



**Független könyvvizsgálói jelentés
az Amundi Rugalmas Kötvény Alap
2023. december 31-i
éves jelentéséről**

Amundi Rugalmas Kötvény Alap - K20 - 2023.12.31.



Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Éves jelentés



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

Az Amundi Rugalmas Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Rugalmas Kötvény Alap („az Alap”) 2023. évi éves jelentése 3.I.; 3.II.; 3.III.; 3.IV.; 3.V.; 3.VI.; 3.VII; 3.XII.; 3.XIII. és 3.XIV. pontjaiban található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2023. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című, magyar nyelvre lefordított és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara honlapján megjelentetett kézikönyvben („IESBA-kódex”) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az Amundi Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

Amundi Rugalmas Kötvény Alap - K20 - 2023.12.31.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.

- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2024. április 18.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Sütő Péter
Igazgató

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

Amundi Rugalmas Kötvény Alap

2023.évi Éves jelentése

Dátum: 2024. április 18.

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) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§ és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Rugalmas Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2023. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Rugalmas Kötvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Amundi Rugalmas Kötvény Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: **HU0000722673**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000722459**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „Z” sorozat
ISIN kódja: **HU0000722681**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)
Letétkezelő: az UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló cég: KPMG Hungária Kft (1134 Budapest, Váci út 31.)
Forgalmazó:

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

3. Általános megjegyzés az Amundi Rugalmas Kötvény Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2023.12.29-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó munkanapján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2022.12.31		2023.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	6 164 565 543	94,86%	9 701 593 139	96,08%
EGYÉB ESZKÖZÖK	68 220 945	1,05%	157 526 189	1,56%
BANKI EGYENLEGEK	271 298 407	4,17%	460 376 998	4,56%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 504 084 895	100,09%	10 319 496 326	102,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 529 023	-0,09%	-222 316 163	-2,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 498 555 872	100,00%	10 097 180 163	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31
Amundi Rugalmas Kötvény Alap A sorozat	HU0000722673	526 430 684	3 981 410 370
Amundi Rugalmas Kötvény Alap I sorozat	HU0000722459	15 763 003	0
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	5 855 854 099	4 244 355 554

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31
Amundi Rugalmas Kötvény Alap A sorozat	HU0000722673	0,977771	1,193702
Amundi Rugalmas Kötvény Alap I sorozat	HU0000722459	0,999998	-
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	1,019162	1,259217

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2026/H MÁK	HU0000406160	0	330 646 500	✓		✓		✓
2029/B MÁK	HU0000404926	1 957 895 868	2 300 173 220	✓				✓
2032/A MÁK	HU0000405550	0	278 846 400	✓				✓
2032/B MÁK	HU0000406087	0	1 102 440 900	✓				✓
2032/G MÁK	HU0000405535	523 667 900	1 885 486 530	✓				✓
2033/A MÁK	HU0000404744	149 810 881	0	✓				✓
2035/A MÁK	HU0000406624	0	539 311 000	✓		✓		✓
2041/A MÁK	HU0000404165	209 475 200	0	✓				✓
2051/G MÁK	HU0000404991	0	180 838 250	✓				✓
CESSPO 5.737 03/08/2028	XS2676413235	0	80 515 553	✓		✓		✓
Cordia 2026	HU0000359211	38 245 150	46 003 650	✓				✓
D230517	HU0000524483	313 820 430	0		✓			✓
D240626	HU0000524756	0	324 825 045	✓		✓		✓
FUTUREAL 2031/I Forint Kötvény	HU0000360268	31 387 450	40 810 250	✓				✓
MAEXIM 6 05/16/29	XS2719137965	0	77 764 555	✓		✓		✓
MAEXIM 6.125 12/04/2027	XS2618838564	0	141 996 471	✓		✓		✓
MAEXIM 10.5 10/21/25	HU0000362959	0	157 412 700	✓		✓		✓
MAEXIM 12 08/10/23	HU0000361837	216 278 160	0	✓				✓
MAEXIM 2027/1	HU0000360086	61 427 700	82 024 800	✓				✓
MFB 4.3 24/10/24	HU0000361027	260 730 900	292 274 700	✓				✓
MFB 5.3 09/26/24	HU0000362983	0	93 239 880	✓		✓		✓
MFB 5.5 06/29/2027	HU0000362934	0	79 145 047	✓		✓		✓
MFB202301/1	HU0000360888	152 361 750	0	✓				✓
MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	201 239 816	210 952 087	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	213 248 969	0	✓				✓
NOVAKR 1 7/8 01/27/2025	XS2430442868	410 220 508	426 818 073	✓				✓
OTP 6.125 10/05/2027	XS2698603326	0	68 326 881	✓		✓		✓
OTPHB 7.5 05/25/2027	XS2626773381	0	90 225 794	✓		✓		✓
OTP 8.75 01/15/33	XS2586007036	0	144 278 264	✓		✓		✓
OTP_2029EUR	XS2022388586	369 395 928	0	✓				✓
RABHUG8.75 11/22/25	XS2559379529	83 030 662	80 187 893	✓				✓
REPHUN 1.75 06/05/35	XS2181689659	107 020 126	119 283 128	✓				✓
REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	111 911 645	117 870 517	✓				✓
REPHUN 5.375 03/25/2024	US445545AL04	381 125 106	0	✓				✓
RWE 2.125 05/24/26	XS2482936247	76 941 098	75 898 384	✓				✓
Unicredit Spa 22/02/2027	XS2447760351	122 461 800	152 587 350	✓				✓
WZZAIR 1 01/19/2026	XS2433361719	134 169 724	142 692 728	✓				✓
WZZAIR 1.35 01/19/24	XS2288097483	38 698 772	38 716 589	✓				✓
		6 164 565 543	9 701 593 139					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2023.01.01-2023.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

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	
	2022.12.31	2023.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	89,95%	94,01%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	4,82%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	20,62%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	94,78%	94,01%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2022.12.31	2023.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	94,78%	94,01%
Részcények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek és követelések	4,17%	5,96%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	1,05%	0,03%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján.

	2022.	2023.
a) befektetésekből származó jövedelem:	26 926	926 927
b) egyéb bevétel:	35	15
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-13 810	-28 240
d) a letétkezelő díjai:	-4 663	-4 983
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-436	-414
felügyeleti díj:	-2 315	-2 493
egyéb költség és ráfordítás:	-7 525	-9 648
f) nettó jövedelem:	-1 788	881 164
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	-1 788	881 164
h) a tőkeszámla változása *:	-293 424	2 284 421
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat		"Z" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2019.12.31	1 241 461 716	0,995249	9 958 141	0,996741	4 132 944 969	1,000725
2020.12.31	916 916 911	1,040408	10 483 058	1,049282	5 432 654 003	1,058759
2021.12.31	715 109 467	0,997068	15 962 184	1,012636	6 126 595 384	1,026909
2022.12.31	514 728 450	0,977771	15 762 974	0,999998	5 968 064 449	1,019162
2023.12.31	4 752 616 248	1,193702	16 445 903	1,043323	5 344 563 914	1,259217

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

A nyitott FX forward ügyletek év végi értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2023/12/31-i érték (Ft)
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	384,37	-244 980
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	USD/HUF	356,14	-2 770 460
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 450 000	EUR/HUF	384,46	4 963 725
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	356,16	-1 706 650
2023.12.13.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	384,41	3 064 160

A lezárt FX forward ügyletek eredménye gyakorolt hatása:

Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2023.02.22.	2023.02.20.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	420,32	382,81	75 008 000
2023.02.22.	2023.02.20.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	USD/HUF	407,04	358,26	48 783 220
2023.02.22.	2023.02.20.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	EUR/HUF	421,23	382,50	50 349 000
2023.02.22.	2023.02.14.	FX forward eladási pozíció nyitása	850 000	EUR/HUF	417,28	382,12	29 886 000
2023.02.22.	2023.02.20.	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	412,42	382,81	5 922 120
2023.04.19.	2023.04.17.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 300 000	EUR/HUF	390,87	372,35	24 076 000
2023.04.19.	2023.04.17.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 400 000	USD/HUF	364,78	339,77	35 015 400
2023.04.19.	2023.04.17.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	391,10	372,41	41 131 200
2023.05.17.	2023.05.03.	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000	EUR/HUF	376,30	376,54	-119 000
2023.05.17.	2023.05.15.	FX forward eladási pozíció nyitása	800 000	EUR/HUF	376,30	369,30	5 600 000
2023.05.17.	2023.05.15.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 400 000	USD/HUF	342,81	340,02	3 904 768
2023.05.17.	2023.05.03.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	376,34	369,31	15 457 200
2023.06.07.	2023.06.05.	FX forward eladási pozíció nyitása	800 000	EUR/HUF	372,06	369,30	2 208 000
2023.06.07.	2023.06.05.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 400 000	USD/HUF	342,13	345,41	-4 596 480
2023.06.07.	2023.06.05.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	372,05	369,27	6 116 000
2023.07.05.	2023.07.03.	FX forward eladási pozíció nyitása	800 000	EUR/HUF	372,80	375,40	-2 080 000
2023.07.05.	2023.06.16.	FX forward eladási pozíció nyitása	750 000	USD/HUF	348,06	343,48	3 434 250
2023.07.05.	2023.07.03.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	USD/HUF	348,06	343,92	2 691 000
2023.07.05.	2023.07.03.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	372,72	375,25	-5 570 400
2023.08.02.	2023.07.31.	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	351,77	349,40	948 000
2023.08.09.	2023.08.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	800 000	EUR/HUF	379,45	390,30	-8 680 000
2023.08.09.	2023.08.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	USD/HUF	347,05	355,95	-5 783 225
2023.08.09.	2023.08.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	379,31	390,56	-24 734 600
2023.08.23.	2023.08.21.	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	351,11	351,20	-36 000
2023.08.30.	2023.08.28.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	USD/HUF	357,76	354,51	2 110 550
2023.08.30.	2023.08.28.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	392,94	383,18	21 474 200
2023.08.30.	2023.08.28.	FX forward eladási pozíció nyitása	800 000	EUR/HUF	392,66	383,40	7 408 000
2023.09.20.	2023.09.18.	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	353,40	360,20	-2 720 000
2023.10.04.	2023.10.02.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	386,52	388,35	-4 032 600
2023.10.04.	2023.10.02.	FX forward eladási pozíció nyitása	800 000	EUR/HUF	386,80	388,90	-1 680 000
2023.10.04.	2023.10.02.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	USD/HUF	357,01	369,22	-7 937 800
2023.10.04.	2023.10.02.	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	361,19	369,20	-3 204 000
2023.10.06.	2023.10.05.	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	391,38	387,21	833 520
2023.11.09.	2023.11.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	391,45	378,93	27 548 400
2023.11.09.	2023.11.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	371,60	354,80	6 720 000
2023.11.09.	2023.11.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	800 000	EUR/HUF	392,02	379,00	10 412 000
2023.11.09.	2023.11.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	USD/HUF	371,61	354,87	10 882 300
2023.11.15.	2023.11.13.	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	390,64	377,36	2 655 260
2023.11.21.	2023.11.17.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	EUR/HUF	384,64	377,50	4 641 000
2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	2 200 000	EUR/HUF	381,52	381,41	239 800
2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	800 000	EUR/HUF	381,60	381,50	80 000
2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	400 000	USD/HUF	356,76	354,30	984 000
2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	USD/HUF	356,78	354,26	1 640 035
2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	EUR/HUF	379,12	381,50	-1 550 250
2023.12.15.	2023.12.13.	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	379,52	381,73	-441 340

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2023-as év során nem került sor.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja középtávon a pénzpiaci hozamok feletti tőkenövekmény elérése rugalmas kötvénypiaci stratégia kialakításával, amelyet elsősorban hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, lekötött bankbetétekbe, különböző devizákban denominált számlapénzbe, valamint jellemzően kamatokhoz és devizákhoz kapcsolódó származtatott eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett.

Az Alap befektetéseire jellemző földrajzi megoszlás tekintetében a hazai és az egyéb közép- és kelet-európai, valamint egyéb fejlődő piaci kötvénypiacok várhatóan jelentős súlyt képviselnek, de adott piaci körülmények között akár a fejlett kötvénypiacok részesedése is jelentős lehet. A kibocsátókat illetően az államok és jegybankok mellett hitelintézetek, nemzetközi szervezetek jelzálog-hitelintézetek, egyéb gazdálkodó szervezetek, valamint egyéb kibocsátók hitelviszonyt megtestesítő értékpapírai is szerepelhetnek a portfólióban. Emellett az Alap olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is fektethet, melyeken keresztül a vállalati, vagy a regionális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony és széles diverzifikált módon elérhetők. A devizakockázat terén is rugalmasan változhat a portfólió

összetétele, így a forinttól eltérő devizák érdemi súlyt képviselhetnek a portfólióban. Az Alap a kötvényportfólió kamatkockázatát illetően is rugalmas stratégiát kíván folytatni, azonban a portfólió súlyozott átlagos hátralévő futamideje (WAM – Weighted Average Maturity) hosszú távon jellemzően meghaladja a 6 hónapos értéket.

Az Alap a teljes portfólió tekintetében nem folytat pénzügyi stratégiát, azonban átmeneti jelleggel tarthat a portfólió meghatározó részében pénzügyi eszközöket.

Az Alapnak a befektetési stratégia rugalmas jellege miatt nincs referenciaindex.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33. § alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás.
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Igazgatósági tagok
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Compliance Officer

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak.

Az Alapkezelő alkalmazottai az Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2023-as évre vonatkozóan 333.215.472 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

A javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér (Ft)	Juttatásban részesülők száma
Meghatározott alkalmazottak	164 926 334	7
Egyéb alkalmazottak	168 289 138	16
Összesen:	333 215 472	23

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2023-as évre vonatkozóan bruttó 103.200.000 Ft volt, amelyből bruttó 81.580.000 Ft került kifizetésre 2024. márciusában. A meghatározott alkalmazottak esetében a változó javadalmazás 60%-a kerül kifizetésre az adott évben, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet kifizetésre. A korábbi év(ek)ből származó halasztott bónuszként 20.843.023 Ft került kifizetésre 2024. márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

	A 2024-ben megítélt bónusz (Ft)	Ebből		Korábbi év(ek) halasztása-ként kifizetve	Összes kifizetés	Juttatásban részesülők száma
		kifizetve	halasztva			
Meghatározott alkalmazottak	60 800 000	39 180 000	21 620 000	20 843 023	60 023 023	8
Egyéb alkalmazottak	42 400 000	42 400 000	0	0	42 400 000	12
Összesen:	103 200 000	81 580 000	21 620 000	20 843 023	102 423 023	20

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid- és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségében a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Rugalmas Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rüfirozó 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 30 napot.

Az Alap 2023.12.31-én 382.020.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2023-ban nem került sor hitelfelvételre.

- 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:

- 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.
- Eszközök értékeléséből eredő kockázat**
Az Alapkezelő úgy alakította ki az eszközök értékelésének szabályait, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze az Alap eszközeinek pillanatnyi értékét. Az

értékpapírpiacon esetlegesen alacsony likviditása miatt azonban előfordulhat, hogy az Alap tulajdonában lévő értékpapírok utolsó piaci ára - amely az értékelés alapját képezi - nem tükrözi objektíven az adott értékpapír pillanatnyi piaci értékét. Előbbiek miatt a nettó eszközérték időnként alulértékeltséget vagy felülértékeltséget mutathat. A nettó eszközértéken történő forgalmazás miatt a fentiek (felülértékelt nettó eszközértéken történő vásárlás, alulértékelt nettó eszközértéken történő eladás) a Befektető által realizált hozam csökkenését okozhatják. A hozamok ingadozásából eredő kockázat jelentősen mérséklődik hosszabb távú, illetve rendszeres befektetés esetén.

- 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).

- Származtatott ügyletek kockázata

Az Alapkezelő opciós, határidős, egyéb származékos ügyleteket köthet. 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 származtatott ügyletekkel kapcsolatban az ügyletek jellegéből adódóan számos bizonytalansági tényező léphet fel, mint például az esedékességekori piaci ár, árfolyamkockázat, kamatkockázat, báziskockázat, stb. Rövid távon előfordulhat, hogy egy termék tőzsdei elszámolóóra eltér a piaci viszonyok (az alaptermék ára és az állampapírok hozama) által indokolt szinttől. Ezek az előre ki nem számítható események kedvezőtlenül érinthetik az Alapok nettó eszközértékét.

- Nemzetközi gazdasági tényezők kockázata

A nemzetközi gazdaság helyzetének alakulása - a befektetésekkel megcélzott ország(ok) világgazdaságba történő erőteljes beágyazódottsága következtében - közvetlen befolyással bír ezen ország(ok) pénz- és tőkepiacainak alakulására is. Az utóbbi évek tapasztalatai alapján nem zárható ki olyan esemény, amely akár váratlanul is megváltoztathatja a nemzetközi pénz- és tőkepiacok alakulását. A nemzetközi pénz- és tőkepiacokon bekövetkezett események egyes esetekben akár fokozott mértékben is hatással lehetnek az értékpapír piacok folyamataira, és így befolyásolhatják az Alap Befektetési jegyeinek árfolyam alakulását.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek és számlapénz
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

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 összesített kockázati mutatója az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesen alacsony kockázatát mutatja.

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) 74 volt.

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 visszaváltása 9.518.349 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 504.859.008 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között viszonylag alacsony értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 9,75 volt.

XI. 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 kitettségre vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások: A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2022.12.31-én és 2023.12.31-én egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap származékos ügyletéhez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2023.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege: az Alapban nem volt tőkeáttétel.

XII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.

Az Amundi Rugalmas Kötvény Alap kezelési díjai 2023-ban:

- „A” sorozat: 1,3%,
- „I” sorozat: 0,60%,
- „Z” sorozat: 0,10%

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2023-ban az Alap forgalmazói számára a forgalmazási szerződések és egyéb speciális megállapodások alapján összesen 13.570.573 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Alapkezelő az ösztönzőnek minősülő részről és az azokhoz kapcsolódó megállapodások főbb pontjairól a hatályos jogszabályi rendelkezések szerint honlapján nyújt majd tájékoztatást.

