

Amundi Nemzetközi 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



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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2025. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Nemzetközi 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 által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000706643
Névértéke: 1 (egy), -Ft
- „C” sorozat - nem aktív sorozat
ISIN kódja: HU0000707682
Névértéke: 1 (egy), -Ft
- „D” sorozat
ISIN kódja: HU0000701941
Névértéke: 1 (egy), -Ft
- „I” sorozat (Nem aktív sorozat)
ISIN kódja: HU0000706650
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: az 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.),
- 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 Nemzetközi 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 ÉRTÉKPAPÍROK	28 717 530 693	98,14%	29 947 927 170	97,49%
EGYÉB ESZKÖZÖK	7 930 203	0,03%	711 586 532	2,32%
BANKI EGYENLEGEK	700 444 237	2,39%	1 127 416 239	3,67%
ÖSSZES ESZKÖZ	29 425 905 133	100,57%	31 786 929 941	103,48%
KÖTELEZETT SÉGEK	-165 471 333	-0,57%	-1 068 931 666	-3,48%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	29 260 433 800	100,00%	30 717 998 275	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4 986 643 284	5 284 636 747
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	184 548 806	179 016 187

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	5,649122	5,613345
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	5,907811	5,884980

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	826 539 251	853 003 263	✓				✓
2028/A MÁK	HU0000402532	359 698 213	370 669 308	✓				✓
2028/B MÁK	HU0000405543	344 702 098	464 564 435	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 840 225 683	1 672 204 175				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE BOND Z	LU2052290272	2 233 389 031	2 007 721 544				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	433 305 006	438 670 337				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	920 917 366	841 362 915				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	2 143 513 037	0				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	237 680 007	244 363 630				✓	
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 905 365 970	3 589 194 629				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	306 208 185	198 392 386				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	3 039 012 036	2 987 750 070				✓	
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	209 493 082	0	✓				
AMUNDI MSCI GREECE ETF	FR0010405431	0	101 314 792	✓				
Amundi MSCI Korea ETF	LU1900066975	0	102 315 218	✓				
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931974775	0	285 787 088	✓				
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	1 322 827 159	1 687 052 739				✓	
AMUNDI US TIPS GOVERNMENT INFLATION-LINKED BOND Z	LU1452600270	737 655 553	665 851 917	✓				
Biggeorge 19 Ingatlanfejlesztő Alap C sor	HU0000737697	0	100 200 052				✓	
Biggeorge 27 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000726179	100 583 449	107 081 112				✓	
Biggeorge 29 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000736186	0	103 460 918				✓	
Biggeorge 39 Ingatlanfejlesztő Alap A sor	HU0000730569	100 187 096	106 995 360				✓	
D250219	HU0000525076	914 303 233	0	✓				✓
D250821	HU0000525100	41 398 129	970 350 583	✓		✓		✓
INVECO MSCI CHINA TECHNOLOGY ALL SHARES STOIC	IE00BMBQ5095	0	84 131 055	✓				
INVECO S&P 500 LOW VOLATILITY UCITS ETF	IE00BKW9SX35	0	709 659 535	✓				
ISHARES AI ADOPTERS & APPLICATIONS UCITS ETF	IE000Q9W2R3	0	777 090 935	✓		✓		
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	385 794 455	409 193 108	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B4K40X80	139 531 958	671 029 751	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	635 565 915	645 177 575	✓				
ISHARES EUROPE STOXX 600 CONSTRUCTION & MATERIALS	DE000A0H0R7	0	613 782 062	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	111 883 162	0	✓				
ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF	US4642877215	781 008 389	0	✓				
ISHARES US MORTGAGE BACKED SECURITIES UCITS	IE00BYXYNN70	739 817 515	664 832 484				✓	
MDAX	DE0005333923	0	311 403 608	✓				
MNB 0 01/02/25	HU0000626403	399 857 200	0					✓
MNB 0 01/09/25	HU0000626411	99 839 500	0					✓
MNB 0 07/03/25	HU0000626668	0	299 839 200			✓		✓
MSCI Mexico	US4642868222	0	100 726 012	✓				
SPDR Bloomberg 15+ Year Gilt UCITS ETF	IE00B6YX5L24	191 597 578	177 196 070				✓	
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	654 990	0	✓				
Vanguard FTSE EM USDA	IE00BK5BR733	259 204 583	596 371 550	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	3 562 870 349	1 914 294 614	✓				
Vanguard S&P 500 UCITS ETF (USD) Accumulating	IE00BFMXXD54	1 957 858 424	3 974 403 960	✓				
XINKEZ25	LU0839027447	435 043 091	0	✓				
XTRACKERS MSCI TAIWAN UCITS ETF	LU0292109187	0	100 489 180	✓				
		28 717 530 693	29 947 927 170					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2025. január 1. és 2025. június 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	39,77%	46,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	6,44%
Egyéb átruházható értékpapírok	56,12%	46,96%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10,15%	9,31%

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.

