

Amundi USA Devizarészvény Alapok Alapja

2024. I. Féléves jelentése

Dátum: 2024. 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 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 USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2024. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja**
- 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
- SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000701883
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat - nem aktív sorozat
ISIN kódja: HU0000712641
Névértéke: 1 (egy) -Ft
- „I” sorozat (Nem aktív sorozat)
ISIN kódja: HU0000706684
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718200
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft. (székhely: 1134 Budapest, Váci út 31.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Bp., Váci út 116-118.)

Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2023.12.31		2024.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	16 474 935 012	97,52%	15 145 656 152	99,53%
EGYÉB ESZKÖZÖK	7 938 278	0,05%	35 486 211	0,23%
BANKI EGYENLEGEK	441 980 271	2,62%	70 248 619	0,46%
ÖSSZES ESZKÖZ	16 924 853 561	100,19%	15 251 390 982	100,23%
KÖTELEZETTSÉGEK	-31 489 872	-0,19%	-34 382 026	-0,23%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	16 893 363 689	100,00%	15 217 008 956	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2023.12.31	2024.06.30
Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	2 932 142 436	2 830 783 757
Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	0	0
Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718200	743 911 481	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2023.12.31	2024.06.30
Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	4,580371	5,375546
Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	-	-
Amundi USA Devizarésztvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718200	4,655210	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2023.12.31	2024.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2029/B MÁK	HU0000404926	846 465 540	829 570 060	✓				✓
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY ESG IMPROVERS Z	LU2146569657	590 346 710	0	✓			✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY FUNDAMENTAL GROWTH Z	LU2040440740	848 584 337	617 246 429	✓			✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE Z	LU2110862203	521 501 193	0	✓			✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH Z (USD)	LU2031986800	1 626 714 636	1 396 908 899	✓			✓	
AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND Z (USD)	LU2031987014	2 899 028 870	2 766 742 544	✓			✓	
Amundi MSCI USA SRI Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF	IE000R85HL30	1 172 430 389	0	✓				
AMUNDI PEA US TECH ESG UCITS ETF	FR0013412269	0	199 518 300	✓				
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	IE000KXCEXR3	235 555 478	2 828 565 342	✓				
D240626	HU0000524756	315 128 775	0	✓				✓
INVECO S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BKS7L097	0	596 588 702	✓				
INVECO UTILITIES S&P US SELECT SECTOR UCITS ETF	IE00B3VPKB53	0	295 863 930	✓				
INVECO S&P SMALL CAP INDUSTRY ETF	US46138E1230	595 514 417	0	✓				
ISHARES CORE S and P MIDCAP ETF	US4642875078	6 145 014	6 917 532	✓				
Ishares MSCI USA ESG SCREENED	IE00BFNM3G45	0	1 525 299 180	✓				
Ishares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYVJRR92	2 877 233 457	0	✓				
ISHARES RUSSELL 1000 ETF	US4642876225	7 541 160	9 122 636	✓				
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	US4642876555	6 605 727	7 120 019	✓				
ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF	US4642877215	414 496 146	303 991 820	✓				
JPMORGAN F AMERICA EQUITY (Fund Settle)	LU0129459060	3 065 561 802	2 804 038 735	✓				
MICROSOFT CORP - US5949181045	US5949181045	178 216 607	225 861 355	✓				
MNB20240704	HU0000626148	0	297 656 108		✓	✓		✓
NVIDIA CORPORATION	US67066G1040	83 380 112	221 789 385	✓				
SPDR MIDCAP 400 ETF	US78467Y1073	6 152 185	6 918 049	✓				
SPDR RUSSELL 1000 ETF	US78464A8541	7 668 934	9 362 074	✓				
SPDR S&P INSURANCE ETF	US78464A7899	6 266 407	7 362 881	✓				
VANGUARD RUSSELL 1000 ETF	US92206C7305	7 590 826	9 180 724	✓				
VANGUARD S and P MID-CAP 400 ETF	US9219328856	6 185 444	6 956 134	✓				
VANGUARD S&P 500 GROWTH ETF	US9219325050	37 994 057	49 886 454	✓				
VANGUARD S&P 500 VALUE ETF	US9219327031	32 294 375	36 037 888	✓				
WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF USD	IE00BDVPNG13	80 332 414	87 150 972	✓				
		16 474 935 012	15 145 656 152					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2024.01.01-2024.06.30-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	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	59,02%	66,01%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	1,95%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	1,95%
Egyéb átruházható értékpapírok	38,32%	31,35%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,86%	7,39%

Az egyes értékpapír kategóriák között lehetnek átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozhat – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2023. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