XIII. 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.**

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2022.12.31	2023.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	6 467 660	10 343 753
I. Követelések	0	198 712
1. Követelések	0	198 712
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	6 197 648	9 743 067
1. Értékpapírok	6 318 590	9 158 570
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-120 942	584 497
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	134 806	199 281
2.2. egyéb értékelési különbözet	-255 748	385 216
III. Pénzeszközök	270 012	401 974
1. Pénzeszközök	270 012	401 974
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	69 510	3 306
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6 537 170	10 347 059

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2022.12.31	2023.12.31
E. Saját tőke	6 532 244	10 337 064
I. Induló tőke	6 397 240	8 392 233
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	13 274 979	18 545 897
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 877 739	-10 153 664
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	135 004	1 944 831
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	131 777	421 205
2. Értékelési különbözet tartaléka	-51 432	587 803
3. Előző évek(ek) eredménye	56 447	54 659
4. Üzleti év eredménye	-1 788	881 164
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	2 695	6 469
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 695	6 469
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	2 231	3 526
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	6 537 170	10 347 059

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	776 509	1 146 078
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	749 583	219 151
III. Egyéb bevételek	35	15
IV. Működési költségek	25 433	42 217
V. Egyéb ráfordítások	3 316	3 561
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-1 788	881 164

XV. Fenntarthatósági tájékoztatás – környezeti és/ vagy társadalmi jellemzők átláthatósága

Általános információk az Alapkezelő és az Alap tekintetében

Az Amundi Csoport és ennek részeként az Alapkezelő is tevékenységének alappilléreivé tette a társadalmi, környezeti és helyes vállalatirányítási felelősségvállalást.

Az Alapkezelő figyelemmel szervezeti méretére, tevékenységeinek jellegére, összetettségére és nagyságrendjére:

- az SFDR¹ 4. cikke (1) bekezdés a) pontja alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait és integrálta a belső szabályzataiba azon eljárásokat, amelyek segítségével a releváns pénzügyi kockázatok és a releváns fenntarthatósági kockázatok nyomon követése mellett figyelembe vehetők a főbb káros hatások (az RTS² I. és II. fejezetének előírásai és az I. számú melléklete alapján), továbbá
- az SFDR 6. cikke alapján pedig az általa kezelt adott befektetési alapok vonatkozásában integrálta befektetési folyamataiba a fenntarthatósági kockázatokat (ESG integráció) Az ESG integráció kiemelt elemei:
 - Kizárási politikák (ágazati politikák pl. termikusszén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák) meghatározása és alkalmazása, amelyek az RTS-ben felsorolt főbb káros fenntarthatósági mutatók közül többet lefednek.
 - ESG-tényezők integrálása: ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba. Az Amundi az aktívan kezelt nyíltvégű alapjaira alapértelmezésben alkalmazandó ESG-integrációs standardokat fogadott el (a G minősítésű kibocsátók kizárása és a vonatkozó referenciaértéknél magasabb, jobb súlyozott átlagos ESG-pontszám). Az ESG elemzés belső referenciaértékei 38 kritériumot tartalmaznak³, amelyek között megtalálhatóak az általános üzleti szektortól függetlenül minden vállalkozásra alkalmazható és az ágazat-specifikus kritériumok egyaránt. Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 38 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik, majd a folyamat végén kiszámítják a vállalat A és G közötti ESG besorolását.
 - Szerepvállalás: A szerepvállalás folyamatos és célirányos folyamat, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaságok tevékenységének vagy magatartásának befolyásolása. A szerepvállalási tevékenységek célja két kategóriába sorolható: a kibocsátó ösztönzése arra, hogy a környezeti és társadalmi dimenziókat minél jobban beépítse folyamataiba, a kibocsátó ösztönzése arra, hogy növelje a befolyását környezeti, társadalmi és emberi jogokkal kapcsolatos vagy egyéb fenntarthatósági ügyekben, amelyek lényegesek a társadalom és a globális gazdaság számára.
 - Szavazás: Az Amundi szavazási politikája az összes olyan hosszú távú probléma holisztikus megközelítésén alapul, amelyek befolyásolhatják az értékteremtést, beleértve a lényeges ESG-problémákat is.

¹ SFDR: Az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 Rendelete a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről

² RTS: A Bizottság 2022. április 6-i (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete -az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződéskötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

³ Felhívjuk a figyelmet, hogy az értékelési metódus ezen rendszere (pl. kritériumok száma, azok tartalmi módosulása) az Amundi döntése alapján változhat, így a mindenkor hatályos a www.amundi.hu honlapon elérhető Fenntarthatósági Szabályzat rendelkezései irányadóak.

- Viták követése, amely során megvalósul: a vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

Az Alap működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek. Itt megvalósul az Alapkezelő által alkalmazott és kifejtett általános ESG integráció, kiegészülve az SFDR 10. cikk szerinti közzététele okán meghatározott kritériumrendszerrel és speciális kizárási politikákkal. Az Alap alapjául szolgáló befektetések részben hozzájárulhatnak a Taxonómia Rendelet⁴ 9. cikkében meghatározott környezeti célkitűzésekhez: így (a) az éghajlatváltozás mérsékléséhez és (b) az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodáshoz.

Az Alapkezelő az adott SFDR 8. cikk szerinti Alap szintjén figyelemmel az általa kialakított befektetési folyamatra és ESG integrációra – amelynek bemutatását a Kezelési szabályzat 12. és 26.2. pontja tartalmazza részletesen - az SFDR 7. cikke (1) bekezdése alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az Alap esetében az RTS I. számú mellékletének 1. számú táblázata alapján az Alap befektetési stratégiájára vonatkozó összes kötelező főbb káros hatás mutató vizsgálatra kerül. A főbb káros hatás(ok) figyelembe vételének eszközei: fenntarthatósági kockázatok integrációja a befektetési folyamatba: így ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba, kizárási politikák (ágazati politikák pl. termikusszén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák) meghatározása és alkalmazása, vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése és aktív szerepvállalási politika megvalósítása.

Az Alap esetében az SFDR 11. cikk szerinti az RTS 50. cikke IV. számú melléklete szerinti időszakos jelentésre vonatkozó tájékoztatás

Az Alap esetében az RTS 50. cikke alapján a környezeti és társadalmi jellemzőkre vonatkozó információk az RTS IV. számú melléklete szerinti mintadokumentum alapján kerültek összeállításra és jelen riport I.számú mellékletében állnak rendelkezésre.

Az Alapkezelő jelen Alap esetében a rendelkezésre álló adatok – figyelemmel azok korlátozottságára is - a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információkat ezen jelentésben és annak I. számú mellékletében szerepelteti.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete

Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6., cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos közzététel mintadokumentuma

A termék elnevezése:

Amundi Rugalmas Kötvény Alap
(továbbiakban: Alap)

Jogalany-azonosító:

LEI kód: 529900LQ2F4DKY728214

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?



Igen



X

Nem



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: _____



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe



Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdított elő és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább **26,21%**-a olyan fenntartható befektetésekké történt



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek



az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek



amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek



A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: _____%



Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdított elő, de **nem eszközölt fenntartható befektetéseket**

Fenntartható befektetés: olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az **uniós taxonómia** az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely meghatározza a **környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek** jegyzékét. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.



Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

Az Alap működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek.

Aktívan kezelt alap, esetében referenciaindex nem került meghatározásra. Az Alapkezelő az Alap SFDR Rendelet 8. cikk (1) bekezdésének való megfelelését, azaz a környezeti és

társadalmi jellemzők előmozdítását nem ESG jellemzőkkel rendelkező referenciamutató kijelölésével kívánja biztosítani, hanem az alkalmazott ESG módszertanával – értékelési, kiválasztási módszerével és kizárási politikájával. Az Alapkezelő az Alap fenntarthatósági teljesítményének mérésére nem használ kijelölt ESG referenciamutatót.

A fenntarthatósági mutatók azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

● **Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?**

Az Alap esetében a fenntarthatósági mutató szerepét az Amundi Csoport által meghatározott módszertan alapján számított ESG minősítés tölti be.

Az Amundi által kidolgozott ESG besorolási módszer, megteremtette a fenntarthatósági kockázatok átlátható jelzését és kezelését az adott szektorok sajátosságainak, de egyben az egyes kibocsátók egyedi paramétereinek figyelembevételével. Az ESG-besorolás célja mérni az adott kibocsátó ESG-teljesítményét, pl. azt, hogy képes-e előre látni és kezelni az ágazatában és az egyéni körülményeiben rejlő fenntarthatósági kockázatokat¹ és lehetőségeket. Az ESG-besorolás azt is felméri, hogy a kibocsátó menedzsmentje képes-e kezelni az adott entitás tevékenységeinek a fenntarthatósági tényezőkre kifejtett esetleges negatív hatásait. A módszertan háttérét képezik, olyan általános érvényű nemzetközi szakmai anyagok, mint például az ENSZ Globális Megállapodása, az OECD vállalatirányításra vonatkozó iránymutatásai, vagy a Nemzetközi Munkaügyi Szervezet (ILO) normái stb. A módszertan „Best-in-Class” megközelítésen alapul, az elemzők egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik a vállalatokat/kibocsátókat az ágazatok szerinti ESG alapján, ahol az A besorolás a legjobbat, a G pedig a legrosszabbat jelenti.

