

Amundi Jövő Infrastruktúrája Vegyes Alapok Alapja

(Korábbi név¹: Amundi Ökológiai Átmenet Vegyes Alapok Alapja)

2025. I. Féléves jelentése

Dátum: 2025. augusztus 28.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



¹ 2025. július 20-ig, az Alap jelen Féléves jelentéssel érintett időszaka alatt is.

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 Jövő Infrastruktúrája Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2025. I. félévre vonatkozó vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Jövő Infrastruktúrája Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Jövő Infrastruktúrája Vegyes Alapok Alapja** (korábbi név 2025. július 20-ig, így jelen Féléves jelentéssel érintett időszak alatt is: Amundi Ökológiai Átmenet Vegyes 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
- az Alap SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- A”sorozat
ISIN kódja: HU0000717418
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 Budapest, Szabadság 5-6.)

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

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

Amundi Jövő Infrastruktúrája Vegyes Alapok Alapja hivatalos 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 ÉRTÉKPÁPIROK	3 044 045 903	99,29%	2 958 098 797	99,60%
EGYÉB ESZKÖZÖK	4 611 107	0,15%	24 776	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	23 689 446	0,77%	18 499 526	0,62%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 072 346 456	100,21%	2 976 623 099	100,23%
KÖTELEZETT SÉGEK	-6 516 530	-0,21%	-6 712 547	-0,23%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 065 829 926	100,00%	2 969 910 552	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30
Amundi Ökológiai Átmenet Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000717418	1 944 983 763	1 903 068 341

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 Ökológiai Átmenet Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000717418	1,576275	1,560591

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 forgalmazott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	153 327 139	152 966 483				✓	
AMUNDI EUR FLOATING RATE CORP BOND ESG UCITS ETF	LU1681041114	131 691 058	110 321 818				✓	
AMUNDI FUNDS GLOBAL ECOLOGY ESG Z sorozat	LU2085675358	588 307 909	572 857 973				✓	
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	527 792 962	518 931 468				✓	
CPR INVEST HYDROGEN Z SOROZAT	LU2517015124	811 673 622	785 602 777				✓	
KEH GLOBAL SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE FUND B (Fund Settle)	IE00BKSGZF39	831 253 213	817 418 278				✓	
		3 044 045 903	2 958 098 797					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2025.01.01-2025.06.30-ig terjedő időszakban forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2024.12.31	2025.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	99,08%	99,38%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

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

Az Alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2024.12.31	2025.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%
Részesvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	99,08%	99,38%
Bankbetétek	0,77%	0,62%
Mögöttes alapokból származó díjisszatérítés	0,00%	0,00%
Követelések	0,05%	0,00%
Származtatott eszközök	0,10%	0,00%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2025. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az Alap befektetési politikája nem változott.

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

A politikai bizonytalanság az év elejétől nagyon magas volt a piacokon, hiszen január 20-án iktatták be az új amerikai elnököt.

A befektetők alapállása az volt, hogy a második Trump kormány nagyon kedvező lesz az amerikai növekedési kilátásokra és ezen keresztül a tőzsdére, miközben negatív lehet a Világ többi részére. A várakozások szerint az „Amerika az első” stratégia részeként a Világ növekedési kilátásait meghatározó, kielégíthetetlen étvágyú amerikai fogyasztóhoz való hozzáférést a visszatérő Elnök – elsősorban vámokkal – korlátozza, annak érdekében, hogy az USA-ba való befektetésre ösztönözze az ott értékesítő cégeket - ezzel (számára) belföldre koncentrálna a beruházásokat és a foglalkoztatást. A befektetésösztönzéshez nem csak fenyegetést, hanem cukorkát is ígért: adócsökkentésekkel és a szabályozás további egyszerűsítésével kecsegtetve igyekszik emelni a beruházási hajlandóságot.

A stratégia eleinte működni látszott, legalábbis a fontos előremutató makrogazdasági adatoknak számító bizalmi indexekben hatalmas javulást volt látható.

