

Amundi IDEA Alap 2019. I. féléves jelentése

Dátum: 2019. augusztus 26.

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 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 IDEA Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi IDEA Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi IDEA 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: HU0000718093
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „B” sorozat
ISIN kódja: HU0000718101
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000718085
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 5-6.)

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

Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság 5-6.)

Amundi IDEA Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2018.12.31		2019.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	5 320 025 868	83,96%	5 174 564 379	96,85%
EGYÉB ESZKÖZÖK	5 838 052	0,09%	-35 297 257	-0,66%
BANKI EGYENLEGEK	1 020 990 025	16,11%	212 755 548	3,98%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 346 853 945	100,17%	5 352 022 670	100,17%
KÖTELEZETTSÉGEK	-10 639 288	-0,17%	-9 234 023	-0,17%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 336 214 657	100,00%	5 342 788 647	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30
Amundi IDEA Alap A sorozat	HU0000710348	4 550 292 870	3 883 903 212
Amundi IDEA Alap B sorozat	HU0000718101	1 811 168 400	1 294 886 154

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30
Amundi Horizont 2030 Alap A sorozat	HU0000710348	0,996031	1,031667
Amundi Horizont 2030 Alap Komfort sorozat	HU0000710413	0,996031	1,031667

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2018.12.31	2019.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtejesítő értékpapírok
2020/A MÁK	HU0000402235	227 564 800	0	✓				✓
2020/B MÁK	HU0000402953	199 471 196	0	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	104 167 500	77 449 058	✓				✓
2021/C MÁK	HU0000403464	0	28 066 164	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	134 807 280	0	✓				✓
AIS - Amundi CAC 40 EOC ETF	LU1681046931	17 917 013	0	✓				
ALIOR BANK SA	PLALIOR00045	15 906 732	0	✓				
ALTEO 2020/I	HU0000357603	66 825 028	67 033 198	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND I	LU1882453662	0	291 652 209				✓	
ATRIUM REAL ESTATE	JE00B3DCF752	63 942 163	65 341 957	✓				
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	61 503 920	0	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	69 948 694	72 972 944	✓				
Biggeorge11 Ingatlanfejlesztő Ingatlan Alap befegy	HU0000719067	108 045 590	112 976 185				✓	
Biggeorge12 Ingatlanbefektetési Alap befegy A sor	HU0000719927	95 334 145	99 224 541				✓	
Biggeorge14 Ingatlanbefektetési Alap befegy A sor	HU0000720743	82 673 379	88 258 977				✓	
Biggeorge16 Ingatlanbefektetési Alap befegy A sor	HU0000721055	103 405 921	108 823 662				✓	
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	141 608 520	99 961 990	✓				
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	92 562 316	86 778 384	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	28 907 393	29 762 510	✓				
Cybergastro Ker Szolg és Vendéglátó Zrt.	HU0000160122	39 600 000	46 200 000	✓				
D191120	HU0000522347	1 195 711 200	1 049 133 750	✓				✓
D200429	HU0000522578	0	175 227 639	✓		✓		✓
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	9 800 793	11 258 854	✓				
EUROBANK ERGASIAS SA	GRS323003012	0	92 432 295	✓				
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	51 746 713	0	✓				
GETBACK SA	PLGTBCK00297	0	0	✓				
GLOBAL TRANS GDR	US37949E2046	24 975 566	26 419 440	✓				
IMMOFINANZ AG.	AT0000A21KS2	12 988 908	0	✓				
INVECO CHINA TECHNOLOGY ETF	US46138E8003	0	65 986 869	✓				
ISCTR 5.5 04/21/22	XS1508390090	99 954 232	108 243 528	✓				✓
ISHARES EXPONENTIAL TECH ETF	US46434V3814	128 707 641	0	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	21 696 547	0	✓				
KERNEL HOLDING SA	LU0327357389	66 590 466	66 830 305	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	8 798 221	0	✓				
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	0	65 489 058	✓				
LYXOR IBEX35 DR	FR0010251744	0	56 073 235	✓				
Lyxor MSCI Russia Ucits ETF	LU1923627092	0	59 691 289	✓				
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	0	85 715 600	✓				
MOL (125) részvény	HU0000153937	0	116 624 000	✓				
MONETA	CZ0008040318	114 935 959	81 551 314	✓				
MSCI South Korea ETF	US4642867729	78 129 133	79 936 987	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	62 523 060	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	222 266 230	79 823 200	✓				
ÖMV	AT0000743059	0	55 967 712	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU0000011	155 453 454	67 473 858	✓				
RAIFFEISEN INTERNATIONAL	AT0000606306	0	89 820 499	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	151 285 230	179 047 470	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSGNACNOR3	54 441 644	0	✓				
SBERBANK ANR	US80585Y3080	0	57 314 515	✓				
SPDR GOLD SHARES	US78463V1070	139 443 445	155 141 770	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	15 573 880	14 980 792	✓				
TRANSOIL RO RON	ROTGNTACNOR8	48 279 396	49 748 807	✓				
TURKIYE VAKIFLAR 5.625 05/30/22	XS1622626379	67 653 760	71 293 180	✓				✓
UNICQUA Equity	AT0000821103	97 365 426	0	✓				
UST 2.25 02/29/20	US9128283Y48	563 445 752	573 127 565	✓				✓
Vaneck Vectors Vietnam ETF	US92189F8178	0	53 701 347	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	0	54 791 518	✓				
WABERERS	HU0000120720	26 482 200	24 824 930	✓				
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	90 259 078	59 621 261	✓				
YAPI KREDI BANKASI BOND 01/22/2020	XS0874840688	157 326 344	172 770 013	✓				✓
		5 320 025 868	5 174 564 379					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019.01.01-2019.06.30-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	
	2018.12.31	2019.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	66,91%	83,59%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	3,27%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,14%	13,10%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	44,38%	43,39%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2018. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