Az Amundi ESG minősítési skálán a kizárási listára tartozó értékpapírok G-nek felelnek meg. A vállalati kibocsátók esetében az ESG-teljesítményt globálisan és a releváns kritériumok szintjén értékelik az iparáguk átlagos teljesítményével való összehasonlítással, a három ESG-dimenzió kombinációja révén:

1. **Környezeti dimenzió (E):** azt méri fel, hogy a kibocsátók milyen közvetlen és közvetett terhelést jelentenek a természeti környezetükre, például hogyan kontrollálják az energia felhasználásukat, hogyan próbálják csökkenteni az üvegházhatású gázok kibocsátását vagy elkerülni a természeti erőforrások kimerítését és védeni a biológiai sokszínűséget.
2. **Társadalmi dimenzió (S):** a kibocsátók tevékenységének két fő szempontrendszer szerinti értékelése, hogyan fejleszti a környezetében levő humántőkét és milyen mértékben respektálja az emberi jogokat.
3. **Vállalatirányítási szempontok (G):** értékeli a kibocsátók vállalatirányításának hatékonyságát, azaz mennyire képes a vállalat hosszú távon értéket teremteni a tevékenysége által érintettek számára.

Az elemzés belső referenciaértékei 38 kritériumot tartalmaznak², amelyek között megtalálhatóak az általános üzleti szektortól függetlenül minden vállalkozásra alkalmazható és az ágazat-specifikus kritériumok egyaránt. Az ESG besorolás az E, S és G dimenziókban szerzett értékelések súlyozott átlagából kerül kiszámításra, ahol mindegyik dimenzióban szerzett érték maga is a belső referenciaértékek súlyozott átlaga. A 38 kritérium mindegyikét egy A-tól G-ig terjedő skálán értékelik, majd a folyamat végén kiszámítják a vállalat A és G közötti ESG besorolását.

Az időszak végén az Alap esetében az ESG minősítés:

- A portfólió súlyozott átlagos ESG minősítése **C (0,566)**

¹ SFDR 2. cikk (22),...**Fenntarthatósági kockázat:** olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.

² Felhívjuk a figyelmet, hogy az értékelési módszer ezen rendszere (pl. kritériumok száma, azok tartalmi módosulása) az Amundi döntése alapján változhat, így a mindenkor hatályos a www.amundi.hu honlapon elérhető Fenntarthatósági Szabályzat rendelkezései irányadóak.

● **... és a korábbi időszakokkal összehasonlítva?**

	2022.12.31	2023.12.31
A portfólió súlyozott átlagos ESG minősítése	C- (0,409)	C (0,566)

● **Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?**

Az Alap alapjául szolgáló befektetések a környezeti jellemzők előmozdítása által részben hozzájárultak a Taxonómia Rendelet 9. cikkében meghatározott környezeti célkitűzésekhez, így az éghajlatváltozás mérsékléséhez és az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodáshoz.

Az Alap nem rendelkezik dedikált fenntarthatósági befektetési céllal, azonban célja, hogy eszközeinek legalább 5%-a olyan fenntartható befektetésekbe kerüljön elhelyezésre, melyek rendelkeznek környezeti - de az uniós taxonómia szerint nem minősülnek környezetileg fenntarthatónak - és vagy társadalmi célkitűzéssel vagy környezeti és társadalmi tényezők előmozdítását támogatják. Az Alap mögöttes befektetésein keresztül megvalósít(hat) az EU Taxonómia Rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetést is.

A fenntartható befektetések célja az volt, hogy olyan befektetési céltársaságokba fektessenek be, amelyek igyekeznek két kritériumnak megfelelni:

1)követik a legjobb környezetvédelmi és társadalmi gyakorlatokat; és

2)kerülik a környezetet és a társadalmat károsító termékek gyártását vagy szolgáltatások nyújtását.

Ahhoz, hogy a befektetést fogadó céltársaság a fenti célt elősegítőnek minősüljön, legalább egy lényeges környezeti vagy társadalmi tényezőt tekintve a „legjobban teljesítőnek” kell lennie a tevékenységi területén belül.

A „legjobban teljesítő” definíciója az Amundi saját fejlesztésű ESG-módszerén alapul, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaság ESG-teljesítményének mérése. Ahhoz, hogy a befektetést fogadó céltársaság „legjobban teljesítőnek” minősüljön, a három legjobb (az A-tól G-ig terjedő minősítési skálán A, B vagy C minősítést kell elérnie legalább egy lényeges környezeti, illetve társadalmi tényező vonatkozásában. A lényeges környezeti és társadalmi tényezőket ágazonként határozzuk meg. A lényeges tényezők meghatározása az Amundi ESG-elemzési keretrendszeren alapul, amely a kapcsolódó ágazati és fenntarthatósági témák nem pénzügyi adatait és kvalitatív elemzését kombinálja. A lényegesnek minősített tényezők több mint 10%-kal járulnak hozzá a teljes ESG-pontszámhoz. Az energiaszektorban például az alábbiak a lényeges tényezők: kibocsátások és energia, biológiai sokféleség és szennyezés, egészség és biztonság, helyi közösségek és emberi jogok. Az ágazatok és tényezők teljesebb áttekintését az Amundi ESG szabályozási nyilatkozatában találja, a www.amundi.lu oldalon.

A fenti célokhoz való hozzájárulás érdekében a befektetést fogadó céltársaság nem folytathat jelentős mértékben olyan tevékenységeket (pl. dohány-, fegyvergyártás, szerencsejátékok, széntermelés, légitözeledés, hús, műtrágya, növényvédőszer, egyszer használatos műanyagok gyártása), amelyek nem felelnek meg a fenti kritériumoknak.

A befektetés fenntartható jellegét a befektetést fogadó céltársaság szintjén értékeltük.

A főbb káros hatások a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatosak.

- **A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerültek el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?**

Az Alap befektetésein keresztül törekszik a jelentős károkozás elkerülésére („DNSH”), amely érdekében , az Amundi két módszertani szűrőt alkalmaz:

- Az első DNSH-szűrő az RTS I.sz. mellékletének 1. táblázatában szereplő kötelező főbb káros hatásmutatók nyomon követésére támaszkodik, amennyiben megbízható adatok állnak rendelkezésre (pl. a befektetést befogadó vállalatok üvegházhatású gázok kibocsátása). Az Alapkezelő egyes specifikus főbb káros hatásokat már figyelembe vesz a kizárási politikáján belül és Fenntarthatósági politikájának részeként. Ezek a kizárások, a hivatkozott szűrőn felül alkalmazandók, a következő témakörökre terjednek ki – kiemelten, de nem teljeskörűen – vitatott fegyvereknek való kitettség, az ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértésére, szénre és dohányra vonatkozó kizárások.
- Az Amundi az első szűrőben lefedett főbb káros hatásmutatókon túlmenően egy második szűrőt is meghatározott annak ellenőrzésére, hogy a befektetés tárgyát képező vállalat nem teljesít-e rosszul általános környezeti vagy társadalmi szempontból az ágazaton belüli többi vállalathoz képest, ami az Amundi ESG minősítése alapján E-nél magasabb vagy azzal egyenlő környezeti vagy társadalmi pontszámnak felel meg.
- Az Alap befektetésein keresztül törekszik a jelentős károkozás elkerülésére („DNSH”), amely érdekében , az Amundi két módszertani szűrőt alkalmaz:
- Az első DNSH-szűrő az RTS I.sz. mellékletének 1. táblázatában szereplő kötelező főbb káros hatásmutatók nyomon követésére támaszkodik, amennyiben megbízható adatok állnak rendelkezésre (pl. a befektetést befogadó vállalatok üvegházhatású gázok kibocsátása). Az Alapkezelő egyes specifikus főbb káros hatásokat már figyelembe vesz a kizárási politikáján belül és Fenntarthatósági politikájának részeként. Ezek a kizárások, a hivatkozott szűrőn felül alkalmazandók, a következő témakörökre terjednek ki – kiemelten, de nem teljeskörűen – vitatott fegyvereknek való kitettség, az ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértésére, szénre és dohányra vonatkozó kizárások.
- Az Amundi az első szűrőben lefedett főbb káros hatásmutatókon túlmenően egy második szűrőt is meghatározott annak ellenőrzésére, hogy a befektetés tárgyát képező vállalat nem teljesít-e rosszul általános környezeti vagy társadalmi szempontból az ágazaton belüli többi vállalathoz képest, ami az Amundi ESG minősítése alapján E-nél magasabb vagy azzal egyenlő környezeti vagy társadalmi pontszámnak felel meg.

- **Hogyan vették figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat?**

A főbb káros hatások az előző kérdésnél a „jelentős károkozás elkerülését célszó elv” (DNSH) mérésére alkalmazott több szintű szűrő alkalmazásával kerültek figyelembe vételre. Az első szintű DNSH-szűrő az RTS 1. mellékletének 1. táblázatában szereplő kötelező főbb káros hatásmutatók nyomon követésére támaszkodik. A nyomon követéshez nélkülözhetetlen a következő mutatók és a konkrét küszöbértékek vagy szabályok kombinációja révén a megbízható és megfelelő adatok rendelkezésre állása, az alábbi korlátozásokkal:

- CO2-intenzitása nem tartozik az ágazaton belüli többi vállalathoz képest a legrosszabb 10 százalékba (ez csak a magas intenzitású ágazatokra vonatkozik), és
- az igazgatótanács sokszínűsége nem tartozik az ágazaton belüli többi vállalathoz képest a legrosszabb 10 százalékba, és
- a munkakörülményekkel és az emberi jogokkal kapcsolatos minden vitától mentes és
- a biológiai sokféleséggel és a szennyezéssel kapcsolatos minden vitától mentes.

