

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

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap alapadatai és egyéb, működését befolyásoló információk

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

- az Alap neve: **Amundi Regatta Plusz 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
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000711353
- „C” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000712666
- „I” sorozat
Névértéke: 1 (egy),-Ft
ISIN azonosító: HU0000712674 - nem aktív sorozat

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)

Amundi Regatta Plusz Abszolút Hozamú Alap 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	2 351 022 326	96,86%	2 994 110 699	93,19%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-6 195 879	-0,26%	221 946 067	6,91%
BANKI EGYENLEGEK	93 609 195	3,86%	80 121 969	2,49%
ÖSSZES ESZKÖZ	2 438 435 642	100,46%	3 296 178 735	102,59%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11 172 436	-0,46%	-83 098 579	-2,59%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2 427 263 206	100,00%	3 213 080 156	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2024.12.31	2025.06.30
Amundi Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	1 073 356 286	1 006 258 656
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	516 516 650	980 377 629

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 Regatta Plusz Alap "A" sorozat	HU0000711353	1,519406	1,604877
Amundi Regatta Plusz Alap "C" sorozat	HU0000712666	1,541865	1,630147

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 forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2027/A MÁK	HU0000403118	195 958 447	0	✓				✓
ALSTOM PROV. REGROUPEMENT	FR0010220475	34 181 395	56 940 020	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12,5 FT)	HU0000155726	13 437 900	17 917 200	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPOR.	LU2052290272	255 383 526	111 720 370				✓	
Amundi MSCI Korea ETF	LU1900066975	68 541 327	0	✓				
AMUNDI US TIPS GOVERNMENT INFLATION-LINK	LU1452600270	190 856 152	245 159 027	✓				
BANCO BBVA Argentina SA	US0589341009	0	38 381 568	✓				
BAYER AG	DE000BAY0017	16 807 256	30 690 338	✓				
BONHEUR ASA	NO0003110603	0	19 143 589	✓				
BREDBAND2 I SKANDINAVIEN AB	SE0000648669	0	19 279 950	✓				
CARMILA	FR0010828137	0	18 006 194	✓				
CEMENTIR HOLDING NV	NL0013950887	0	32 819 154	✓				
CENERGY HOLDINGS	BE0974303357	25 283 131	0	✓				
CESSPO 5.737 03/08/2028	XS2676413235	90 155 744	84 953 311	✓				✓
Cordia 2026	HU0000359211	95 362 802	72 578 103	✓				✓
CZGB 1.5 04/24/2040	CZ0001005920	58 733 171	0	✓				✓
D250821	HU0000525100	3 675 535	3 767 620	✓				✓
D260429	HU0000525167	0	245 952 190	✓		✓		✓
GARRETT MOTION INC.	US3665051054	0	44 946 759	✓				
GRUPO FINANCIERO GALICIA SA	US3999091008	0	23 808 725	✓				
HAMMOND POWER SOLUTIONS INC	CA4085491039	0	53 075 328	✓				
HORNBEACH HOLDING AG & CO KGaA	DE0006083405	0	50 790 960	✓				
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GRO	ES0177542018	29 707 590	0	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	37 968 273	0	✓				
ISHARES MSCI POLAND UCITS ETF	IE00B4M7GH52	72 765 648	100 218 790				✓	
ISHARES SILVER TRUST	US46428Q1094	0	79 589 240	✓				
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF	US4642887529	52 902 595	0	✓				
ISHARES US MORTGAGE BACKED SECURITIES	IE00BYXYNN70	155 260 039	139 523 486	✓				
JUMBO SA	GRS282183003	0	26 791 832	✓				
LEGRAND	FR0010307819	22 599 010	0	✓				
MERCIALYS	FR0010241638	0	18 183 803	✓				
MNE 0 01/02/25	HU0000626403	69 975 010	0					✓
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	65 493 907	0	✓				✓
MOTOR OIL (HELLAS) REFINERIES SA	GRS426003000	0	24 610 576	✓				
NEXANS	FR0000044448	0	23 248 244	✓				
NKT AS	DK0010287663	0	35 657 700	✓				
NOVA KREDITNA 3.5 05/20/2028	XS3050686321	0	80 472 686	✓		✓		✓
OMV	AT0000743059	25 250 742	40 235 369	✓				
OPMOBILITY SE	FR0000124570	26 665 893	18 473 055	✓				
Orsted A/S	DK0060094928	19 913 606	0	✓				
OTPHB 7.3 07/30/2035	XS2988670878	0	89 730 970	✓				✓
OTP részvény	HU0000061726	0	17 886 000	✓				
OTP 6.125 10/05/2027	XS2698603326	129 960 679	0	✓				✓
PAMPA ENERGIA SA SPON ADR	US6976602077	0	21 161 411	✓				
PFISTERER HOLDING SE	DE000PFSE212	0	30 395 115	✓				
PEMEX 4.875 02/21/2028	XS1568888777	0	75 439 793	✓				✓
PKN - PLPKN0000018	PLPKN00000018	16 624 307	28 848 897	✓				
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	23 541 405	0	✓				
RABHUG 4.191 07/01/2031	XS3107139373	0	39 930 000	✓		✓		✓
RABHUG 5.15 05/23/30	XS2822443656	44 090 129	42 246 818	✓				✓
REPHUN 4 07/25/29	XS2753429047	38 155 409	0	✓				✓
ROMANI 5.625 02/22/2036	XS2770921315	0	104 510 079	✓				✓
ROMANI 5.875 07/11/2032	XS3021378032	0	179 965 708	✓				✓
RYANAIR HOLDINGS PLC - ÚJ	IE00BYTDXV33	21 844 514	0	✓				
R&S GGROUP HOLDING AG	CH1107979838	0	47 733 474	✓				
SANDOZ AG	CH1243598427	19 325 698	0	✓				
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	24 895 252	0	✓				
SPDR Bloomberg 15+ Year Gilt UCITS ETF	IE00B6YXSL24	154 887 850	185 243 578	✓				
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	40 915 027	0	✓				
SPDR S&P INSURANCE ETF	US78464A7899	37 818 662	0	✓				
TAG IMMOBILIEN AG	DE0008303504	0	31 368 425	✓				
TECHNIP ENERGIES	NL0014559478	29 931 649	40 529 589	✓				
TVLRO 8.875 04/27/2027	XS2616733981	76 218 815	69 985 882	✓				✓
VERVE GROUP SE	SE0018538068	0	45 051 739	✓				
VICAT-CEMENTS	FR0000031775	0	33 011 249	✓				
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	0	30 299 551	✓				
WIZZAIR 1 01/19/2026	XS2433361719	44 196 019	43 518 381	✓				✓
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	21 738 212	16 281 887	✓				
YPF SA SPONSORED SA	US9842451000	0	28 135 091	✓				
ZAPTEC ASA	NO0010713936	0	35 901 875	✓				
		2 351 022 326	2 994 110 699					