A befektetők optimizmusa addig tartott, amíg a fenti – papíron jól működő – stratégia árnyoldalai ki nem domborodtak a valóságban. Alapvető probléma, hogy az amerikai költségvetési hiány sokkal magasabb, mint Trump első kormányzása idején, így a széleskörű adócsökkentési program (ami az első kormányzás stratégiai reformja volt) jelentős kockázatokkal jár. A növekvő költségvetési hiány destabilizálhatja a kötvénypiacot, a kötvényhozamok emelkedésével járhat, ami drágítja azokat a beruházásokat, amiket Trump felpörgetni kíván. A modern kor szabad áru-

és tőkeáramlása mellett a vámpolitika nem igazán alkalmas arra, hogy jelentős megrázkódtatások nélkül érdemi bevételt termeljen (a kereskedelmi partnerek „átallokálják” az értékláncokat olyan országokba, amelyeket nem súlyt vám), vagy ha igen, akkor közgazdaságilag egy fogyasztást terhelő adó bevezetését jelenti, ami nem javítja a növekedési kilátásokat, hanem jelentősen rontja. Az első repedések az optimista várakozásokban február 3-án jöttek, amikor a legközelebbi szomszédokra, az amerikai gazdaságba mélyen integrált Kanada és Mexikóra vetett ki az USA 25%-os, minden korábbi becslést többszörösen meghaladó mértékű vámot. Bár az első napon a mondvacsinált okokból bejelentett váموkat mondvacsinált okokkal elhalasztották 30 nappal, kis ízelítő érkezett a piacokra atekintetben, hogy milyen kulcsokkal képzei el a Trump kormányzat a vámpolitikát.

Februárban a piacok még csúcs közelébe, vagy új csúcsra tudtak emelkedni, mert Trump a külpolitikában is hatalmas tempót diktált. Bár a jelenség leírására az „elefánt a porcelánboltban” a leginkább találó leírás a nem szándékolt eredmények ebben a szférában kedvezőek voltak. A vezető európai országok müncheni „csuklóztatása”, vagy az ukrán elnök kioktatása épp jókor érkezett ahhoz, hogy az új német kormány történelmi léptékű fiskális paradigmaváltást hajtson végre. Az eddigi nagyon szigorú költségvetési politikát 500mrd euró értékű infrastrukturális beruházási, és felülről korlátlan védelmi csomag váltja fel, ami teljesen átírhatja az európai növekedési (és geopolitikai kilátásokat). A két témára várhatóan elköltött összeg a német GDP 20%-a, több, mint amit az újraegyesítésre költöttek. A német költekezés mellett más európai országoktól is várhatóak beruházások, miután az EU a túlzott-deficit eljárásokból kiveszi a védelmi beruházásokat, amellet, hogy 150mrd eurót közvetlenül is elkölt védelemre.

A korábbi regionális széttartás a hírekkel teljesen megfordult, a két kontinens befektetők által érzékelt kilátásai a feje tetejére álltak, Európáé szignifikánsan javultak, miközben az USA kilátásai romlásnak indultak, ennek lenyomata pedig a tőkepiacokon is meglátszott: emelkedő német hozamok mellett az amerikaiak estek, eközben meg jelentősen gyengült a dollár. Hasonló mozgásokat utoljára 2001 környékén láttunk.

Március ugyanakkor negatív hangulatban folytatódott. A Kanadára és Mexikóra kivetett váموk életbe lépése bizonyította, hogy komolyan gondolja Trump a vámpolitikát, hiteles fenyegetés volt, hogy Európa lesz a sorban a következő. Széleskörűbbé vált a vélekedés, hogy a második Trump kormányzat által véghezvitt gazdaságpolitika nem növekedésösztönző lesz, hanem sokkal inkább a kockázatokat erősíti. A befektetők azt találgtják, hogy mi lehet az a vezérfonal, ami miatt az új vezetés az USA érdekeivel ellentétes gazdaságpolitikát mégis kívánatosnak tartja.

A Trump kormányzat egyik fontos félelme, hogy a Kína által támasztott geopolitikai versenyben az USA a saját területén működő feldolgozóipar nélkül jelentős hátrányba kerülhet. Mind a Covid, mind az orosz-ukrán háború felhívta a figyelmet arra, hogy egy országnak kritikus esetekben meghatározó termékekben önellátónak kell lennie, különben nem elég erős. Az USA hatalmas költségvetési hiánnyal küzd, ami az emelkedő kamatok mellett exponenciális pályára állítja a kamatkiadásokat. A fentiek alapján jelenleg úgy tűnik, hogy a váموk szerepe kettős: egyrészt ösztönözheti az amerikai termelés kialakulását, másrészt bevételt generálhat, ennek megfelelően a váموkkal hosszú távon kell számolni. A bevételi forrást jelentő váموkat a belföldi adók levágása egészítheti ki a gazdasági növekedés élénkítése érdekében.