A főbb káros hatások figyelését és mérését támogatja az aktív kizárási politikák ágazati (tematikus szénpolitika, dohányipari politika) és célzott kizárási politikák: normatív kizárások –

pl. nemzetközi egyezmények megsértése –, állami kibocsátók kizárása – pl. EU szankciós listáján szereplő államok) alkalmazása is.

A főbb káros hatások figyelését és mérését támogatta az aktív kizárási politikák ágazati (tematikus szénpolitika, dohányipari politika) és célzott kizárási politikák: normatív kizárások – pl. nemzetközi egyezmények megsértése –, állami kibocsátók kizárása – pl. EU szankciós listáján szereplő államok) alkalmazása is.

– ***A fenntartható befektetéseket hozzáigazították-e az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó irányelveihez és az üzleti vállalkozások emberi jogi felelősségére vonatkozó ENSZ-irányelvekhez? Részletek:***

Az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásai és az ENSZ üzleti és emberi jogi irányelvei beépülnek az Amundi ESG pontszámítási módszertanába, annak társadalmi és vállaltirányítási dimenzióinak általános és ágazatspecifikus faktoraiba. A kibocsátók az adatszolgáltatóktól rendelkezésre álló ezen adatok alapján is értékelésre kerülnek. A modell például rendelkezik egy külön kritériummal, a "Közösségi szerepvállalás és emberi jogok tiszteletben tartása" (társadalmi dimenzióon belül) elnevezéssel, amely minden ágazatra alkalmazandó az emberi jogokhoz kapcsolódó egyéb kritériumok mellett, beleértve a társadalmilag felelős ellátási láncokat, a munkakörülményeket és a munkaügyi kapcsolatokat. Legalább negyedévente sor kerül az ellentmondásos ügyek ellenőrzésének („controversy monitoring”) lefolytatására, amely kiterjed az emberi jogok megsértése miatt azonosított vállalatokra. Ha ellentmondások merülnek fel, az elemzők értékelik a helyzetet, és egy pontszámot rendelnek hozzá az Amundi saját értékelési metodológiája alapján, majd meghatározzák a legjobb cselekvési irányt. Az ellentmondásos esetek és kibocsátók pontszámai negyedévente felülvizsgálatra kerülnek a tendenciák és a korrekciós erőfeszítések nyomon követése érdekében.

[Az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett pénzügyi termékek esetén beillesztendő nyilatkozat.]

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzéseket.



Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

Az Alap figyelembe veszi az RTS 1. mellékletének 1. táblázata szerinti, az Alap befektetési stratégiájára vonatkozó összes kötelező főbb káros hatás mutatót. Ennek eszközei: fenntarthatósági kockázatok integrációja a befektetési folyamatba: így

- Kizárási politikák (általános és ágazati) meghatározása és alkalmazása, amelyek az RTS-ben felsorolt főbb káros hatás fenntarthatósági mutatók közül többet lefednek.
- ESG-tényezők integrálása: ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba. Az Amundi az aktívan kezelt nyíltvégű alapjaira alapértelmezésben alkalmazandó minimális ESG-integrációs standardokat fogadott el (a G minősítésű kibocsátók kizárása és a vonatkozó referenciaértéknél magasabb, jobb súlyozott átlagos ESG-pontszám). Az Amundi ESG-értékelési koncepciójában alkalmazott 38 kritériumot úgy terveztük, hogy azok figyelembe vegyék a

fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatást, valamint az ehhez kapcsolódóan végrehajtott mérséklő intézkedések minőségét is.

- Szerepvállalás: A szerepvállalás folyamatos és célirányos folyamat, amelynek célja a befektetést fogadó céltársaságok tevékenységének vagy magatartásának befolyásolása. A szerepvállalási tevékenységek célja két kategóriába sorolható: a kibocsátó ösztönzése arra, hogy a környezeti és társadalmi dimenziókat minél jobban beépítse folyamataiba, a kibocsátó ösztönzése arra, hogy növelje a befolyását környezeti, társadalmi és emberi jogokkal kapcsolatos vagy egyéb fenntarthatósági ügyekben, amelyek lényegesek a társadalom és a globális gazdaság számára.
- Szavazás: Az Amundi szavazási politikája az összes olyan hosszú távú probléma holisztikus megközelítésén alapul, amelyek befolyásolhatják az értékteremtést, beleértve a lényeges ESG-problémákat is.
- Viták követése: vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

Kapcsolódó információk megtekintése: www.amundi.hu és www.amundi.com



Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetéseai?

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referencia-időszakban a pénzügyi termék **legnagyobb arányát** tették ki, azaz: a **01/01/2022** a **31/12/2022**

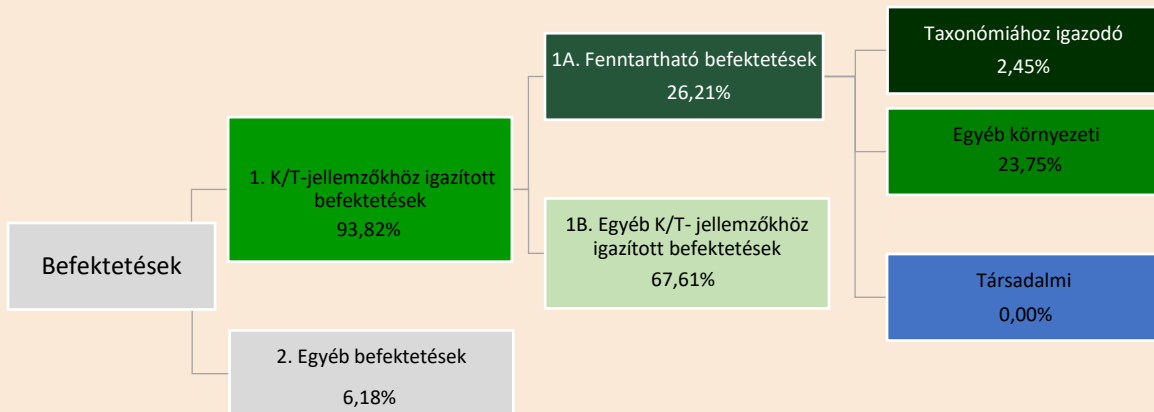
Legnagyobb befektetések	Ágazat	Alszektor	Ország	Eszközök %-a
HGB FRN 08/29 29/B	Államkötvények	Államkötvények	Magyarország	22,36%
HGB 4.5% 05/32 32/G	Államkötvények	Államkötvények	Magyarország	18,32%
HGB FRN 08/32 32/B	Államkötvények	Államkötvények	Magyarország	10,71%
HGB 7% 10/35 35/A	Államkötvények	Államkötvények	Magyarország	5,25%
NOVAKR VAR 01/25	Corporates	Banki	Szlovénia	4,14%
HGB 9.5% 10/26 26/H	Államkötvények	Államkötvények	Magyarország	3,21%
HTB 26/06/24 12M	Egyéb	Egyéb	Magyarország	3,16%
MAGYAR 4.3% 10/24	Corporates	Banki	Magyarország	2,84%
HGB 4.75% 11/32 32/A	Államkötvények	Államkötvények	Magyarország	2,71%
MOLHB 1.5% 10/27	Corporates	Energia	Magyarország	2,05%
HGB 4% 04/51 51/G	Államkötvények	Államkötvények	Magyarország	1,76%
MAEXIM 10.5% 10/25	Kvái állami	Ügynökségek	Magyarország	1,53%
UCGIM 5.94% 02/27 EMTN	Corporates	Banki	Olaszország	1,53%
OTPHB VAR 05/33 EMTN	Corporates	Banki	Magyarország	1,40%



Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

Milyen volt az eszközallokáció?

Az eszközallokáció az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.



Az **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések** kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

A **2. Egyéb befektetések** kategória a pénzügyi termék azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem.

[Tüntesse fel az alábbi megjegyzést, ha a pénzügyi termék fenntartható befektetéseket eszközölt.]

Az **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések** kategória a következőket foglalja magában:

- Az **1A. Fenntartható befektetések** alkategória a környezeti és a társadalmi szempontból fenntartható befektetéseket foglalja magában.
- Az **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz igazított, fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket tartalmazza.

Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:
-az **árbevétel** a befektetést befogadó vállalkozások jelenlegi „zöld voltát” tükrözi,
-a **tőkekiadások** (CapEx) a befektetést befogadó vállalkozások által eszközölt, a zöld gazdaságra való

Ágazat	Alszektor	Eszközök %-a
Államkötvények	Államkötvények	64,32%
Corporates	Banki	14,68%
Kvázai állami	Ügynökségek	4,46%
Egyéb	Egyéb	3,06%
Kvázai állami	Állami	2,30%
Corporates	Energia	2,05%

átállás szempontjából releváns zöld befektetéseket mutatják, **-a működési költségek (OpEx)** a befektetést befogadó vállalkozások zöld operatív tevékenységeit tükrözik.



A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

Az Alap környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő. Az Alap nem vállalta, hogy az uniós taxonómiához igazodó befektetéseket hajt végre, azonban a jelentéstételi időszakban Alap 2,45%-ban az uniós taxonómiához igazodó fenntartható befektetésekre fektetett be. Ezek a befektetések hozzájárultak az uniós taxonómiában szereplő éghajlatváltozás mérsékléséhez és az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodáshoz vonatkozó célkitűzésekhez. A befektetést fogadó Alapnak a fent említett uniós taxonómiai célkitűzésekhez való igazodását a forgalom (vagy bevételek) és/vagy a zöld kötvényekből származó bevételek felhasználására vonatkozó adatok alapján mérik.