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

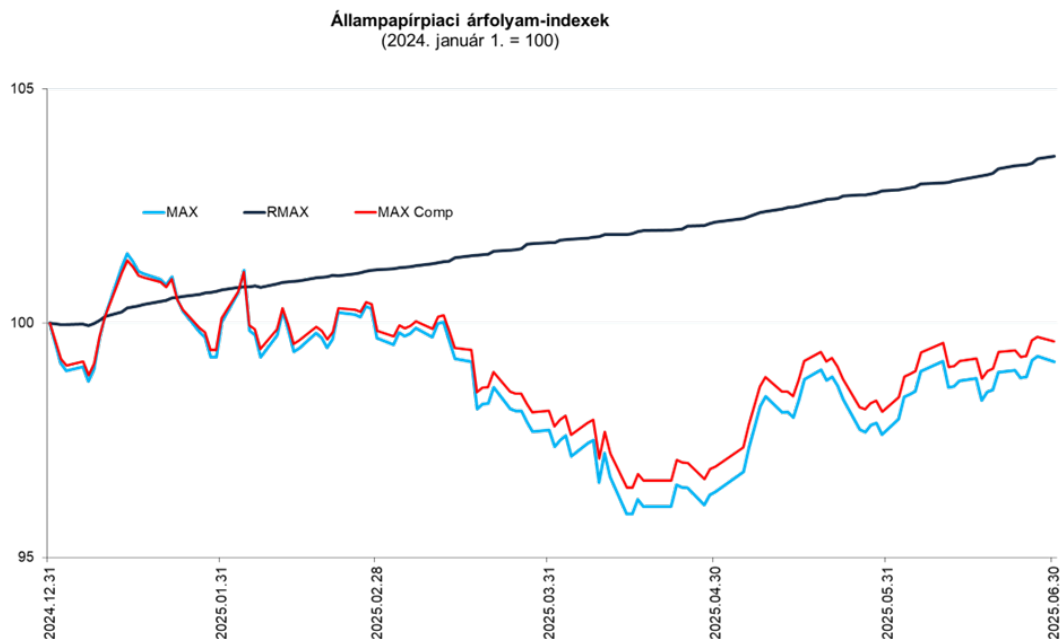
	2024.12.31	2025.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10,15%	9,31%
Bankbetétek és követelések	2,59%	5,40%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részesvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,18%	0,39%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	87,44%	84,91%
	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:**Hazai kötvénypiaci események:**

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 országhoz tartozó 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 meg 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 devizapiacra.



Forrás: ÁKK, Amundi

I. negyedév részvénytapi eseményei:

A 2025-ös első negyedévben a közép- és kelet-európai régió (KKE) kiemelkedett a globális részvénytapiakon, 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 nemzetközi részvénytapiacokra a 2025-ös év első negyedévében vegyes piaci teljesítmény volt jellemző, a globális részvénytapiacok mérsékelt csökkenéssel zárták a negyedévet, az MSCI ACWI -1,7%-os, míg az MSCI World -2,1%-os visszaesést mutatott. Az amerikai gazdaság lassulásával és a magas inflációval kapcsolatos aggodalmak, valamint a kereskedelmi vámok és a geopolitikai feszültségek, különösen Ukrajna és a Trump-kormány intézkedései körüli bizonytalanságok nyomása alá helyezték a piacokat. A Fed továbbra sem csökkentette a kamatozat, és aggodalmát fejezte ki a gazdasági növekedés lassulása miatt. Míg Európa és a fejlődő piacok az átlagnál jobban szerepeltek, a kínai és indiai piacok alulteljesítettek. A technológiai szektorban a kínai technológiai áttörések új kihívásokat hoztak a nagyvállalatok számára, Eközben az arany ára rekordot döntött és olaj árfolyama csökkent.