	2018.12.31	2019.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	44,38%	43,39%
Részvények	27,22%	29,16%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	12,22%	24,14%
Bankbetétek	16,09%	3,98%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Százmaztatott eszközök	0,01%	-0,72%
Követelések	0,08%	0,06%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2019. I. félév során a portfólió összetételében nőtt a kollektív befektetési értékpapírok aránya a bankbetéttel szemben.

2019. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

A magyar kötvénypiacon a tavalyi hullámvásút után viszonylag jól indult az év, a nyomott európai kamatkörnyezetnek és - az erősödő hazai inflációs kockázatokhoz képest - lazaságot mutató MNB-nek köszönhetően a hozamok összességében minden lejáraton csökkentek. A kifejezetten erős első negyedévet követően áprilisban kisebb korrekció következett. Ezt követően azonban a nemzetközi hatás kezdett dominálni, a nyugat-európai hozamok mélyrepülése a hazai kötvénypiacon is jelentős hozamcsökkenést eredményezett, elsősorban a távolabbi lejáratokon. A félév végén az is segítette a piaci hozamok csökkenését, hogy a lakossági állampapírok iránti jelentős érdeklődés láttán a befektetők arra számíthattak, hogy az ÁKK csökkenteni fogja a piaci alapú kínálatát.

Az első negyedévben az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke a negyedév végi hajrának köszönhetően kiemelkedően erős (2,6%-os) emelkedést mutatott, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke 0,14%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke ebben az időszakban 2,39%-kal került lejjebb.

A második negyedévben az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 1,48%-os emelkedést mutatott, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke mindössze 0,01%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke ebben

az időszakban 3,82%-kal növekedett. Összességében a félév egészét tekintve a MAX Index 4% feletti emelkedést mutatott, míg az RMAX Index 0,14%-kal került feljebb.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2019. I. negyedév	2,60%	0,14%	2,39%
2019. II. negyedév	1,48%	0,01%	1,40%
2019. I. félév	4,12%	0,14%	3,82%

