

Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap

2025. I. féléves jelentése

Dátum: 2025. augusztus 28.

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 Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2025. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Explorer 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. III. em.)

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

Amundi Explorer Abszolút Alap nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2024.12.31		2025.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	7 019 913 267	93,46%	7 043 896 130	93,33%
EGYÉB ESZKÖZÖK	5 958 799	0,08%	99 585 826	1,32%
BANKI EGYENLEGEK	498 626 084	6,64%	423 622 761	5,61%
ÖSSZES ESZKÖZ	7 524 498 150	100,18%	7 567 104 717	100,26%
KÖTELEZETT SÉGEK	-13 502 462	-0,18%	-19 406 669	-0,26%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7 510 995 688	100,00%	7 547 698 048	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	3 315 568 672	3 270 530 130
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	408 948 056	408 948 056

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	1,998054	2,030536
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	2,167292	2,217320

IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2027/A MÁK	HU0000403118	1 586 204 307	538 262 762	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	153 299 550	152 161 200	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	158 469 231	163 302 675	✓				✓
2028/B MÁK	HU0000405543	125 926 193	123 864 541	✓				✓
2032/G MÁK	HU0000405535	275 359 500	0	✓				✓
ADVENTUM SATIS EUR Zártköltség Alapok Alapja	HU0000728167	87 106 717	79 204 593				✓	
ALLEGRO SA	LU2237380790	65 943 666	0	✓				
ALPHA BANK SA	GRS030003000	0	134 770 610	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	70 688 700	94 251 600	✓				
AMPLIFY LITHIUM & BATTERY TECHNOLOGY ETF	US0321088058	101 749 064	0	✓				
AMUNDI ETF GLOBAL EMERGING BOND MARKET IBOXX UCITS ET	LU1681041205	0	74 257 003	✓				
AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MONTHS EURO INVESTMENT GRADE UFR	FR0010754200	0	698 938 358	✓				
AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND UCITS ETF	LU1681044720	104 280 072	152 191 075	✓				
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY GREEN IMPACT I	LU1579337442	15 204 599	16 079 132				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	37 927 713	33 166 735				✓	
AMUNDI MSCI GREECE ETF	FR0010405431	86 856 234	207 401 240	✓				
AMUNDI MSCI NORDIC UCITS ETF	LU1681044647	66 268 247	148 962 618	✓				
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931974775	73 691 709	0	✓				
AMUNDI US TIPS GOVERNMENT INFLATION-LINKED BOND UCITS	LU1452600270	285 024 023	257 279 689	✓				
AutoVallis Részvény	HU0000164504	30 559 241	65 037 488	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	0	163 030 336	✓				
BANK PKO BP	PLPKO00000016	75 383 038	155 301 578	✓				
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	0	102 945 275	✓				
Biggeorge 12 Ingatlanforgalmazó Ingatlanbefektetési Alap befegy A s	HU0000719927	137 647 857	138 650 600				✓	
Biggeorge 29. Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000736186	0	155 191 376				✓	
Cardia 2026	HU0000359211	63 575 201	48 385 402	✓				✓
DAX ETF	DE0005933931	0	135 069 486	✓				
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	58 580 319	66 185 588	✓				
FACC AG	AT000005ACC2	37 634 304	0	✓				
Halsedelectrica SA	RO4Q025RO106	79 104 573	75 724 092	✓				
InPost SA	LU2290522684	80 773 090	0	✓				
INVECO S&P SMALL CAP INDUSTRY ETF	US46130E1230	138 670 149	0	✓				
INVECO UTILITIES S&P US SELECT SECTOR UCITS ETF	IE00B3VPK653	88 374 823	120 892 390	✓				
ISHARES MSCI GLOBAL GOLD MINERS ETF	US46434G0556	0	101 341 419	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	140 889 907	113 799 989	✓				
ISHARES MSCI NORWAY ETF	US46429K4995	70 722 048	75 897 814	✓				
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	US4642876555	147 848 755	0	✓				
ISHARES SILVER TRUST	US46428Q1094	124 361 856	0	✓				
ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF	US4642877215	130 785 471	0	✓				
ISHARES US MORTGAGE BACKED SECURITIES UCITS ETF	IE00BYXYN70	209 961 605	192 705 277	✓				
ISHARES US TREASURY BOND 1-3 YR UCITS ETF	IE00BYXPS002	287 767 332	255 833 175	✓				
KETV / PLKETV000011	PLKETV000011	0	84 246	✓				
LPP SA	PLLPP0000011	94 017 011	95 281 210	✓				
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN UCITS ETF	LU1248511575	305 829 184	0	✓				
MAEXIM 6.125.12/04/2027	XS2618838564	103 757 856	90 748 826	✓				✓
MAGYAR TELEKOM RT.	HU0000073507	93 167 620	0	✓				
MNB 0.01/02/25	HU0000626403	49 982 150	0					✓
MNB 0.07/03/25	HU0000626568	0	299 839 200			✓		✓
MSCI South Korea ETF	US4642867729	0	154 646 772	✓				
NOVA LJUBLJANSKA BANKA GDR	US66980N2036	0	127 061 253	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	78 210 506	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	249 153 030	0	✓				
OTP 8.75.01/15/33	XS2586007036	83 685 500	73 554 295	✓				✓
OTPHB 4.75.06/12/2028	XS2838495542	129 275 295	123 177 901	✓				✓
OMV	AT0000743059	0	99 758 636	✓				
PKN - PLPKN0000018	PLPKN0000018	0	200 481 670	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	54 048 800	0	✓				
SPDR GOLD SHARES	US78463V1070	173 926 822	407 286 183	✓				
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	115 867 689	0	✓				
TVLRO 8.875.04/27/2027	XS2616733981	184 118 940	169 062 282	✓				✓
VANECK DEFENSE UCITS ETF	IE000YYE6WK5	0	236 796 532	✓				
VANECK URANIUM & NUCLEAR TECHNOLOGIES UCITS ETF	IE000M7V94E1	0	90 416 028	✓				
WABERERS	HU0000120720	27 223 770	35 616 060	✓				
Összesen		7 019 913 267	7 043 896 130					