Az MSCI All Country World indexe három hónap alatt 1,7%-ot csökkent, így nem tudta folytatni a tavaly év végén megindult pozitív trendet. Ezúttal a fejlődő piacok teljesítettek jobban, mivel az MSCI EM 2,4%-ot tudott emelkedni három hónap alatt, míg a fejlettpiaci MSCI World 2,1%-os csökkenéssel zárta a negyedévet. Ez az elmúlt évek trendjével ellentéző mozgás, hiszen a fejlett piacok, különösen az Egyesült Államok felülteljesítése már-már megszokottá vált. A faktorokat tekintve egyértelműen az értékalapú és defenzív papírok teljesítettek felül, a növekedési és ciklikus papírokhoz képest. A vállalatok méretét tekintve nem volt olyan nagy kontraszt, a kis- és nagykapitalizációjú részvények is hasonlóan szerepeltek. Alulteljesítettek viszont a quality (azaz az erős mérleggel és stabil növekedéssel bíró papírokat tartalmazó) és momentum (azaz a korábban pozitív növekedést produkáló papírokból álló) faktorok.

A 2025-ös első negyedévben az amerikai részvénytőzsványi piacok jelentős csökkenést könyveltek el, miközben a nemzetközi piacok vegyes eredményeket mutattak. Az S&P 500 -4,6%-os, a Nasdaq 100 pedig -8,3%-os csökkenést szenvedett el, míg a kisebb kapitalizációjú papírokat követő Russell 2000 9,8%-os visszaesést mutatott. A Dow Jones Industrial Average -1,3%-kal, míg az egyenlő súlyozású S&P 500 -1,1%-kal zárt. 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 diszkrécionális 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. A Stoxx 600 index 5,2%-os, míg az Euro Stoxx 50 7,2%-os emelkedést ért el, ami azt jelzi, hogy az európai piacok erősebbek voltak a globális trendeknél. A legnagyobb növekedést az IBEX 35 (13,3%), a DAX (+11,3%) és a FTSE MIB (+11,3%) érték el. A negyedévben a pénzügyi szektor kiemelkedett, amelyet a telekom és az energia szektorok követtek. A technológiai szektor viszont gyengébben szerepelt a globális kereslet lassulása, a növekvő verseny és az esetleges technológiai túlárazottság miatt. Az ingatlanpiac és az egészségügy is alulteljesítettek. A gazdasági háttér vegyes képet mutatott. Bár az európai gazdaság növekedése stagnált, a geopolitikai események jelentős hatással voltak a piacokra. Az ukrán háború és a katonai kiadások növekedése, valamint az amerikai befolyás csökkenése az európai védelmi költségvetések növelésével pozitívan befolyásolta a hadiipari vállalatok árfolyamait. Különösen jelen volt ez Németországban, ahol a Bundestag egy többszáz milliárd eurós hadiipari és infrastrukturális fejlesztést célzó csomagot fogadott el. A politikai bizonytalanság továbbra is jelen volt, különösen Franciaország és Németország politikai helyzete miatt, ami feszültségeket keltett a piacokon. A kamatemelési ciklusok, amelyek folytatódnak az európai központi bankok politikájában, és az infláció magas szintjei továbbra is hatással vannak a piacok alakulására, különösen a kötvénytőzsványi piacokon és az ingatlanpiacon. Az év eleji erősödés, különösen a védelmi iparágak és az energia szektorok tekintetében, azzal a várakozással párosult, hogy az európai gazdaság a következő hónapokban szembenézhet a növekvő politikai és gazdasági kihívásokkal.

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 szeretné 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. Szingapúr részvénytőzsványi piaci is viszonylag erősek

voltak, és a szingapúri STI index 4,9%-kal zárt pozitívan. Ezzel szemben a tajvani TWSE a leggyengébben szereplő piac volt, 10,2%-os eséssel. Ausztráliában az ASX 200 enyhén csökkent, 3,9%-os csökkenéssel. Az ausztrál piac is érzékeny volt az erősödő amerikai dollár hatására, ami tovább nehezítette a külföldi exportőrök helyzetét.