I. negyedév részvénytársasági eseményei:

Óriási fellélegzés jellemezte a globális részvénytársaságokat 2019. első negyedévében, amit jól mutat, hogy a félelemindexként számon tartott VIX is október eleji mélypontja közelébe süllyedt. A hangulatot alapvetően az Egyesült Államok és Kína közti kereskedelmi tárgyalással kapcsolatos optimizmus fűtötte, amit például a Fed galamb hangvételi kommunikációja is nagyban támogatott. Donald Trump még a kínai árukra kivetett védővámok március elején esedékes megemelését is elhalasztotta, miután jelentős előrehaladás történt a két ország kereskedelmi egyeztetései során. A kereskedelmi háborús feszültség enyhülése a nyugat-európai tőzsdéket is támogatta, az irányadó indexek közül 13,1%-os emelkedéssel a francia CAC40 teljesített a legjobban, miközben a német DAX-nak 9,2%-os, a brit FTSE100-nak pedig 8,2%-os növekedésre futotta. A brit piac visszafogottabb teljesítménye részben a Brexit körüli bizonytalansággal magyarázható, miután a brit alsóház háromszor is leszavazta a Theresa May által tavaly összehozott kilépési megállapodást. Mindeközben a kontinentális Európa sem fest túlságosan rózsásan, az utóbbi hónapok konjunktúra-adatai ugyanis határozott romlást mutattak, aminek következtében időről-időre felerősödtek a recessziós félelmek. Ráadásul amíg Kínával szemben rendeződni látszik az Egyesült Államok kereskedelmi konfliktusa, könnyen előfordulhat, hogy ezt követően újra Európa kerülhet terítékre. Donald Trump ugyanis ismét belengette, hogy amennyiben nem sikerül az EU-val kedvező kereskedelmi megállapodást kötni, akkor vámot vethet ki az európai autógyártókra. Az optimista befektetői hangulatból a fejlett- és a fejlődő részvénytársaságok egyaránt kivették a részük, amíg a fejlődő piacok teljesítményét lekövető MSCI World index 11,9%-ot ralizott, addig a fejlődőket reprezentáló MSCI EM 9,6%-ot szárnyalt az első negyedévben dollárban mérve. A legjobban teljesítő benchmarkok között ráadásul a kétszámjegyű emelkedés sem volt ritka.

A CETOP index 2019 első negyedévében is defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénytársasághoz képest. A régiós részvényindex forintban kifejezett 4,5%-os emelkedése nem tűnik soknak annak fényében, hogy „mindenidők” egyik legerősebb globális részvénytársasági első negyedéven vagyunk túl.

A magyar részvényindex 2019 első negyedévében a korábbi évtizedekben megszokotthoz képest kisebb kilengéssel reagálta le a nemzetközi részvénytársasági mozgásokat. Emiatt elmondható, hogy a magyar részvénytársaság blue chip vállalatait a befektetők többsége inkább érett, minőségi cégnek tekintheti. Ugyanakkor például a cseh piacokhoz képest még mindig magasabb a magyar részvényindex érzékenysége a globális kockázati étvágy változásaira.

A húzóerőt ezúttal is az OTP jelentette. A márciusban nyilvánosságra hozott tavalyi éves jelentés főbb számai különösebb meglepetést ugyan már nem okoztak a piacon az elnök-vezérigazgató korábbi pozitív profit warning-ja után, viszont a 2019-es kilátásokat a vártnál kedvezőbben ítélte meg a menedzsment. A ROE 15% felett maradhat, a hitelállomány csoportszinten 10%-kal nőhet, a nettó kamatmarzs maximum 5bp-tal erodálódhat, míg a kockázati költségek a 2018-as évhez hasonlóan alacsony szinten maradhatnak. Ezentúl jelezte a menedzsment, hogy érdekelt lehet egy, vagy két szlovén bank megvásárlásában, ami komoly fejlemény lenne a cég életében, hiszen egy magas növekedésű, viszont a meglévő földrajzi kitétségek átlagánál kisebb kockázatú piacon vethetne lábat a magyar pénzügy.