Megjegyzés: A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2025.01.01. és 2025.06.30. között forgalomba hozott 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	
	2024.12.31	2025.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	88,94%	83,54%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	3,96%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,69%	5,58%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	38,72%	23,55%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2024. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

Az Alap abszolút hozam stratégiát folytat, ami alapján a tőkepiaci környezettől függetlenül pozitív hozam elérésére törekszik, valamint a kockázatmentesen elérhető pénzpiaci hozamok meghaladását tűzi ki célként. Ennek érdekében befektetési célként pozitív, és a kockázatmentes pénzpiaci hozamot reprezentáló mindenkori éves minimum hozamkorlátot meghaladó hozam elérésére törekszik. Az Alap által alkalmazott éves minimum hozamkorlát mértéke 6,5%, és amely a sikerdíj alkalmazhatóságának is az egyik feltétele, nem jelent az Alapkezelő, illetve az Alap részéről hozamra vonatkozó garanciát vagy ígéretet. Az éves minimum hozamkorlát az Alap befektetési célpiacainak kockázatmentes hozamait reprezentáló pénzpiaci mutató(k)ból, valamint az Alapkezelő által meghatározott pozitív hozamból kerül meghatározásra. Az Alapkezelő a sikerdíj alkalmazását 2025. január 1-től vezette be.

A befektetési stratégiát leképező eszközösszetétel bemutatása:

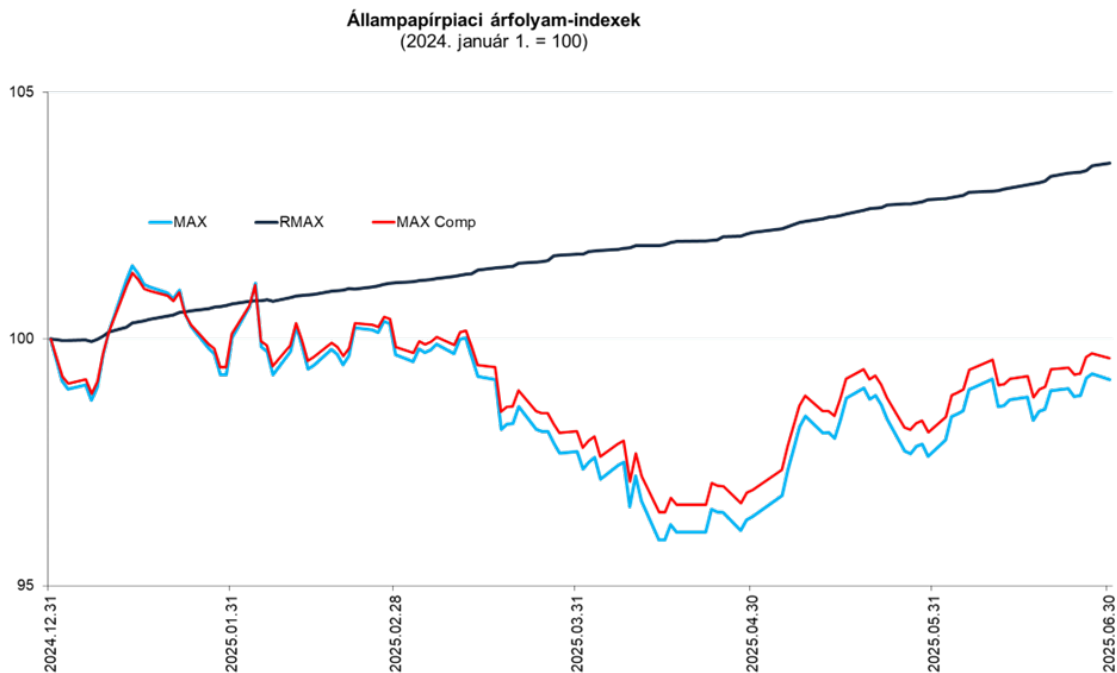
	2024.12.31	2025.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	38,72%	23,55%
Származtatott eszközök	0,03%	0,02%
Kollektív befektetési értékpapírok	40,01%	50,83%
Részesvények	14,56%	18,71%
Pénzeszközök	6,63%	5,60%
Követelések	0,05%	1,29%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2025. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

Hazai állampapír:

Az I. negyedév: A magyar kötvénypiac első negyedévére az volt jellemző, hogy míg a kontinens és a régió államkötvényei jó teljesítményt nyújtottak, a hazai piacra ez a hozamcsökkenés az országgkockázati felár emelkedése miatt nem tudott áttérjedni, így a negyedév során 6,5 és 7,1% között oldalazó kötvényhozamokat láttunk (hasonlóan a tavalyi év második feléhez).

A II. negyedév során az állampapír-hozamok magas szinten ragadtak. A piac árgus szemekkel figyeli, hogy hogyan kívánja kezelni a kormány a számára különösen kedvezőtlen gazdasági helyzetet, és ebben a kezelésben milyen szerepet kap (ha kap egyáltalán) a jegybank. Az ezzel kapcsolatos fejlemények jelentős mozgásokat indíthatnak el a hazai kötvény- és devizapiacon.



Forrás: ÁKK

I. negyedév részvénytapi eseményei:

Az év első negyedévében lendületesen kezdtek a magyar részvények: a BUX index összesen 11,8%-os emelkedést ért el, felülteljesítve nemcsak a globális piacokat, de számos európai benchmarkot is. A régiós részvényekhez képest lemaradt a magyar parkett, mivel a CETOP index 15,8%-os növekedést mutatott. A blue chippek közül a Magyar Telekom teljesített a legjobban a negyedév során: 27,6%-os emelkedés fűződik a nevéhez, amit részben a vártnál jobb Q4-es gyorsjelentés is támogatott. A Richter lett a negyedév vesztese a nagyok közül, 1,3%-os csökkenéssel, mivel az év eleji jó teljesítményét márciusra leadta.

A 2025-ös első negyedévben a közép- és kelet-európai régió (KKE) kiemelkedett a globális részvénytapiacokon, és nemcsak Európában, hanem világszinten is a legjobban teljesítő régió lett. A CETOP index forintban számítva 15,8%-os emelkedést mutatott, míg a globális MSCI All Country World Index 2%-os csökkenést, a fejlett európai MSCI Europe pedig 3,1%-os emelkedést regisztrált. A régió teljesítménye így továbbra is meghaladta a globális átlagot, különösen a lengyel, cseh és magyar részvények kiemelkedő eredményei révén.