Kína gazdasági helyzete a negyedévben vegyes képet mutatott. Bár a részvénytőkepiacok közepes teljesítményt nyújtottak, a Hang Seng kiemelkedő 15,3%-os növekedést ért el, míg a CSI 300 1,2%-os csökkenéssel zárt. Különösen a technológiai szektorban voltak pozitív impulzusok, mivel a kormány és a technológiai cégek között fokozódott a kooperáció, ami megerősíthette a szektort. Több technológiai áttörést is bejelentettek az országban, ami nemzetközileg is megmozgatta a tech szektort, köztük a viszonylag olcsón kifejlesztett DeepSeek AI modellel. Az ország gazdasági növekedése továbbra is a lassulás jeleit mutatta, azonban a kormány fokozottan próbálja ösztönözni a fogyasztást, különböző gazdaságélénkítő intézkedések bevezetésével. A minimálbér emelése, a szociális támogatások növelése és a fogyasztás ösztönzésére tett lépések mind próbálják segíteni a belső kereslet növekedését. Az ingatlanpiac továbbra is gyengélkedik, és a defláció is mélyülő problémát jelent, ami hozzájárulhat a gazdasági lassuláshoz. A negyedév során a Kínai Kormány bejelentette, hogy újabb stimulációs lépéseket tervez, hogy támogassa a gazdaság fellendülését.

A fejlődő piacok közül Latin-Amerika és Kelet-Európa kiemelkedtek. Latin-Amerikában a brazil Bovespa 8,3%-os növekedéssel húzta a régiót, de a régió más országai is erős teljesítményt nyújtottak, különösen Kolumbia, ahol a helyi COLCAP index 16,2%-os emelkedést könyvelhetett el. Mexikóban is viszonylag erős volt a teljesítmény, míg más dél-amerikai országok, mint például Chile, szintén jól szerepeltek. Az európai fejlődő piacok, különösen a Közép- és Kelet-Európa (KKE) régió, erős teljesítményt mutattak. A lengyel WIG20 kiemelkedett, 22,7%-os növekedést produkálva, míg a cseh PX is jelentős, 19,7%-os emelkedést ért el, ahogy a görög ASE is közel 15%-ot emelkedett. A török piac már vegyes eredményt mutatott, de általánosságban elmondható, hogy a régió a globálisan legjobb teljesítményeket hozó területek közé tartozott. A közel-keleti piacokon a hozamok vegyesen alakultak, mivel a szaúdi és katarai piacok a globális olajár-ingadozásokkal összefüggésben szenvedtek, míg Kuvait és Egyiptom viszonylag jól szerepelt. Dél-Afrikában a Johannesburgi index 8%-os növekedést mutatott, annak ellenére, hogy a globális makrogazdasági környezet továbbra is kihívásokat jelentett a régió számára.

II. negyedév részvénytőkepiaci eseményei:

A KKE régiós papírokat követő CETOP index a második negyedévben 6,2%-os emelkedést ért el forintban számítva, amely mérsékelt, de stabil növekedést jelent a korábbi negyedévhez képest, és továbbra is felülmúlja 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 papírok 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 részvénytőkepiacok 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 részvénytőkepiacok 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 kamatozatokat, miközben a piac egyre inkább kamatsökkentésekre számít a közeljövőben. Az amerikai gazdaság növekedése lassult, az első negyedévben GDP-összehúzódnak 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 MSCI All Country World indexe a második negyedévben 11,0%-os globális emelkedést mutatott, amellyel jelentősen felgyorsította a tavaly megindult emelkedési trendet. Éves szinten az index már 9,1%-os növekedést ért el az első hat hónap után. Ebben a negyedévben a fejlődő piacok is erőteljesen teljesítettek, az MSCI EM index 11,0%-os emelkedést produkált, amely megegyezett a fejlettpiaci MSCI World 11,0%-os teljesítményével. Faktorokat tekintve a negyedév során a kiskapitalizációjú papírok (small cap) 11,0%-os emelkedéssel követték a nagykapitalizációjú részvényeket (large cap), amelyek 11,1%-os növekedést mutattak. Az értékalapú papírok 4,6%-os, míg a növekedési (growth) részvények 17,4%-os teljesítményt értek el, ami tovább erősítette a növekedési papírok dominanciáját. A quality faktor (erős mérleggel és stabil profittal rendelkező cégek) 9,6%-os, a momentum faktor pedig 15,8%-os emelkedést mutatott. A ciklikus részvények kiemelkedően teljesítettek, 15,5%-os növekedéssel, míg a defenzív papírok 0,9%-os csökkenést szenvedtek el a negyedév során.