MOL a BUX indexnek megfelelő, 6,5%-os hozamot ért el az első negyedévben. Az olajvállalat a tárgyidőszak közepén publikálta gyorsjelentését, ami felülteljesítette ugyan a várakozásokat,

viszont ez inkább egy nagyobb egyszeri tételnek volt köszönhető. A finomítás és a kitermelés üzletágak jól teljesítettek, a petrokémia ezúttal kevésbé. A benzinkúti nem-üzemanyag értékesítések kedvező trendje a negyedik negyedévben sem tört meg, az látszik, hogy szép lassan ez válhat az egyik húzóágazattá. A 2019-es várakozások a jelenlegi kedvező EBITDA szintek fennmaradását, minimális erózióját vetítették előre.

A Magyar Telekom februárban publikált éves jelentése szintén kedvező üzleti környezetről adott tanúbizonyságot, az új osztalékpolitika, illetve annak hiányának bejelentése azonban nem aratott osztatlan sikert a befektetők körében. A menedzsment által közép-távra előrejelzett EBITDA növekedés mindössze évi pár százalékos lehet, az 5G-s frekvenciatender körüli bizonytalanság jelentős, talán ennek tudható be, hogy a távközlési cég ezúttal alulteljesítette a BUX indexet.

A blue chip-ek közül a negyedév vesztese a Richter volt, ami elsősorban a nem túl kedvező negyedik negyedéves gyorsjelentésnek volt betudható. Az időszak 16,4 milliárd forintos vesztesége elsősorban az Esmya-val kapcsolatos újabb értékvesztési leírásnak volt köszönhető, de az üzemi eredményszintek, és a magasabb profit-tartalmú európai és a kínai értékesítés visszaesése sem adott túl sok okot az optimizmusra. Ennek megfelelően a gyógyszercég enyhe mínuszban zárta a tárgyidőszakot.

II. negyedév részvénytőrségi eseményei:

Ahogy az elmúlt negyedévekben már megszokhattuk, úgy ezúttal is a kereskedelmi háború körüli fejlemények tartották leginkább lázban a befektetőket. Habár áprilisban még úgy tűnt, hogy rövidesen rendeződhet az Egyesült Államok és Kína közti kereskedelmi viszály, májusban mégis újabb szakaszba lépett a vámháború, az Egyesült Államok szerint ugyanis Kína visszalépett az előkészítés alatt álló megállapodás egyes már korábban elfogadott pontjaitól. Donald Trump erre válaszul 10%-ról 25 %-ra emelte 200 milliárd dollárnyi kínai áru esetében az importvámot, valamint ezen felül kilátásba helyezte, hogy hasonló sors várhat a fennmaradó mintegy 300 milliárd dollár értékű kínai importra is. A pekingi válaszlépés sem váratott magára sokáig, hiszen a kínai fél 60 milliárd dollárnyi amerikai termék esetében élt vámemeléssel. A kereskedelmi háborús félelmek és növekedési kilátások romlása ellenére mégis sokat javult a befektetői hangulat a negyedév végére. Az optimizmust alapvetően a monetáris lazításra készülő nagy jegybankok, azaz a Fed és az EKB fűtötte, ugyanakkor a piaci szereplők nagyban bíztak a június végi G20-as csúcstalálkozó sikerességében is, amely végül nem bizonyult alaptalan várakozásnak. Az amerikai-kínai kereskedelmi konfliktus megoldásában hatalmas előrelépést jelent, hogy Donald Trump és Hszi Csin-ping megegyezett a korábban félbeszakadt kereskedelmi tárgyalások folytatásáról, valamint a tűzszünet keretében nem vetnek ki további büntetővármokat sem.