A fenti fejlemények okán a piacokon márciusban gyors kockázatcsökkentés ment végbe, a részvények és kockázatos kötvények estek, és az államkötvények találtak vevőkre. Az eddig megszokottal ellentétben ezúttal nem az amerikai eszközök számítottak biztonságos menedéknek. Mivel a probléma forrása az USA-ban van, ezért az amerikai befektetéseket igyekeztek kerülni a befektetők, ami a dollár folytatódó gyengülésével járt. Az új német kormány beruházási programja fura módon megerősítette Európa biztonságos menedék státuszát, legalábbis a kötvénypiacokon látszott, hogy Európa tőkevonzó képessége javult. Az amerikai befektetésektől való elfordulás mellett a befektetők keresik, hogy mi lehetne igazán biztonságos menedék, ami tovább segítette az arany árfolyamának emelkedését.

Áprilisban Trump „berúgta az ajtót” a viszonzási váموk bejelentésével, amik a várnál jóval nagyobb – 10%-ról indult és a két ország közötti kereskedelmi negatívum alapján fontos kereskedelmi partnereknél 20-80%-ot ért el – számokat tartalmazott. A vámkulcsok mértéke olyan nagy mértékű volt, hogy azok akár rövid távú (3-6 hónapos) rendszerben maradása mellett is jelentősen emelte a recesszió esélyét, amit a befektetők azonnal árazni is kezdtek és gyors leolvadás kezdődött a tőkepiacokon.

A riadalmat erősítette, hogy a vámok kiszámolásához használt formulának semmilyen közgazdasági alapja nem volt, például abban nem szerepeltek kiindulópontként a partnerország által az amerikai exportőrökre kivetett vámok, így nehéz volt kiindulási alapnak a tárgyalásokhoz, amit az amerikai vezetésnek 70-80 országgal kellene lefolytatnia.

A befektetők a fejlemények alapján gyors eladásba kezdtek, ami a részvények mellett nem kímélte a kockázatos (elsősorban vállalati) kötvényeket és az amerikai eszközöket általában. Az esés szerkezetének leginkább meglepő eleme az volt, hogy még az amerikai államkötvények – hagyományosan tőkepiaci félelem esetén ez az egyik fontos menekülőeszköz, aminek a védelmébe áramlik a pénz- piacán is gyors eladásokat láttunk. Ennek okaként felmerült az amerikai eszközöktől való általános elfordulás (a dollár is gyors gyengülésben volt), de vélhetően a nagyon magas tőkeáttétellel működtetett arbitrázs-pozíciók leépítése is sokat nyomott a latban. A leolvadás végül néhány napig tartott, mert Trump április 9-én meggondolta magát és 3 hónappal elhalasztotta azok bevezetését, így időt adva a felkészülésre, illetve a 80 országnak a kereskedelmi tárgyalások lefolytatására. Befektetői szempontból fontos, hogy mi motiválta az egészen a bejelentésig magát nagyon elkötelezettnek mutató Trumpot az engedékenységre. Bár pontosan soha nem fogjuk tudni, de pletykák szerint az államkötvénypiac gyors szétesése (ami jelentős hatással bír az egész amerikai hitelpiacra) vagy a részvénytőzsdék „hivatalos” eső trendbe süllyedése (a piacok 19,7%-os esésénél jelentette be a kedvező változtatást, 20% feletti esést eső trendnek, medvepiacnak neveznek a befektetők, ami a gazdasági médiában is vezető hír – lett volna) lehetett az ok.

A vámokból való kihátrálás vételi pánikot indított el, és az adott kereskedési napot 10-12%-os emelkedéssel zárta az amerikai részvénytőzsde, ezt a tőzsdék történetének legjobb 5 kereskedési napja között tartanak számon.