Az Egyesült Államok részvénytőkepiacai vegyes képet mutattak a második negyedévben, miközben az S&P 500 index 10,6%-os emelkedést ért el, jelentősen felülmúlva az áprilisi negatív kezdést. A defenzívebb Dow Jones Industrial Average 5,0%-kal nőtt, míg a tech-súlyos Nasdaq 100 kiemelkedően, 17,6%-kal emelkedett, új történelmi csúcsokat döntve, amit főként a „Magnificent 7” technológiai óriások hajtottak. Az egyenlő súlyozású S&P 500 index 5,0%-os növekedése azt mutatja, hogy a rali nem kizárólag, de nagyrészt a legnagyobb kapitalizációjú cégekre korlátozódott, míg a kis- és középvállalkozásokat tömörítő Russell 2000 8,1%-os emelkedéssel zárt, jelezve a szélesebb piaci bővülést. A kanadai S&P/TSX Composite index 7,8%-kal emelkedett, követve az amerikai piacok lendületét, bár kissé elmaradva az S&P 500 teljesítményétől. A negyedév elején az amerikai részvénytőkepiacok áprilisban még negatív tartományban mozogtak, az S&P 500 0,8%-os, a Dow Jones 3,2%-os csökkenést szenvedett el. A volatilitást főként a vámháborús aggodalmak és a gazdasági kilátások romlása okozta, különösen az első negyedéves gazdasági zsugorodás után, ami a Fed óvatosabb hangneméhez vezetett. Májusban azonban jelentős fordulat következett be, az USA és Kína közötti vámok ideiglenes csökkentése és a kedvező vállalati gyorsjelentések hatására, ami javította a befektetői hangulatot. Júniusban az amerikai részvénytőkepiacok tovább erősödtek, az S&P 500 új rekordot döntött, 5,0%-os emelkedéssel, a Nasdaq 100 6,3%-kal, a Dow Jones 4,3%-kal, a Russell 2000 pedig 5,3%-kal nőtt. A Composite PMI enyhén csökkent, de továbbra is a gazdasági növekedést jelezte, bár a munkaerőpiac kezdett veszíteni lendületéből. Az inflációs nyomás mérsékelt maradt, és a vámok eddig csak korlátozott hatást gyakoroltak az árakra, ami hozzájárult a Fed várakozásainak enyhüléséhez és a kamatsökkentések lehetőségének erősödéséhez. A technológiai és kommunikációs szektorok kiemelkedően teljesítettek, 23,5% és 18,2%-os növekedéssel, míg az energiaipar 9,4%-os csökkenéssel zárt, az egészségipar 7,6%-kal, az ingatlanpiac 1,0%-kal, az alapvető fogyasztási cikkek pedig 0,5%-kal estek vissza. Az ipari és pénzügyi szektorok viszont 12,6% és 5,1%-os növekedést mutattak, a fogyasztási cikkek pedig 11,3%-kal emelkedtek. A negyedév során a piacot a vámháborús bizonytalanságok és a geopolitikai feszültségek enyhülése, valamint a Fed kamatpolitikájának várható lazítása jellemezte, miközben a munkaerőpiac és az inflációs adatok továbbra is a befektetők figyelmének középpontjában álltak. A technológiai szektor dominanciája mellett a szélesebb piaci bővülés is megfigyelhető volt, különösen a kis- és középvállalkozások körében, ami a részvénytőkepiaci rali egészségesebb alapjait jelzi.

Az európai részvénytőzsdék 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 legjobban a portugál PSI General szerepelt, 14,2%-os növekedéssel, amit az ír ISEQ 12,1%-os és az osztrák ATX 8,7%-os emelkedése követett. A német DAX 7,9%-kal, a spanyol IBEX 35 pedig 6,5%-kal zárta, mindkettő 5% feletti eredményt mutatva. Az olasz FTSE MIB 4,6%-os, a brit FTSE 100 2,1%-os, míg a svájci SMI 5,4%-os csökkenéssel zárta, ami a legrosszabb teljesítmény volt a nagyobb piacok között. A dán OMX Copen 20 1,5%-kal esett vissza, a francia CAC 40 pedig 1,6%-os mínuszban zárta. A negyedév során az európai gazdasági adatok továbbra is lassú romlást jeleztek, különösen Németországban, ahol a GDP csökkent, és a gazdasági aktivitási mutatók is alacsonyok 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 zárta, 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.