	2023.12.31	2024.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	6,86%	7,39%
Résztvények	1,55%	2,94%
Kollektív befektetési értékpapírok	88,93%	88,98%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Pénzszközök	2,61%	0,46%
Követelések	0,05%	0,23%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Összesen eszköz	100,00%	100,00%

2024. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

2024. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

I. negyedév részvénytőzsi eseményei:

A részvénytőzsi piacok kiválóan teljesítettek az első negyedévben, márciusban az ötödik hónapot zárták a nemzetközi piacok pozitív eredménnyel. A negyedév nagy részében a jegybankokra figyelt a piac. Az évet még nagy reményekkel indították a befektetők, majd egyre késpbbre toldott el a kamatvágási ciklus várható megkezdése. A kamatkörnyezet emelkedése ellenére a piacok mégis pozitív hangulatban voltak, amely egyrészt a pozitív makoadatoknak, azaz az amerikai gazdaság erejének és az infláció csökkenésének voltak köszönhetőek, de az ellenállóságot mutató vállalati jelentések is optimizmusra adtak okot. Nagy hatással volt az emelkedésre a technológiai szektor, azon belül is a mesterségesintelligenciához kapcsolódó vállalatok, amelyek kiemelkedően teljesítettek és húzták felfelé az egész piacot – bár az emelkedés nagyja néhány vállalatnál összpontosult.

Az MSCI All Country World indexe három hónap alatt 7,8%-ot tudott emelkedni, amellyel tovább tudta folytatni a tavaly év végén megindult pozitív trendet. Az emelkedés motorja a fejlődő piacokon volt, amelyek 8,5%-ot értek el három hónap alatt, míg a fejlődő piacokat követő MSCI EM mindössze 1,9%-os teljesítménnyel zárt. Ezzel folytatódott a fejlett piacok felülteljesítése, ami tavaly is látható volt. Afaktorokat tekintve egyértelműen a növekedési, ciklikus és nagykapitalizációjú papírok teljesítettek felül az értékalapú, defenzív és small cap papírokhoz képest. Legnagyobb kontraszt a vállalatok méretét nézve volt, a large cap részvények 8,9%-ához

képezt a kiskapitalizációjú részvények 4%-ot emelkedtek. Különösen jól telejsítettek a quality, azaz az erős mérleggel és pozitív cash-flow múlttal rendelkező vállalatok, amelyek 10,9%-kal növelték értéküket, a legerősebb faktor viszont a momentum volt, azaz a korábban is jól szereplő papírok emelkedtek még tovább, ez a faktor 20,7%-os eredményt produkált.

A régiók közül ismét az Egyesült Államok vitte a pírmét. Az S&P 500 10,2%-ot emelkedett három hónap alatt, a DJIA 5,6%-kal a Nasdaq 100 pedig 8,5%-kal zárt magasabban. A negyedév során mindhárom indexnek sikerült többször is új csúcsra emelkednie. Elmaradt az S&P 500-tól (amely piaci kapitalizáció alapján súlyozza a részvényeket) az egyenlő súlyozású változata, amely mutatja a részvénytőke emelkedés koncentráltóságát a nagyobb vállalatok körében. A kis- és közepes kapitalizációjú vállalatok alulteljesítését a Russell 2000 4,8%-os eredménye is mutatja, amely elmaradt mindhárom nagy amerikai indextől. A negyedéves jelentések vegyesen sikerültek, de inkább segítettek a részvénytőke rálit. A vállalatok 73%-a jelentett a vártnál jobb eredményt, ami bár az átlagtól nem jelent jelentős eltérést, a befektetők mégis pozitív jelként értelmezték. Különösen fontos volt a nagy 7 („magnificent seven”), azon belül is az Nvidia jelentése, amely egymagában húzta fel a csoport – és a teljes részvénytőke – teljesítményét. Januárban a Fed bejelentését a kamatokról várta nagyon a piac, azonban Powell lehűtötte a kedélyeket, miután közölte, hogy márciusban sem várható kamatvágás. Februárban azonban a biztató gazdasági adatok (vártnál jobb munkapiaci mutatók és a 3,1%-ra csökkenő infláció) azonban reményt adtak arra, hogy nem sokkal március után viszont megkezdődhetnek a vágások. Márciusban már Powell dovish hangnemet ütött meg, a jegybank előrejelzése alapján március végén úgy látható, hogy három kamatvágás is történhet idén. A szektorok közül egyértelműen a technológia dominált, az IT papírok 12,5%-ot, és a kommunikációs szektor (ide tartozik többek között a Google birtokló Alphabet is) pedig 15,6%-ot emelkedett. Szintén jól szerepelt az energiaszektor, de a pénzügyi és ipari papírok is 10% feletti teljesítményt tettek le az asztalra. Közepesen szerepelt az alapanyag- és egészségipar, míg a kereskedelmi papírok bár pozitív tartományban zártak, a többi szektortól elmaradtak, ahogy a közművek is átlagosan csak 3,6%-kal zártak magasabban. A sor végén az ingatlanszektor van, amely egyedülként zárt negatívban, 1,4%-ot veszítve értékéből. A kanadai S&P/TSX Composite index az USA-hoz képest kissé alulteljesítve 5,6%-kal zárt magasabban.