Az Alap befektetéseinek az uniós taxonómiához való igazodásának bejelentett százalékos arányát sem az alap könyvvizsgálói, sem harmadik fél nem ellenőrizte.

● A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektet be, amelyek megfelelnek az uniós taxonómiának¹ ?

— Igen:



Fosszilis gázba

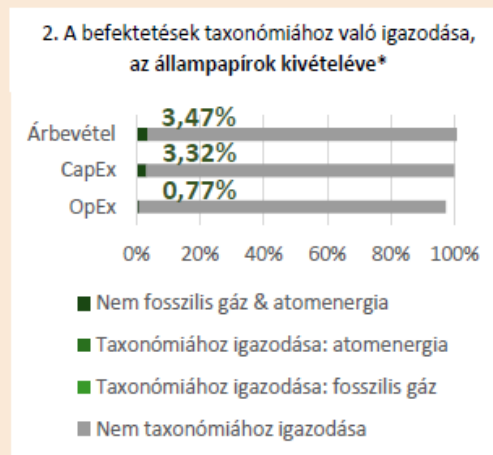
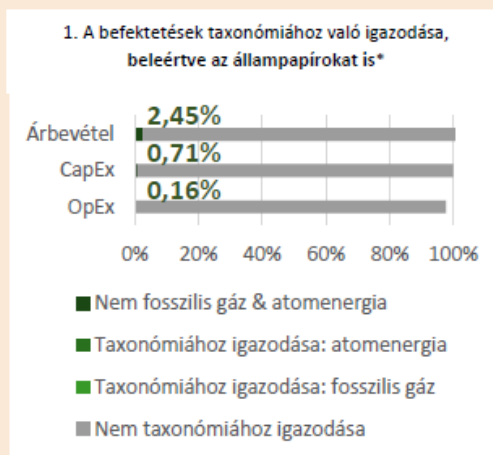


Atomenergiába

X Nem

1 A fosszilis gázzal és/vagy az atomenergiával kapcsolatos tevékenységek csak akkor felelnek meg az uniós taxonómiának, ha hozzájárulnak az éghajlatváltozás korlátozásához (az éghajlatváltozás mérséklése), és nem sértik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit - lásd a bal oldali margón található magyarázó megjegyzést. Az uniós taxonómiának megfelelő, fosszilis gázzal és atomenergiával kapcsolatos gazdasági tevékenységekre vonatkozó teljes kritériumrendszert az (EU) 2022/1214 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet határozza meg.

Az alábbi diagramok zöld színnel mutatják be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseire vonatkozóan mutatja be a taxonómiához való igazodást.



* E diagramok alkalmazásában az „állampapírok” minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak. E diagramok alkalmazásában az „állampapírok” minden állampapír-kitettséget magukban foglalnak.

A támogató tevékenységek közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzésekhez való jelentős hozzájárulását.

Az átállási tevékenységek olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek megfelelő üvegházhatású gázkibocsátási szinttel rendelkeznek.

Olyan környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések, amelyek **nem veszik figyelembe** az (EU 202/852 rendelet szerinti, környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó kritériumokat).

● **Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?**

Az Alap esetében nem került minimális arány meghatározásra az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetésekre vonatkozóan. 2023.12.31: a forgalom és/vagy a zöld kötvényekből származó bevételek felhasználására vonatkozó adatokat mutatószámként használva az Alap átmeneti tevékenységekbe történő befektetéseinek aránya 0,00%, az Alap támogató tevékenységekbe történő befektetéseinek aránya pedig 0,00% volt. Az Alap ezen adatait (százalékos arány) sem az alap könyvvizsgálói, sem harmadik fél nem ellenőrizte.

● **Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakokhoz?**

A korábbi referencia-időszakokra vonatkozóan nem álltak rendelkezésre megbízható adatok az uniós taxonómiához igazodó befektetések arányáról. Az Alap környezeti és társadalmi jellemzők érvényre jutását is előmozdítja. Az Alap nem vállalta, hogy az uniós taxonómiához igazodó befektetéseket hajt végre, a jelentéstételi időszakban **2,45%-ban** az uniós taxonómiához igazodó fenntartható befektetésekbe fektetett be. Ezek a befektetések hozzájárultak az uniós taxonómiában szereplő éghajlat-változási kötelezettséghez vagy az éghajlatváltozás mérséklésére vonatkozó célkitűzésekhez.



Mekkora volt az uniós taxonómiához nem igazodó, környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések részaránya?

Az EU taxonómiához nem igazodó környezeti célú fenntartható beruházások aránya **23,75%**. Ez annak köszönhető, hogy egyes kibocsátók az SFDR-rendelet értelmében fenntartható befektetésnek minősülnek, de vannak olyan tevékenységek, amelyek nincsenek összhangban az EU taxonómiai szabványaival, vagy amelyekre vonatkozóan még nem állnak rendelkezésre adatok az uniós taxonómiai értékelés elvégzéséhez.



Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya?

Az Alap esetében nem került minimális arány meghatározásra a társadalmi szempontból fenntartható befektetésekre vonatkozóan. Az Alap esetében a befektetések 0%-a volt társadalmi szempontból fenntartható befektetés.



Milyen befektetések kerültek az „egyéb befektetések” kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk és érvényesültek-e minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

Az Alap egyéb befektetései - amelyek nem mozdítanak elő környezeti vagy társadalmi jellemzőket, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek – az adott időszakban számlapénz (mely természetesen nem rendelkezik ESG besorolással, és nem számít a klasszikus értelemben befektetésnek), állampapírok, diszkontkincstárjegyek, bankbetétek, illetve egyéb eszközök, amelyek a likviditás biztosításához szükségesek, illetve esetlegesen olyan kollektív befektetési instrumentumok, melyekre nem érhető el adat a környezeti és/vagy társadalmi előmozdítás mértéke vagy ilyen célkitűzések megállapításához. Mindegyik befektetés a portfólió hatékony kezelését szolgálta. A nem minősített kötvények és részvények esetében is érvényesülnek a minimális környezeti és társadalmi biztosítékok az ENSZ Globális Megállapodás alapelvei alapján folytatott ellentmondás szűrés alapján.



Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban?

Az Alapkezelő az Alap esetében a befektetési folyamat kötelező elemeiként a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők előmozdítása érdekében és egyben a fenntarthatósági kockázatok befektetési folyamatba történő integrálása és a főbb káros hatások kezelése érdekében az alábbi eszközrendszert alkalmazta:

- **ESG értékelési módszertan megvalósítása a pénzügyi eszközök kiválasztásánál** (Az Amundi saját ESG besorolási módszert is kidolgozott, megteremtve ezáltal a fenntarthatósági kockázatok átlátható jelzését és kezelését az adott szektorok sajátosságainak, de egyben az egyes kibocsátók egyedi paramétereinek figyelembe vételével. Ezen módszertan az előző pontokban részletesen bemutatásra kerül.
- **Főbb káros hatások figyelembe vétele az ESG kritériumrendszerrel összhangban**
- **Kizárási politikák** – ágazati politikák pl. termikusszén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák – **meghatározása és a befektetési döntéseknél figyelembe vétele**

Az Alapkezelő tevékenysége során kiemelt figyelmet fordított az ESG (3 dimenzió: E – Environmental/környezeti, S – Social/társadalmi, G – Governance/vállalatirányítási – továbbiakban: ESG dimenziók/fenntarthatósági tényezők) szempontrendszerre a befektetési célpontok kiválasztása során. Így a portfólió kialakítása során a hagyományos befektetési preferenciák mellett kitüntetett szerepet kapnak a hosszú távú fenntarthatósági szempontok. A portfólióban lévő eszközök minimum 80%-át „ESG” szempontrendszer alapján kialakított befektetések teszik ki. Ezek a befektetések a következők lehetnek:

- az Amundi Csoport saját kritériumrendszere vagy más nemzetközileg elfogadott minősítő cég besorolása alapján ESG szempontok alapján szűrt kollektív befektetések,
- ESG minősítést/megnevezést használó, ESG referenciaindexet követő vagy a normál piaci indexek ESG minősítését vállaltan felülteljesítő kollektív befektetési formák, beleértve az ESG minősítéssel rendelkező, fenntartható gazdaságba fektető tematikus alapokat is.



Hogyan teljesített a pénzügyi termék a referenciamutatóhoz képest?

Az Alapkezelő az Alap fenntarthatósági teljesítményének mérésére nem használt kijelölt ESG referenciamutatót.

- **Miben tér el a referenciamutató az általános piaci indexektől?**
Nem alkalmazandó
- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék a fenntarthatósági mutatók tekintetében annak megállapítása szempontjából, hogy a referenciamutató mennyire igazodik az előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz?**

Nem alkalmazandó

- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék a kijelölt referenciamutatóhoz képest?**

Nem alkalmazandó

- **Hogyan teljesített a pénzügyi termék az általános piaci indexhez képest?**

Ez az Alap nem rendelkezik piaci referenciaindexszel sem.

A referenciamutatók annak mérésére szolgáló indexek, hogy a pénzügyi termék képes-e elérni az általa előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

Amundi Rugalmas Kötvény Alap

2023.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2023.01.01 - 2023.12.31.

BUDAPEST, 2024. április 18.