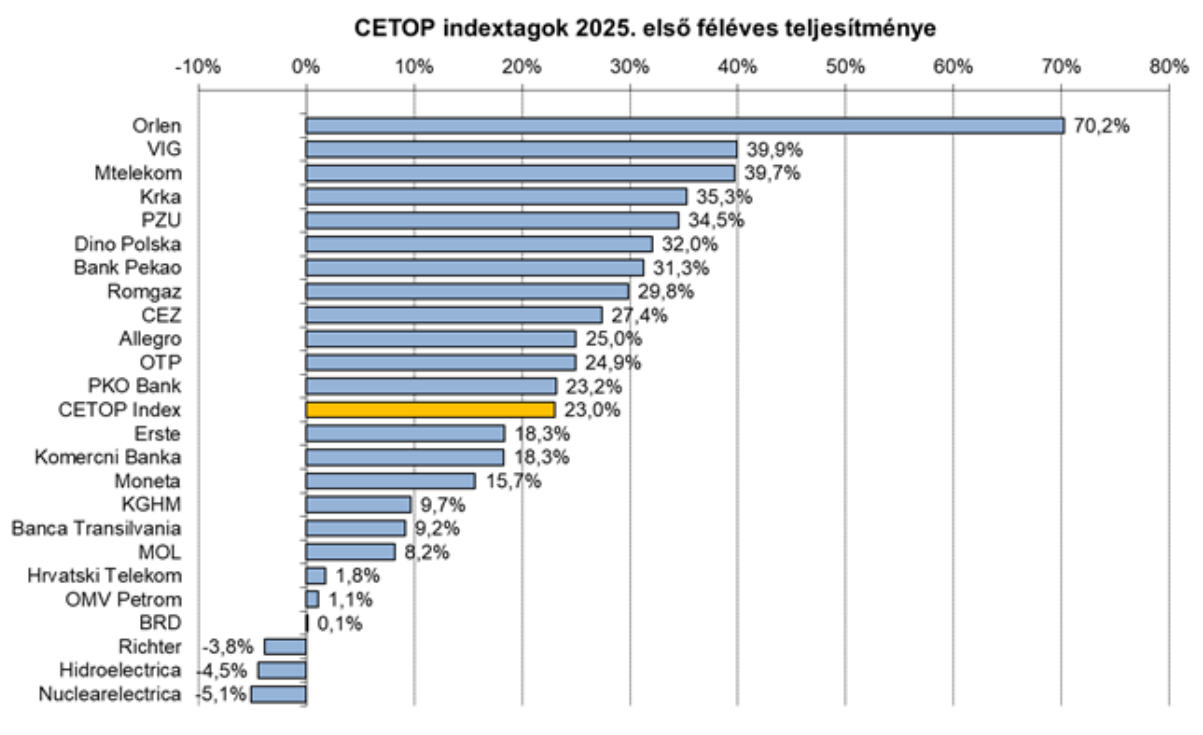
Japánban a második negyedévben mérsékelt emelkedést tapasztalhattunk a részvénytőzsdéken, a Nikkei 13,7%-kal, a Topix pedig 7,3%-kal zárta magasabban, amit a Bank of Japan óvatos monetáris politikája és a kereskedelmi megállapodások reményei támogattak. Áprilisban az infláció tovább nőtt, meghaladva a bérek emelkedését, ami negatív reálkamatokat eredményezett, ugyanakkor a japán jegybank az amerikai vámok miatt kivárási 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. Kiemelkedően szerepeltek a koreai papírok, miután a KOSPI a negyedév során 23,8%-os emelkedést produkált. A tajvani TWSE 7,5%-ot tudott emelkedni, míg az ausztrál ASX is közel 9%-os pluszban zárta.