A vámok bevezetésének elhalasztása ellenére a makrogazdasági kilátások – és leginkább az ezzel kapcsolatos vélekedés – nem javult, hanem folyamatosan romlik, hiszen nem túl hiteles az állítás, hogy 90 nap alatt 80 országgal értelmes kereskedelmi megállapodás köthető, egyúttal az amerikai vezetés újfent demonstrálta, hogy nem tekinti értéknek a jogi környezet gyors változásával kapcsolatos biztonságot, ami az amerikai jogállamiság, kiszámíthatóság és „jó” gazdaságpolitika egyik alap-építőköve.

A gazdaságpolitika a vámok nagyléptékű bevezetésével egy újabb adót vezet be, ami jelentős adminisztrációs teherrel (nem egy korábbi adó kulcsai változnak, hanem új adminisztráció kell), a beruházási bizonytalanság jelentős növekedésével, az infláció – legalább rövid távú – emelkedésével jár, így tehát „stagflatorikus”, úgy csökkenti a növekedési kilátásokat, hogy emeli az inflációt, ez pedig a legrosszabb elegy a tőkepiacok számára. A vámok generálta bevétel ráadásul az előrejelzések alapján nem akkora, hogy ez alapján érdemi adócsökkentési programot indíthatna az eddigi években kirívó mértékű költségvetési hiányt futtató amerikai kormány, és ezen a ponton még úgy tűnt, hogy a költségvetési hiány témája érdekli a DOGE felállításával komoly politikai kockázatot vállaló elnököt.

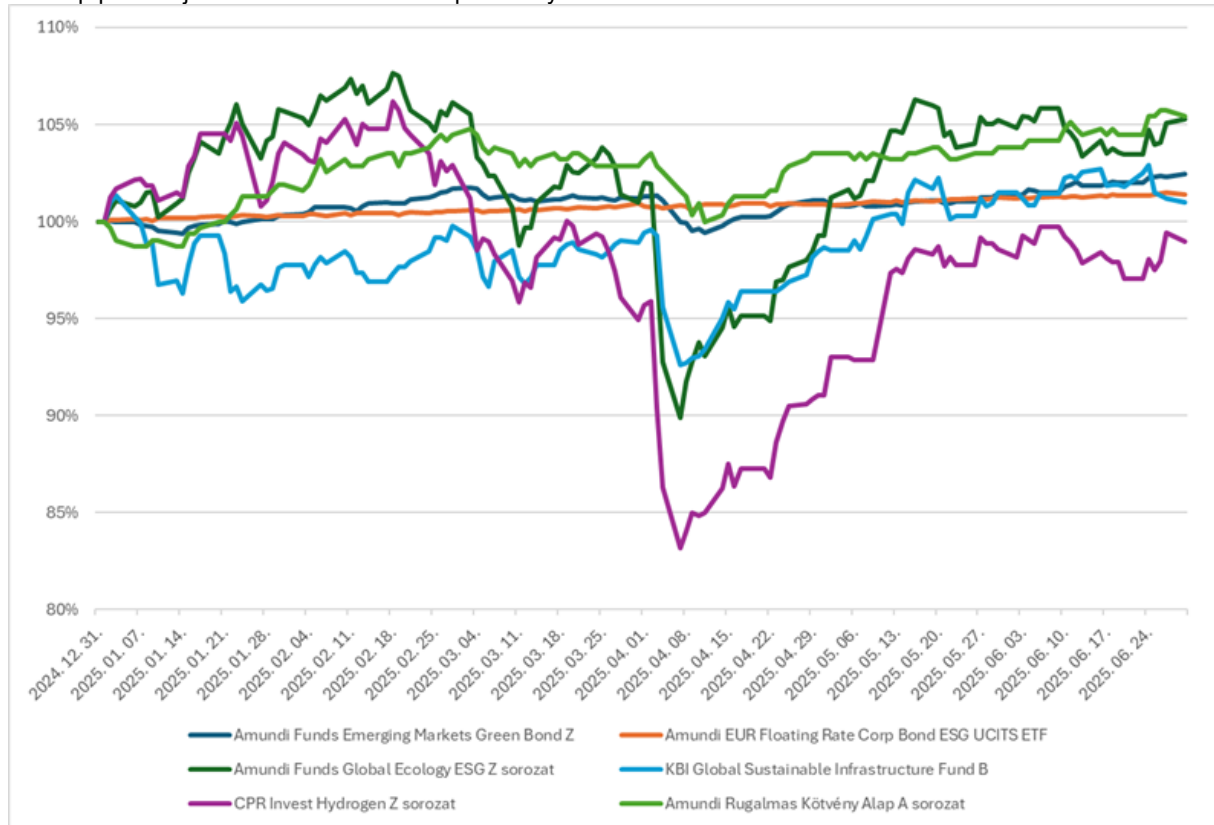
Ez azért lehet probléma, mert nem csak a fiskális oldalról érkezik negatív impulzus, a FED 2022-es nagy kamatemelési sorozata még csak most árazódik be a hitelpiacra, a bizonytalanság és a hitelköltségek emelkedése a beruházókat kivárássra ösztönzi. Az eddig jól alakuló lakossági fogyasztást vezérlő béremelkedés, Covid időszakban felhalmozott megtakarítások, nagyon feszes munkaerőpiac, vagy a megtakarítási ráta csökkenése már a múlté, ezek nélkül csak a nagyon spekulatív hitelvezérelt költelekezés marad, amihez nagyon fontos, hogy a fogyasztó jelentős optimizmussal tekintsen a jövőbe.