Amundi Rugalmas Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2022.12.31	2023.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	6 467 660	10 343 753
I. Követelések	0	198 712
1. Követelések	0	198 712
2. Követelések értékvesztése	0	0
3.Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	6 197 648	9 743 067
1. Értékpapírok	6 318 590	9 158 570
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-120 942	584 497
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	134 806	199 281
2.2. egyéb értékelési különbözet	-255 748	385 216
III. Pénzeszközök	270 012	401 974
1.Pénzeszközök	270 012	401 974
2.Valuta,devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	69 510	3 306
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	6 537 170	10 347 059

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	6 532 244	10 337 064
I. Induló tőke	6 397 240	8 392 233
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	13 274 979	18 545 897
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 877 739	-10 153 664
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	135 004	1 944 831
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	131 777	421 205
2. Értékelési különbözet tartaléka	-51 432	587 803
3. Előző évek(ek) eredménye	56 447	54 659
4. Üzleti év eredménye	-1 788	881 164
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	2 695	6 469
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 695	6 469
III.Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	2 231	3 526
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	6 537 170	10 347 059

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	776 509	1 146 078
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	749 583	219 151
III. Egyéb bevételek	35	15
IV. Működési költségek	25 433	42 217
V. Egyéb ráfordítások	3 316	3 561
VI . Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-1 788	881 164

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az Amundi Rugalmas Kötvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2019.07.17-én vette nyilvántartásba a 1111-787 lajstromozási számon az MNB.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője az AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

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

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetési célja középtávon a pénzpiaci hozamok feletti tőkenövekmény elérése rugalmas kötvénypiaci stratégia kialakításával, amelyet elsősorban hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, lekötött bankbetétekbe, különböző devizákban denominált számlapénzbe, valamint jellemzően kamatokhoz és devizákhoz kapcsolódó származtatott eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígérletet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: KPMG Hungária Kft.

székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.

Természetes személy könyvvizsgáló: Fébő László (006702)

Az Alap 2023. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 950 eFt, bruttó 1.207 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt.(Székhelye: 2000 Szentendre, Körte köz 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.amundi.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetekek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök ártértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2023.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzítés időpontja 2024. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	8 392 233 eFt.
Az alap 2023. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :	1 944 831 eFt.
Az Alap 2023.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	20,63% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2024.01.02-án kalkulált és 2024.01.02-i értéknapi (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2023.12.29) készlettel, T napi árfolyammal és T-1 naptári napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	198 712	198 712
Értékpapírok	9 659 079	9 743 067
Pénzeszközök	402 065	401 974
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	6 671	3 306
Eszközök összesen	10 266 527	10 347 059
Kötelezettségek	0	6 469
Passzív elhatárolások	10 505	3 526
Nettó eszközérték / Saját tőke	10 256 022	10 337 064
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	4 147 877 598	
Forgalomban lévő jegyek "Z" sorozat	4 244 355 554	
Egy jegyre jutó NEE "A" sorozat (Ft)	1,193702	
Egy jegyre jutó NEE "Z" sorozat (Ft)	1,259217	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		8 392 233 152
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		10 337 064

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:
Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2023.12.31-én

eFt

Megnevezés	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
			deviza	papír	
2026/H	311 769	5 622	0	14 951	332 342
2029/B	2 213 252	27 767	0	59 657	2 300 676
2032/A	254 303	1 483	0	25 010	280 796
2032/B	1 090 620	12 233	0	-795	1 102 058
2032/G	1 587 449	54 270	0	254 948	1 896 667
2035/A	492 376	10 548	0	39 923	542 847
2051/G	147 272	6 794	0	29 087	183 153
REPHUN 1.75 06/05/2035	150 169	1 542	11 364	-44 004	119 071
REPHUN 5 02/22/2027	112 331	602	-6 466	6 011	112 478
Államkötvények:	6 359 541	120 861	4 898	384 788	6 870 088
D240626	300 159	18 125	0	6 620	324 904
Diszkont kincstárjegyek:	300 159	18 125	0	6 620	324 904
CESSPO 5.737 03/08/28	76 110	1 384	446	2 616	80 556
CORDIA 04/11/2026	46 942	301	0	-938	46 305
FUTURE2031 23/03/31 4%	47 394	1 556	0	-6 584	42 366
MAEXIM 2025/4	151 188	4 506	0	1 918	157 612
MAEXIM 2027/1	97 390	362	0	-15 709	82 043
MAEXIM 6.00 05/16/29	71 616	550	839	4 797	77 802
MAEXIM 6.125 04/27	140 600	5 627	-3 826	4 633	147 034
MFB 5.3 09/26/24 (MFBEU2409/1)	93 144	1 294	-1 645	516	93 309
MFB 5.5 06/29/27 (MFBEU2706/1)	76 253	1 292	-979	2 640	79 206
MFB202410/1 kötvény	295 699	2 439	0	-5 751	292 387
MOLHB 1.5 10/08/2027	227 019	808	11 911	-28 755	210 983
NOVAKREDITNA - Nova Kreditna banka Maribor d.d. 1,875% 22/01/2033	392 441	7 332	28 280	-1 171	426 882
OTP 8.75 01/15/2033	144 059	10 630	-6 291	5 028	153 426
OTPHB 6.125 10/05/27	65 835	961	-948	2 514	68 362
OTPHB 7.5 05/25/2027	85 208	3 933	1 403	3 002	93 546
RABHUG 8.75 11/22/2025	81 426	6 221	-4 870	2 955	85 732
RWE 2.125 05/24/2026	77 203	1 511	-4 024	1 746	76 436
UniCredit 5.94 22/02/27	150 000	7 641	0	-4 980	152 661
WIZZ 1.35 01/19/24 - Wizz Air Finance Company B.V. 1,35% 21/01/2026	35 937	491	2 341	-48	38 721
WIZZLN 1 01/19/26 - Wizz Air Finance Company B.V. 1% 22/26	143 406	1 456	9 342	-11 498	142 706
Vállalati kötvények:	2 498 870	60 295	31 979	-43 069	2 548 075
Értékpapírok minősszesen:	9 158 570	199 281	36 877	348 339	9 743 067

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2022.12.31-én

Megnevezés	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
			deviza	papír	
2029/B	1 914 735	33 972	0	9 419	1 958 126
2032/G	537 667	18 900	0	-20 607	535 960
2033/A	209 593	3 962	0	-59 817	153 738
2041/A	255 266	8 252	0	-46 605	216 913
REPHUN 1.75 06/05/2035	150 169	1 612	18 737	-63 416	107 102
REPHUN 5 02/22/2027	112 330	220	-1 635	349	111 264
REPHUN 5.375 03/25/2024	353 292	5 422	74 232	-51 649	381 297
Államkötvények:	3 533 052	72 340	91 334	-232 326	3 464 400
D230517	306 241	8 828	0	-2 148	312 921
Diszkont kincstárjegyek:	306 241	8 828	0	-2 148	312 921
CORDIA 04/11/2026	46 942	296	0	-8 976	38 262
FUTURE2031 23/03/31 4%	47 394	1 556	0	-17 551	31 399
MAEXIM 12 08/10/23	209 822	10 080	0	-3 247	216 655
MAEXIM 2027/1	97 390	362	0	-36 282	61 470
MFB202301/1	146 430	3 419	0	2 655	152 504
MFB202410/1	295 699	2 439	0	-37 089	261 049
MOLHB 1.5 10/08/2027	227 019	844	22 816	-49 155	201 524
MOLHB 2.625 EUR	188 608	3 748	38 547	-17 621	213 282
NOVAKREDITNA - Nova Kreditna banka Maribor d.d. 1,875% 22	392 441	7 667	47 482	-40 822	406 768
OTP_2029EUR	339 580	5 359	54 427	-29 876	369 490
RABHUG 8.75 11/22/2025	81 426	6 505	-1 376	1 859	88 414
RWE 2.125 05/24/2026	77 203	1 580	-684	5 390	83 489
UniCredit 5.94 22/02/2027	150 000	7 747	0	-35 115	122 632
WIZZ 1.35 01/19/24 - Wizz Air Finance Company B.V. 1,35% 21	35 937	514	4 088	-1 873	38 666
WIZZLN 1 01/19/26 - Wizz Air Finance Company B.V. 1% 22/26	143 406	1 522	16 313	-26 518	134 723
Vállalati kötvények:	2 479 297	53 638	181 613	-294 221	2 420 327
Értékpapírok minösszesen:	6 318 590	134 806	272 947	-528 695	6 197 648

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2019.		0	7 412 786 937	2 010 382 301	5 402 404 636
2020.		5 402 404 636	4 358 108 823	3 738 062 638	6 022 450 821
2021.		6 022 450 821	1 189 956 709	513 378 875	6 699 028 655
2022.		6 699 028 655	314 126 057	615 914 978	6 397 239 734
2023.	Január	6 397 239 734	1 981 722	321 584 590	6 077 636 866
	Február	6 077 636 866	1 657 882	96 978 998	5 982 315 750
	Március	5 982 315 750	94 122 430	297 717 519	5 778 720 661
	Április	5 778 720 661	2 928 649	151 169 756	5 630 479 554
	Május	5 630 479 554	30 610 620	191 478 218	5 469 611 956
	Június	5 469 611 956	1 000 462 691	521 886 876	5 948 187 771
	Július	5 948 187 771	390 454 321	113 254 280	6 225 387 812
	Augusztus	6 225 387 812	262 027 755	638 782 749	5 848 632 818
	Szeptember	5 848 632 818	1 014 630 254	74 653 779	6 788 609 293
	Október	6 788 609 293	977 534 483	114 110 250	7 652 033 526
	November	7 652 033 526	507 654 060	368 034 042	7 791 653 544
	December	7 791 653 544	986 853 821	386 274 213	8 392 233 152
Mindösszesen az Alap indulásától:			18 545 897 214	10 153 664 062	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2022.	2023.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2022.	2023.
MNB díj	571	791
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	408	577
Bankköltség	0	12
Forgalmazás	823	1 137
Könyvelés	0	406
Könyvvizsgáló díj	429	603
Összesen	2 231	3 526