II. negyedév részvénytőkepiaci eseményei:

Kiválóan szerepeltek a részvénytőkepiacok a második negyedévben, folytatva a tavaly őszi tapasztalható fellendülést. Áprilisban még egy kisebb megtorpanást tapasztalhattunk, utána viszont hamar korrigáltak a piacok és két erős hónap következett. A befektetők figyelmének célkeresztjében továbbra is a gazdasági mutatók, a Fed várható lépései és az infláció vannak. Áprilisban nyilvánvalóvá vált, hogy az amerikai jegybank nem fog egyhamar nekiállni a kamatcsökkentésnek, így a vegyes gazdasági mutatók és bár csökkenő, de egyre ragadósabbnak tűnő infláció mellett a „higher for longer”, azaz a magas kamatok megmaradása aggodalommal töltötte el a befektetőket. Végül azonban sikerült megnyugtani a kedélyeket, és a pozitív negyedéves jelentési szezonnak, valamint az alapvetően nem romló gazdasági mutatóknak köszönhetően az árfolyamok is ismét emelkedésnek indultak. A rálit segítette az AI körüli lelkesedés is, azonban ez azt is eredményezte, hogy az emelkedés továbbra is néhány papírnál koncentráltódott, így a legnagyobb tech cégek dominanciája nem múlt el.

Az MSCI All Country World indexe három hónap alatt 2,4%-ot emelkedett, amellyel tovább tudta folytatni a tavaly év végén megindult pozitív trendet. Ezzel az idei évben hat hónap alatt már 10,3%-os az MSCI ACWI index teljesítménye, ami felülmúlta a várakozásokat. A második negyedévben a fejlődő piacok felül tudták teljesíteni a fejlett régiókat, az MSCI EM 4,1%-ot tudott elérni, míg az MSCI World 2,2%-os fejlettpiaci emelkedést mutatott. Az idei év eddigi részét tekintve azonban még a fejlett piacok vezetnek, 10,8%-os emelkedésükhöz képest a fejlődő régiók 6,1%-os teljesítményt tudtak elérni. A faktorokat tekintve elég egyértelmű kép rajzolódik ki, a ciklikus, növekedési és nagykapitalizációjú vállalatok felülteljesítenek az defenzív, értékalapú, valamint small- és midcapekhez képest. Utóbbi három faktor ráadásul emelkedést sem tudott elérni, és a defenzív papírok is csak marginális pozitív teljesítményt tudtak letenni az asztalra, miközben a növekedési papírok 6,1%-os ralin vannak túl. Hasonlóan jól szerepeltek a momentum

(eddig is jól szereplő, „momentumban levő”) és quality (erős mérleggel és stabil nyereséggel rendelkező) papírok.