Júniusban új erőre kaptak az európai részvénytőrségi piacok, miután az EKB elnöke újabb stimulust helyezett kilátásba. Ráadásul a vártnál kedvezőbb feldolgozóipari beszerzési menedzsmentindexek érkeztek Németországból és Franciaországból is, ami az utóbbi hónapok visszaesése után biztató jel az európai növekedéssel kapcsolatban. Ennek ellenére sem nyugodhattak meg a piaci szereplők, hiszen a fennálló kockázati faktorok, mint a Brexit, vagy az EU és USA között fennálló kereskedelmi feszültség esetleges elharapódzása továbbra sem oldódtak meg, sőt a ZEW több havi mélypontra eső németországi- és euróvezeti gazdasági hangulatindexe sem túl biztató jelzés. Sokáig a befektetők figyelmének középpontjában állt az EP-választás is, amely azonban végül a várakozásoknak megfelelő végeredménnyel zárult. A befektetői optimizmus a nyugat-európai részvénytőrségi piacokat sem kerülte el, aminek köszönhetően a Euro Stoxx 50, azaz az eurózóna blue-chip indexe közel 4%-os emelkedést produkált, míg 7,6%-os rallyjával a DAX vitte a prímet, amely ráadásul júniusban 9 havi csúcsra erősödött.

A CETOP index 2019 második negyedévében is defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett és fejlődő részvénytőrségi piacokhoz képest. A régiós részvényindex forintban kifejezett 0,9%-os emelkedése nem tűnik soknak annak fényében, hogy erős második negyedéven vagyunk túl a globális részvénytőrségi piacokon. A DAX közel 7%-os emelkedését figyelembe véve különösen szembeötlő az alul-teljesítés. Ha azonban az osztalékokat is számításba vesszük, melyeknek jelentős részét a KKE régiós cégek a második negyedévben fizettek ki, akkor már jóval kisebb mértékű a lemaradás.

A magyar részvényindex 2019 második negyedévében alul-teljesítette a fejlett és a fejlődő részvénypiacokat, valamint a kelet-közép-európai részvényeket is. Ez egyrészt a magyar részvények egyre defenzívebb, már-már a cseh piacot idéző karakterisztikájának volt betudható, másrészt annak, hogy a fejlődő piacokon sok érdekesebb országot választottak a befektetők célpontul (görög, orosz, román, lengyel, stb.) és ezeknek a magyar részvények alul-súlyozásával csinálhattak helyet.

Emellett elmondható az is, hogy a magyar részvénypiac blue chip vállalatait a befektetők többsége inkább érett, minőségi cégnek tekintheti, amik a magasabb globális kockázati étvágy esetén jellemzően alul-teljesítenek.

A fenti folyamatok elsődleges áldozata az OTP volt, a 10,3%-os esés elsősorban a fentieknek volt betudható, nem pedig a fundamentumok romlásának. Az OTP gyorsjelentése összességében a kedvező üzleti környezet folytatódásáról tanúskodott szinte az összes országban, ahol a bankcsoport jelen van. A kockázati költségek csoportszinten is alacsony szintje, valamint Ukrajna feltámadása okozta a legnagyobb pozitív meglepetést, a bérköltségek vártnál nagyobb emelkedése azonban még sok fejfájást okozhat a menedzsmentnek.

MOL is alul-teljesítette a BUX indexet 3,8%-os esésével. A május eleji gyorsjelentés vegyes képet festett: a kitermelés üzletág, valamint a kiskereskedelmi értékesítés a vártnál jobb eredményt hozott, a finomítás azonban kevésbé teljesített jól az alacsony marzsok miatt. A negyedév végére valamelyest javultak a marzsok, de ezzel együtt is az első félév alapján azt látjuk, hogy a menedzsment 2019-re vonatkozó EBITDA várakozása épphogy sikerülhet.

Az első negyedévhez hasonlóan ezúttal sem mutatott erőt a Richter. A május eleji gyorsjelentés gyengére sikeredett, elsősorban ennek tudható be az időszaki 3,1%-os esés. Május 28-án azonban megérkezett a várva várt jó hír: a Cariprazine bipoláris depresszióra vonatkozó indikációja megkapta az engedélyt az amerikai hatóságtól, ez azonban kevésnek bizonyult ahhoz, hogy visszatornássa magát a részvény a 2018-as év végi szintekre.

A Magyar Telekom is a sereghajtók között foglalt helyet, bár a 8,9%-os zuhanás nagy részét (kb. 5,1%-át) az osztalékszelvény levágása jelentette. Egyrészt a korábban bejelentett új osztalékpolitika, - illetve annak hiánya – nem aratott osztatlan sikert a befektetők körében, másrészt az 5G-s frekvenciatender körüli bizonytalanság jelentős maradt, valószínűleg ezen tényezőknek volt betudható, hogy a távközlési cég ezúttal is alulteljesítette a BUX indexet.