A 2025-ös első negyedévben az amerikai részvénytapiacok jelentős csökkenést könyveltek el. A negyedév során a legnagyobb piaci feszültséget az Egyesült Államok kereskedelmi politikája okozta, különösen a Trump-adminisztráció vámokkal kapcsolatos tervei és azok hatása a gazdaságra. A vámokkal kapcsolatos aggodalmak a globális növekedés lassulásához vezethetnek, és a piaci szereplők folyamatosan lefelé módosították gazdasági növekedési várakozásaikat. Februárban és márciusban a piacokon továbbra is magas szintű bizonytalanság uralkodott, mivel a Trump-kormányzat vámokra vonatkozó tervei és a kereskedelmi háború kimenetele továbbra is kérdésesek maradtak. Bár az amerikai gazdaság lassulása nem volt azonnal érzékelhető, az infláció magas szinten ragadt, ami akadályozta a Fed további

kamatcsökkentéseit. A gazdasági kilátások romlása és a kereskedelmi háború fokozódása negatívan befolyásolta a piacokat, különösen a technológiai szektort, ahol a kínai AI fejlesztések és a verseny fokozódása aggodalmat keltettek a befektetők körében. Az informatikai szektor -12,8%-os visszaesése és a kommunikációs szektor -6,4%-os csökkenése jól tükrözi a technológiai cégek jövőbeli kilátásainak megkérdőjelezését. A negyedévben a ciklikus szektorok, mint a fogyasztói diszkracionális és az ipari szektor, szintén gyengén szerepeltek, míg a közmű-, egészségügyi- és alapvető fogyasztási cikkek szektorai emelkedtek. A közmű- és energia szektorok különösen jól teljesítettek, előbbi 4,1%-os, utóbbi pedig 9,3%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. Az energia szektor emelkedését a globális olajárak emelkedése támogatta, míg az egészségügyi és alapvető fogyasztási cikkek szektora az általános piaci visszaesés ellenére is pozitív teljesítményt mutatott, 6,1%-os, illetve 4,6%-os növekedéssel. A kanadai S&P/TSX Composite index 0,8%-os emelkedést ért el, felülteljesítve az amerikai piacokat.

A 2025-ös első negyedévben Európában a részvénytőzsványi piacok vegyesen teljesítettek, de összességében a kontinens részvénytőzsványi piaci pozitív trendet mutattak, különösen a spanyol, olasz és német piacokon.

Az első negyedévben Japán részvénytőzsványi piaci gyengélkedtek, és a Nikkei 10,7%-os csökkenést könyvelhetett el, míg a Topix 4,5%-kal esett. A részvények gyengülését részben a jen erősödése okozta, ami csökkentette a vállalatok tengerentúli profitjait, mivel Japán sok vállalata jelentős bevételt generál külföldön. Emellett a japán infláció továbbra is magas, ami a szigetországban rendkívülinek számít, és hatással van a fogyasztói kiadásokra is. A japán jegybank nem fékezte meg az inflációt, és bár nem szeretnék teljes mértékben leállítani a gazdaság élénkítését, egyes elemzők szerint újabb kamatemelés is elképzelhető. A koreai KOSPI pozitívan szerepelt a régióban, 3,4%-os emelkedéssel zárva a negyedévet, amit részben az erősebb nemzetközi kereslet és a globális gazdasági javulás hajtott.

II. negyedév részvénytőzsványi eseményei:

Tovább tudott emelkedni a magyar BUX index, amely az idei második negyedévben 10,13%-os növekedést ért el, ezzel továbbra is kiemelkedően teljesítve a nemzetközi piacokhoz képest. A rálátás a negyedév során folyamatosan tartani tudták a magyar papírokat, amelyek régiós szinten is felülmúlták a CETOP index 6,2%-os emelkedését, miközben a nyugat-európai MSCI Europe index mindössze 0,29%-os növekedést mutatott forintban számolva. A negyedév során a magyar részvénytőzsványi piacot csak rövid időszakokra érte nyomás, de ezekből gyorsan vissza tudtak kapaszkodni a korábbi szintekre, sőt, a negyedév végére tovább javítottak az árfolyamokon. A hazai tőzsde tekintetében a Magyar Telekom árfolyama 9,47%-kal nőtt, ami a pozitív negyedéves eredményeknek és a kedvező árrésnek köszönhető. A gyengébben teljesítő papírok között szerepelt az Alteo, árfolyama 16,15%-kal csökkent.