Az eddigi intézkedések ezt a folyamatot is gátolni látszanak, hiszen áprilisban az összes felmérés alapú, előre mutató (ún. soft) indikátor nagyon rosszul alakul és recessziós időszakra jellemző értékeket mutat.

A pozitív serpenyőben ezzel szemben a magánszektor (vállalatok és a lakosság is) javuló mérlegszerkezete van (jelentős hitelleépítés zajlott az elmúlt évtizedben) és az, hogy a munkaerőpiacon egyelőre inkább kivárássá látható, egyelőre nincs nyoma széleskörű leépítéseknek.

Az Alapnak nincs referenciaindex.

Az Alap portfóliójában lévő befektetési alapok árfolyamának alakulása 2025 I. félévében EUR-ban:



Forrás: Amundi

Megjegyzés: Az Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozata helyett az A sorozat árfolyama szerepel a grafikonon.

Főbb nemzetközi részvénytőzsiadatok 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 részvénytőzsiadatok 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

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 értékpárpiacon, 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.
- 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 forintba 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).
- Mögöttes alapok kockázata
Az összes olyan kockázat, amely azokra a befektetési alapokra és kollektív befektetési értékpapírokra jellemző, amelyekbe az Alap befektet, az Alap Befektetőit is érintik.
- Befektetési jegyek forgalmazási rendjéből fakadó kockázata:
Mind a vételi, mind pedig a visszaváltási megbízások esetében kockázatot jelent a Befektetők számára az a tény, hogy a megbízás megadásának időpontjában még nem ismert a megbízás teljesítésének árfolyama, amely árfolyam a Befektetők számára mind kedvező, mind pedig kedvezőtlen irányba elmozdulhat a megbízás megadása és annak teljesítése között eltelt időszakban.

Az alapokban lévő eszközkategóriák 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 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes 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 mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 15 napot.

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából 197.760.000 Ft hitelkerettel rendelkezett, 2025. első félévében az alábbi hitelek lehívására került sor:

Kötésdátum	Lejárat	Művelettípus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2025.04.10	2025.04.11	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	2 360 000	HUF	8,50%	557
2025.05.20	2025.05.21	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	5 270 000	HUF	8,50%	1 244
2025.05.26	2025.05.27	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	2 120 000	HUF	8,51%	501

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) 5613.

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 529 100 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 148 495 528 forint lett. Az LCR megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,80 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 alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő

kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2024.12.31-én és 2025.06.30-án egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: 2025 I. félévben 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	614 755
Alapkezelési díj	22 352 088
Könyvelési díj	900 587
Könyvvizsgálat időarányos	677 014
Felügyeleti díj	525 000
Letétkezelési díj	1 192 110
Pénzforgalmi díj	50 317
Tranzakciós díj letétkezelő	16 479
Egyéb díjak	747 975
Vezető forgalmazói díj	745 069
Összesen	27 821 394

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;
- értékpapírügylethez 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.