Az Egyesült Államok továbbra is az élen jár a részvénypiacok közül, a részvénypiaci emelkedés motorját adva a globális piacokon. Az S&P 500 3,9%-ot emelkedett három hónap alatt, azonban a tech cégek dominanciáját mutatja, hogy a defenzívebb DJIA 1,7%-ot csökkent, a tech-súlyos Nasdaq 100 viszont 7,8%-ot emelkedett. Szintén rosszul szerepelt 3,6%-os csökkenésével a Russell 2000, amely a kis- és közepes kapitalizációjú papírokat követi. A töretlen részvénypiaci emelkedés és a tech papírok dominanciája áprilisban tört meg egyedül. A negatív hangulatban nagy szerepet játszott az amerikai infláció alakulása, amely a vártnál magasabb lett, immár sorozatban a harmadik alkalommal. Nagyobb probléma, hogy a maginfláció is a vártnál nagyobb lett, megállt a csökkenésben, sőt, kisebb emelkedést is mutatott. A vártnál ragadósabb infláció megnehezíti, hogy a jegybank kamatcsökkentésbe kezdjen, és növeli a félelmeket az infláció újra gyorsulásával kapcsolatban is. A GDP közben szintén a várt alatt alakult az első negyedévben, 1,6%-ot bővült az amerikai gazdaság éves összehasonlításban. Ennek ellenére az erős munkapiaci adatok és az infláció emelkedése miatt a befektetők későbbi kamatcsökkentést vártak („higher for longer”), ami a részvénypiacokra is rányomta a bélyegét. Májusban a körkép nem lett sokkal pozitívabb, a gazdasági adatok vegyes képet mutattak, annyira a fogyasztás nem esett le májusban a GDP várakozások csökkentése ellenére, így az infláció ragadósága miatt még továbbra is várni kell a kamatcsökkentésre. A részvénypiacok azonban – főleg a tech piacon tapasztalt lelkesedésnek köszönhetően – pozitívan szerepeltek, belekapaszkodva a gazdasági adatokba és a pozitív jelentési szezonba. Májusban aztán az ellenállónak mutatkozó gazdasági mutatók, mérséklődő infláció és növekvő vállalati profitok az emelkedő hozamok, illetve az inflációval és a gazdasággal kapcsolatos aggodalmak ellenére tovább tudták hajtani a részvénypiaci emelkedést. A negyedéves jelentések alapján az első negyedévben a profitemelkedés az S&P 500 tagjai között 5,9% volt, ami 2022 eleje óta a legmagasabb érték, és meg tudta haladni az előrejelzéseket is. Az S&P 500 szektorait tekintve egyértelműen a tech papírokat tartalmazó IT és kommunikációs szektorok domináltak, mellettük csak a közművek tudtak szignifikáns emelkedést produkálni. A másik oldalon az alapanyag-, ipari és energiaszektor vannak, amelyek 3% feletti csökkenéssel zárták a negyedévet.

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2024.03.29	2024.06.28	változás
Nasdaq	16 379,5	17 732,6	8,3%
Hang Seng	16 541,4	17 718,6	7,1%
S&P 500	5 254,4	5 460,5	3,9%
FTSE 100	7 952,6	8 164,1	2,7%
DAX	18 492,5	18 235,5	-1,4%
Nikkei	40 369,4	39 583,1	-1,9%
Bovespa	128 106,1	123 906,6	-3,3%
Russel 2000	2 124,5	2 047,7	-3,6%
Eurostoxx 50	5 083,4	4 894,0	-3,7%

Forrás: Bloomberg

Főbb nemzetközi részvénytörzsek teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2024.03.29	2024.06.28	változás
Nasdaq	15 171,8	16 547,8	9,1%
Hang Seng	1 957,7	2 117,4	8,2%
S&P 500	4 866,9	5 095,6	4,7%
FTSE 100	9 299,9	9 631,5	3,6%
DAX	18 492,5	18 235,5	-1,4%
Russel 2000	1 967,9	1 910,9	-2,9%
Eurostoxx 50	5 083,4	4 894,0	-3,7%
Nikkei	247,3	229,6	-7,1%
Bovespa	23 695,2	20 762,7	-12,4%

Forrás: Bloomberg

Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 Index + 10% RMAX Index.

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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

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

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

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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

- **Likviditási kockázat:**
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetéseinek között található Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a lehetséges befektetések közül a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **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.

- **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 és számlapénz
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

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

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely 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 15 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 1.126.959.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2024. I. félév során nem került sor hitellehívásra.

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) 39112 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztel 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 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 316.467 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 5.971.618.546 forint lett. Az LCR a szélsőséges körülmények között alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 2,05 volt.

A LCR azért ilyen alacsony, mert az alap egyik legnagyobb ügyfele az alap állományának jelentős részét visszaváltotta. A műveleteket előre jelezte és az Alapkezelővel egyeztetve hajtotta végre.

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 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 kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére 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 kitétség 2023.12.31-én és 2024.06.30-án egyaránt 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 2024 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2024.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2024. I. félévben (Ft-ban):

Adó	4 496 013
Alapkezelési díj	149 039 770
Könyvelési díj	1 196 975
Könyvizsgálat időarányos	641 350
Felügyeleti díj	3 165 000
Letétkezelési díj	8 992 026
Pénzforgalmi díj	72 050
Tranzakciós díj letétkezelő	401 530
Egyéb díjak	760 990
Vezető forgalmazói díj	4 496 012
Összesen	173 261 716

X. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról 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**:

- repoügylet;
- értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- értékpapírügyletkehez 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.**

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okokból nem tartalmaz, tartalma az eredeti, cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűen aláírtnak és hitelesnek tekinthető.