A KKE régiós papírokat követő CETOP index a második negyedévben 6,2%-os emelkedést ért el forintban számítva, amely mérsékelt, de stabil növekedést jelentett a korábbi negyedévhez képest, és továbbra is felülmúlt a globális és nyugat-európai piacokat. Az MSCI Europe index mindössze 0,29%-os emelkedést mutatott, míg a fejlett piacokat követő MSCI World 1,2%-os növekedést ért el. A régióban a legjobban a magyar papírokat teljesítettek, a BUX 10,1%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, míg

a lengyel WIG20 5,8%-kal, a román BET 7%-kal, a cseh PX pedig 2,4%-kal növekedett.

Tovább tudták folytatni a jó teljesítményt a globális részvénypiacok a második negyedévben, bár a volatilitás és a bizonytalanság továbbra is meghatározó tényező maradt. Április elején Donald Trump váratlanul széleskörű vámokat jelentett be, amelyek a vártnál nagyobb mértékűek voltak, és ez megrendítette a piacokat, a VIX index a pandémia óta nem látott szintre emelkedett. A piaci hangulat azonban hamar korrigált, miután az amerikai kormányzat enyhébb hangnemet ütött meg, bár a gazdasági és vállalati kilátások továbbra is romlottak a kereskedelmi feszültségek miatt. Az arany ebben a bizonytalan környezetben kiemelkedően teljesített, míg az olaj árfolyama jelentősen csökkent. A kereskedelmi feszültségek enyhülése javította a befektetői hangulatot, az Egyesült Államok és Kína átmenetileg csökkentette vámjait, ami csökkentette a piaci kockázatokat és lendületet adott az árfolyamoknak. A vállalatok többsége jó negyedéves eredményeket közölt, bár a jövőre vonatkozó kilátásokkal kapcsolatban óvatosság volt tapasztalható. Az infláció több régióban mérséklődött, részben az olajárak csökkenése miatt, ami szintén támogatta a piacokat, miközben a kereskedelmi politika körüli bizonytalanság továbbra is fennállt. A részvénypiacok júniusban új csúcsokat értek el, különösen az amerikai technológiai és kommunikációs szolgáltatási szektorok erősödtek jelentősen. A vámok hatása továbbra is korlátozott maradt a fogyasztói árakra, az infláció mérséklődött, és a Fed a júniusi ülésén változatlanul hagyta a kamatokat, miközben a piac egyre inkább kamatcsökkentésekre számít a közeljövőben. Az amerikai gazdaság növekedése lassult, az első negyedévben GDP-összehúzódas volt tapasztalható, de a munkaerőpiac még viszonylag erős maradt. Európában a német fiskális lazítás és a védelmi kiadások növekedése mellett az infláció mérséklődött, bár a szolgáltatási szektorban továbbra is emelkedtek az árak. A negyedév végére az arany ára tovább emelkedett, miközben a dollár jelentősen gyengült, elérve a legalacsonyabb szintet 2022 februárja óta.

Az európai részvénypiacok a második negyedévben gyengébben teljesítettek az Egyesült Államokhoz képest, a Stoxx 600 index 1,4%-os, míg az Euro Stoxx 50 1,0%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. A negyedév során az európai gazdasági adatok továbbra is lassú romlást jeleztek, különösen Németországban, ahol a GDP csökkent, és a gazdasági aktivitási mutatók is alacsonyak maradtak. A német Bundestag sürgősségi eljárásban fogadott el egy fiskális stimulus-csomagot a hadiipari és infrastrukturális fejlesztések támogatására, amelynek hatása azonban csak később várható. Az Európai Központi Bank folytatta a kamatcsökkentéseket, az alapkamat 2%-ra süllyedt, és további enyhítések várhatók az év hátralévő részében. A szektorok közül az energiaipar 2,1%-os csökkenéssel zárt, míg a technológiai szektor 7,5%-os, az ipari szektor 8,2%-os, az ingatlanszektor 8,0%-os, a közművek pedig 7,1%-os növekedést mutattak. Ezzel szemben az egészségipar 6,0%-os, az alapvető fogyasztási cikkek 3,5%-os, az alapanyagipar pedig 2,5%-os visszaesést szenvedett el. A piaci hangulatot továbbra is beárnyékolja a geopolitikai bizonytalanság és az amerikai tarifák hatása, amelyek visszafogják a gazdasági aktivitást és a befektetői bizalmat.