Megjegyzés: A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2025.01.01-2025.06.30-ig terjedő időszakban 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	80,09%	82,46%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	11,11%
Egyéb átruházható értékpapírok	13,46%	6,43%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	37,40%	34,37%

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:

	2024.12.31	2025.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	37,40%	34,37%
Bankbetétek és követelések	4,01%	8,24%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Résztvények	15,25%	30,33%
Származtatott ügyletek	-0,43%	0,93%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	43,77%	26,13%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2025. I. félév során a portfólió összetételében történt változások az alap abszolút hozamú stratégiájából erednek.

2025. I. félévének 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 vámokat 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 vámok 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 találgatják, 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 vámok szerepe kettős: egyrészt ösztönözheti az amerikai termelés kialakulását, másrészt bevételt generálhat, ennek megfelelően a vámokkal hosszú távon kell számolni. A bevételi forrást jelentő vámokat 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 tökevonzó 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 viszonyossági vámok bejelentésével, amik a vártnál 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 részvénytőkepiac „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 vámközből való kihátrálás vételi pánikot indított el, és az adott kereskedési napot 10-12%-os emelkedéssel zárta az amerikai részvénytőkepiac, ezt a tőzsdék történetének legjobb 5 kereskedési napja között tartanak számon.

A vámköb 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 vámköb 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 vámköb 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 költsékezés 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 mérleg szerkezete van (jelentős hitelleépítés zajlott az elmúlt évtizedben) és az, hogy a munkaerőpiacon egyelőre inkább kiváráss látható, egyelőre nincs nyoma széleskörű leépítéseknek.

Az Alapnak nincs referenciahozama.

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

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 tájékoztatójában a 3. pont alatt. 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.

▪ **Hitelkockázat:**

Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.

▪ **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 tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.

▪ **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 a 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 hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rülirozó 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 158.208.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2025. I. félévben az alábbi hitelek lehívására került sor:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2025.03.13	2025.03.14	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	2 880 000	HUF	8,50%	680
2025.05.27	2025.05.28	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	18 980 000	HUF	8,50%	4 481

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

Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) 110.

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 5 547 721 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 160 654 008 forint lett. Az LCR a viszonylag alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 4,75 volt.

A LCR azért ilyen alacsony, mert több alkalommal visszaváltás volt az Alapból. Ez nem okoz likviditási problémát az Alapban az eszközösszetétele és a piaci körülmények miatt.

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 119,97%, 2025.06.30-án 108,36% 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 a tőkeáttétel a nettó eszközérték 108,36%-a.

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

Adó	670 340
Alapkezelési díj	18 838 656
Könyvelési díj	1 309 944
Könyvvizsgálat időarányos	677 014
Felügyeleti díj	474 000
Letétkezelési díj	1 340 678
Pénzforgalmi díj	106 602
Tranzakciós díj letétkezelő	1 934 638
Egyéb díjak	936 600
Vezető forgalmazói díj	670 340
Összesen	26 958 812

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:**

- 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 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.