az Alap a vizsgált időszakban 205.840.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, amelyből 2018. I. félévben nem került sor hitelek lehívására.

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

Az Alapkezelő rendszeresen 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 482 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 12.722.846 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 722.230.804 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,24 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

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

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2017.12.31-én 120,41%, 2018.06.30-án 117,94% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap a származékos ügyleteihez az alábbi értékpapírokat helyzete óvadékba 2018 I. félévében:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Nemzetközi azonosító
2018.02.12	2018.06.25	Óvadék nyújtása	ERSTE	70 000 000	HUF	2023/A	HU0000402383
2018.04.11	2018.06.24	Óvadék nyújtása	ERSTE	150 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433
2018.06.26	2018.11.15	Óvadék nyújtása	ERSTE	150 000 000	HUF	2019/A	HU0000402433

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2018.06.30-án a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 17,94%-a volt.

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

fizetendő Adó	3 297 017
fizetendő Alapkezelési díj	111 879 331
fizetendő Audit levél díja a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	422 753
fizetendő Egyéb	79 473
fizetendő Felügyeleti díj	1 748 966
fizetendő Letétkezelési díj	5 593 967
fizetendő Pénzforgalmi díj	60 010
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	169 000
fizetendő Nemzetközi elsz díj	112 636
vezető forgalmazói díj	3 496 230
	126 874 383

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.