Japánban a második negyedévben mérsékelt emelkedést tapasztalhattunk a részvénypiacokon, a Nikkei 13,7%-kal, a Topix pedig 7,3%-kal zárt magasabban, amit a Bank of Japan óvatos monetáris politikája és a kereskedelmi megállapodások

reményei támogattak. Áprilisban az infláció tovább nőtt, meghaladva a bérek emelkedését, ami negatív reálkamatoakat eredményezett, ugyanakkor a japán jegybank az amerikai vámok miatt kiváró állásponton maradt. Májusban a növekedést a gyenge export, a megugró import és a stagnáló fogyasztás visszafogta, az infláció pedig tovább emelkedett, különösen a rizsárak miatt, ami politikai nyomást gyakorolt a kormányra. A jen erősödése és a lassuló növekedési kilátások árnyékot vetettek a japán részvényekre. A tokiói fogyasztói árindex enyhe csökkenést mutatott az állami energia támogatások és a rizskészletek felszabadítása miatt, de a jen erőssége és a globális növekedési kilátások lassulása továbbra is nyomást gyakorolt a vállalati eredményekre.

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2025.03.31	2025.06.30	változás
Nasdaq	17 299,3	20 369,7	17,7%
Nikkei	35 617,6	40 487,4	13,7%
S&P 500	5 611,9	6 205,0	10,6%
Russel 2000	2 011,9	2 175,0	8,1%
DAX	22 163,5	23 909,6	7,9%
Bovespa	130 259,5	138 854,6	6,6%
Hang Seng	23 119,6	24 072,3	4,1%
FTSE 100	8 582,8	8 761,0	2,1%
Eurostoxx 50	5 248,4	5 303,2	1,0%

Forrás: Bloomberg

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2025.03.31	2025.06.30	változás
Nikkei	219,8	238,6	8,6%
Nasdaq	16 000,1	17 316,8	8,2%
DAX	22 163,5	23 909,6	7,9%
Bovespa	21 049,9	21 715,5	3,2%
S&P 500	5 190,4	5 275,0	1,6%
Eurostoxx 50	5 248,4	5 303,2	1,0%
FTSE 100	10 245,9	10 214,0	-0,3%
Russel 2000	1 860,8	1 849,0	-0,6%
Hang Seng	2 748,4	2 606,9	-5,1%

Forrás: Bloomberg

Az Alap nem rendelkezik referenciaindexszel.

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:

- **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.
 - 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 ZrtEbből 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
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

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.

VII. Likviditáskezelés

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeret szerződéssel 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 276.864.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2025. I. félévében az alábbi hitel felvételére került sor:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2025.03.31	2025.04.01	pénzügyi hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1 350 000	HUF	8,51%	319

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) 1956.

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 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 utolsó 10 napi visszaváltása 1 545 936 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 377 384 902 forint lett. Az LCR megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 10,31 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 kitettségre 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 2024.12.31-én és 2025.06.30-án is 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, 2025 I. félévében nem került sor biztosíték, illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:
2025.06.30-án az Alapban nem volt tőkeáttétel.

IX. Az Alapot terhelő költségek 2025. I. félévben (Ft-ban):

Adó	1 860 396
Alapkezelési díj	53 669 875
Könyvelési díj	941 522
Könyvizsgálat időarányos	677 014
Felügyeleti díj	1 315 000
Letétkezelési díj	1 703 996
Pénzforgalmi díj	88 130
Tranzakciós díj letétkezelő	1 712 707
Egyéb díjak	891 399
Vezető forgalmazói díj	1 704 409
Összesen	64 564 449

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.