Kínában a második negyedévben a részvénytőzsdék vegyes képet mutattak, miközben a kereskedelmi háború az Egyesült Államokkal áprilisban kiéleződött, Kína vámokat vetett ki az USA-ra, és korlátozásokat vezetett be a ritkaföldfémek exportjára. Az exportorientált vállalatok igyekeztek csökkenteni az amerikai kitétséget, miközben a belső fogyasztásra fókuszáltak. Májusban átmeneti piaci lendületet hozott az USA-val kötött 90 napos vámcsökkentési megállapodás, a kínai jegybank több kamatot és tartalékrátát csökkentett, és nőtt a kötvénykibocsátás a helyi adósság átláthatóságának javítása érdekében. Júniusban a kereskedelmi feszültségek enyhültek, a ritkaföldfém exportkorlátozások lazultak, és az amerikai technológiai szektor korlátozásai is enyhültek, ami javította a befektetői hangulatot, bár eközben az ingatlanszektor továbbra is gyenge maradt, és a defláció mélyült. Összességében a Hang Seng 4,1%-os, míg a CSI 300 1,3%-os emelkedést tudott elérni. Indiában a Nifty 50 index 8,5%-os emelkedést mutatott a negyedév során, amit a Reserve Bank of India váratlan kamatcsökkentése és a készpénztartalék-ráta csökkentése is támogatott, miközben az infláció csökkent és a növekedési mutatók javultak. Délkelet-Ázsia vegyes képet mutatott: a thaiföldi SET index 5,9%-os csökkenést szenvedett el, míg a Jakartai tőzsde 6,4%-os, a Fülöp-szigeteki PSEi 3,0%-os, a malajziai KLCI pedig 1,3%-os emelkedést ért el, jelezve a régió diverz teljesítményét.

A fejlődő piacokon a második negyedévben Ázsia mellett Latin-Amerika és Kelet-Közép-Európa is jelentős szerepet játszott a régiók teljesítményében, miközben a Közel-Kelet és Dél-Afrika vegyes képet mutatott. Latin-Amerikában a brazil Bovespa 6,6%-os, a mexikói S&P BMV IPC pedig 9,5%-os emelkedéssel zárta, amit a perui S&P BCL Peru Gen 8,8%-os és a chilei S&P IPSA 7,8%-os növekedése is támogatott. A kolumbiai COLCAP 4,1%-kal nőtt, jelezve a régió általános

pozitív hangulatát, amelyet a dollár gyengülése és a helyi devizák erősödése is segített. Kelet-Közép-Európában a magyar BUX 10,1%-os, a görög ASE 10,8%-os, a lengyel WIG20 5,8%-os, a cseh PX 2,4%-os, míg a török BIST 100 3,0%-os emelkedést mutatott, ezzel a török piac is javítani tudott korábbi gyengeségén. A Közel-Keleten a dubaji DFM General 12,0%-os, az egyiptomi EGX 30 2,6%-os, míg a szaúdi Tadawul 7,2%-os csökkenéssel zárt, ami a geopolitikai és olajpiaci bizonytalanságok hatását tükrözi. Dél-Afrikában a FTSE/JSE T40 index 9,0%-kal emelkedett, az új kormányzat gazdaságélénkítő intézkedéseinek köszönhetően.

Az Alap referenciaindex: 30% MAX Composite Index + 20% Bloomberg Global Aggregate (500 Million) Index (forintra fedezve) + 40% MSCI All Country World Index + 10% CETOP Index



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 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, portfóliószervezetének, 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 befektetései között található hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődjé az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Befektetési döntések kockázata**

Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.

▪ Partnerkockázat:

Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.

- 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.

▪ 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
- 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 rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján

változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 15 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 1.186.560.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2025. I. félévben nem került sor hitelek lehívására.

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

Az Alapkezelő rendszeresen 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) 8986.

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 számítódik, 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 2.140.115 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.535.899.914 forint lett. Az LCR megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 13,24 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati 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 100,84%, 2025.06.30-án 103,58% volt.

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege 2025.06.30-án a nettó eszközérték 103,58%-a.

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

Adó	5 538 118
Alapkezelési díj	224 470 525
Könyvelési díj	1 187 137
Könyvvizsgálat időarányos	677 014
Felügyeleti díj	5 344 000
Letétkezelési díj	22 696 157
Pénzforgalmi díj	75 962
Tranzakciós díj letétkezelő	494 354
Egyéb díjak	701 923
Vezető forgalmazói díj	7 565 385
Összesen	268 750 575

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

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újr felhasználás 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**:

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újr felhasználására 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.