BUX index teljesítménye az első félévben:



Főbb nemzetközi részvénytőzsi teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2019.03.29	2019.06.28	változás
DAX	11 526,0	12 398,8	7,6%
Bovespa	95 414,6	100 967,2	5,8%
S&P 500	2 834,4	2 941,8	3,8%
Eurostoxx 50	3 351,7	3 473,7	3,6%
Nasdaq	7 729,3	8 006,2	3,6%
FTSE 100	7 279,2	7 425,6	2,0%
Russel 2000	1 539,7	1 566,6	1,7%
Nikkei	21 205,8	21 275,9	0,3%
Hang Seng	29 051,4	28 542,6	-1,8%

Főbb nemzetközi részvénytőzsi teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2019.03.29	2019.06.28	változás
DAX	11 526,0	12 398,8	7,6%
Bovespa	21 799,2	23 183,4	6,3%
Eurostoxx 50	3 351,7	3 473,7	3,6%
S&P 500	2 526,0	2 589,8	2,5%
Nasdaq	6 888,3	7 048,4	2,3%
Nikkei	170,6	173,6	1,8%
Russel 2000	1 372,2	1 379,1	0,5%
FTSE 100	8 428,7	8 299,0	-1,5%
Hang Seng	3 298,2	3 217,0	-2,5%

Forrás: Bloomberg

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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

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

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

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **Likviditási kockázat:**
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet. Szintén a fenti okokra vezethető vissza, hogy az átlagostól eltérő nagyságú befektetendő vagy kivonandó tőke is nagy árfolyam-ingadozásokat idézhet elő az értékpapírpiacon, amely az előző pontban leírtak szerint hatással lehet az Alap nettó eszközértékére. Egyes befektetési eszközök likviditása bizonyos esetekben drámaian romolhat, ilyenkor a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.
- **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.
 - K&H Bank 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 mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.
- **Devizaárfolyamok változásából adódó kockázat:**
A nemzetközi tőkepiacokon való befektetések miatt az Alap egyes eszközei és azok jövedelmei nem forintban, hanem devizában kerülnek meghatározásra, így azoknak az adott devizában kifejezett, magyar forintra átszámított értéke az adott forint/devizaárfolyam ingadozásától függően változhat. Így az Alap értékét és hozamát a forint/devizaárfolyam változása jelentősen befolyásolhatja. Az Alapkezelő a mögöttes befektetések tekintetében nem törekszik ezen kockázat folyamatos kiküszöbölésére (fedezésére).

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek és számlapénz
- 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 az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél magasabb kockázatát mutatja, tekintettel arra, hogy az Alap kockázatos ázsiai részvényalapokba fektet.

Az Alapnak nincs referenciahozama.

VII. Likviditáskezelés

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap likviditáskezeléssel 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 mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap a félév végén 311.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2019. I. félévben nem került sor hitel lehívására.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) 281.

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 számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 15.900.932 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 267.139.432 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,88 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét 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 2018.12.31-én és 2019.06.30-án 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, de ezeket fedezeti célból kötötte.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2019 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2019.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

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

fizetendő Adó	1 461 076
fizetendő Alapkezelési díj	40 910 122
fizetendő Audit levél díj a letétkezelőnek	15 000
fizetendő Auditor díja	428 755
fizetendő Felügyeleti díj	729 857
fizetendő Letétkezelési díj	2 616 564
fizetendő Nemzetközi elsz díj	503 956
fizetendő Pénzforgalmi díj	45 901
fizetendő Tranzakciós díj letétkezelőnek	1 991 081
LEI kód díja	32 771
vezető forgalmazói díj	1 461 075
Összesen	50 196 158

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum biztonsági okokból nem tartalmaz aláírásképet, de tartalma megegyezik a cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával, avval mindenben egyező és aláírás nélkül is hitelesnek tekinthető.