7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2022.	2023.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	19 570	92 580
Deviza árfolyamnyereség	458 466	110 271
Értékpapírok kapott kamata	214 067	531 371
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-30 928	-69 255
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	80 696	437 992
Kapott osztalék	3 942	0
Banki lekötések kamatai	30 696	43 073
Egyéb pénzügyi bevétel	0	46
Pénzügyi műveletek bevételei	776 509	1 146 078
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	539 523	139 257
Deviza árfolyamveszteség	59 339	15 794
Fizetett, fizetendő kamat	0	1 220
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	149 979	62 880
Fizetett kamat	742	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	749 583	219 151

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	6 397 240	1 994 993	0	8 392 233
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	131 777	289 428	0	421 205
Értékelési különbözet:	-51 432	639 235	0	587 803
Eredménytartalék:	54 659	881 164	0	935 823
Tőkenövekmény összesen:	135 004	1 809 827	0	1 944 831
Saját tőke összesen:	6 532 244	3 804 820	0	10 337 064

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt ügyletek eredményhatása:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.11.21.	2023.02.22.	2023.02.20.	2 000 000	EUR/HUF	420,32	382,81	75 008 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.11.21.	2023.02.22.	2023.02.20.	1 000 000	USD/HUF	407,04	358,26	48 783 220
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.02.	2023.02.22.	2023.02.20.	1 300 000	EUR/HUF	421,2300	382,5000	50 349 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.14.	2023.02.22.	2023.02.14.	850 000	EUR/HUF	417,28	382,12	29 886 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.19.	2023.02.22.	2023.02.20.	200 000	EUR/HUF	412,42	382,81	5 922 120
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.02.20.	2023.04.19.	2023.04.17.	1 300 000	EUR/HUF	390,8700	372,3500	24 076 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.02.20.	2023.04.19.	2023.04.17.	1 400 000	USD/HUF	364,78	339,77	35 015 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.02.20.	2023.04.19.	2023.04.17.	2 200 000	EUR/HUF	391,10	372,41	41 131 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.04.17.	2023.05.17.	2023.05.03.	500 000	EUR/HUF	376,30	376,54	-119 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.04.17.	2023.05.17.	2023.05.15.	800 000	EUR/HUF	376,30	369,30	5 600 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.04.17.	2023.05.17.	2023.05.15.	1 400 000	USD/HUF	342,81	340,02	3 904 768
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.04.17.	2023.05.17.	2023.05.15.	2 200 000	EUR/HUF	376,34	369,31	15 457 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	800 000	EUR/HUF	372,0600	369,3000	2 208 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	1 400 000	USD/HUF	342,1258	345,4090	-4 596 480
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	2 200 000	EUR/HUF	372,05	369,27	6 116 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	800 000	EUR/HUF	372,80	375,40	-2 080 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.06.05.	2023.07.05.	2023.06.16.	750 000	USD/HUF	348,06	343,48	3 434 250
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	650 000	USD/HUF	348,06	343,92	2 691 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	2 200 000	EUR/HUF	372,72	375,25	-5 570 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.07.10.	2023.08.02.	2023.07.31.	400 000	USD/HUF	351,77	349,40	948 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	800 000	EUR/HUF	379,45	390,30	-8 680 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	650 000	USD/HUF	347,05	355,95	-5 783 225
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	2 200 000	EUR/HUF	379,31	390,56	-24 734 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.07.31.	2023.08.23.	2023.08.21.	400 000	USD/HUF	351,11	351,20	-36 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	650 000	USD/HUF	357,7580	354,5110	2 110 550
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	2 200 000	EUR/HUF	392,9360	383,1750	21 474 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	800 000	EUR/HUF	392,6600	383,4000	7 408 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.21.	2023.09.20.	2023.09.18.	400 000	USD/HUF	353,40	360,20	-2 720 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	2 200 000	EUR/HUF	386,52	388,35	-4 032 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	800 000	EUR/HUF	386,80	388,90	-1 680 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	650 000	USD/HUF	357,01	369,22	-7 937 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.09.18.	2023.10.04.	2023.10.02.	400 000	USD/HUF	361,19	369,20	-3 204 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.09.06.	2023.10.06.	2023.10.05.	200 000	EUR/HUF	391,38	387,21	833 520
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	2 200 000	EUR/HUF	391,45	378,93	27 548 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	400 000	USD/HUF	371,60	354,80	6 720 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	800 000	EUR/HUF	392,02	379,00	10 412 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	650 000	USD/HUF	371,61	354,87	10 882 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.05.	2023.11.15.	2023.11.13.	200 000	EUR/HUF	390,64	377,36	2 655 260
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.20.	2023.11.21.	2023.11.17.	650 000	EUR/HUF	384,64	377,50	4 641 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	2 200 000	EUR/HUF	381,52	381,41	239 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	800 000	EUR/HUF	381,60	381,50	80 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	400 000	USD/HUF	356,76	354,30	984 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	650 000	USD/HUF	356,78	354,26	1 640 035
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.17.	2023.12.13.	2023.12.11.	650 000	EUR/HUF	379,12	381,50	-1 550 250
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.13.	2023.12.15.	2023.12.13.	200 000	EUR/HUF	379,52	381,73	-441 340

Nyitott ügyletek értékelése:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2022/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	2 200 000	EUR/HUF	384,37	-244 980
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	650 000	USD/HUF	356,14	-2 770 460
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	1 450 000	EUR/HUF	384,46	4 963 725
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	400 000	USD/HUF	356,16	-1 706 650
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.13.	2024.02.07.	200 000	EUR/HUF	384,41	3 064 160

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	13 810	28 240
Letétkezelői díj	4 663	4 983
Forgalmazási költség	3 317	3 559
MNB (felügyeleti) díj	2 315	2 493
Könyvvizsgálat	857	1 207
Könyvelés	0	1 321
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	436	414
Egyéb költség	35	0
Költségek összesen:	25 433	42 217

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma:

1111-787

Alapkezelő neve:

AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2022.	2023.
Tárgynap (T):	2022.12.31.	2023.12.31
Saját tőke:	6 532 243 670	10 337 063 801
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,021103	1,231742
Darabszám:	6 397 239 734	8 392 233 152

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2022.		2023.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	4 926	100,00	9 995	100,00
Alapkezelői díj miatt	1 089	22,11	5 338	53,40
Letétkezelői díj miatt	408	8,28	577	5,77
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	823	16,71	1 137	11,38
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	999	20,28	1 812	18,13
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 607	32,62	1 131	11,32
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	4 926	100,00	9 995	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2022.12.31.		2023.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	270 012	4,13	401 974	3,88
Unicredit bankszámla HUF	238 833	3,65	376 674	3,64
Unicredit deviza bankszámlák	31 179	0,48	25 300	0,24
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	198 712	1,92
Követelés befegy forgalmazásból	0	0,00	198 712	1,92
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Devizanem	6 197 648	94,81	9 743 067	94,17
II/4.1. Állampapírok (összes):	3 777 321	57,79	7 194 992	69,54
II/4.1.1. Kötvények (összes):	3 464 400	53,00	6 870 088	66,40
2026/H HUF	0	0,00	332 342	3,21
2029/B HUF	1 958 126	29,95	2 300 676	22,24
2032/A HUF	0	0,00	280 796	2,71
2032/B HUF	0	0,00	1 102 058	10,65
2032/G HUF	535 960	8,20	1 896 667	18,33
2035/A HUF	153 738	2,35	542 847	5,25
2041/A HUF	216 913	3,32	0	0,00
2051/G HUF	0	0,00	183 153	1,77
REPHUN 1.75 06/05/2035	107 102	1,64	119 071	1,15
REPHUN 5 02/22/2027	111 264	1,71	112 478	1,09
REPHUN 5.375 03/25/2024	381 297	5,83	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	312 921	4,79	324 904	3,14
D230517 HUF	312 921	4,79	0	0,00
D240626 HUF	0	0,00	324 904	3,14
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	2 420 327	37,02	2 548 075	24,63
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	2 420 327	37,01	2 548 075	24,63
CESSPO 5.737 03/08/28	0	0,00	80 556	0,78
CORDIA 04/11/2026	38 262	0,59	46 305	0,45
FUTURE2031 23/03/31 4%	31 399	0,48	42 366	0,41
MAEXIM 12 08/10/23	216 655	3,31	0	0,00
MAEXIM 2025/4	0	0,00	157 612	1,52
MAEXIM 2027/1	61 470	0,94	82 043	0,79
MAEXIM 6.00 05/16/29	0	0,00	77 802	0,75
MAEXIM 6.125 04/27	0	0,00	147 034	1,42
MFB 5.3 09/26/24 (MFBEU2409/1)	0	0,00	93 309	0,90
MFB 5.5 06/29/27 (MFBEU2706/1)	0	0,00	79 206	0,77
MFB202301/1	152 504	2,33	0	0,00
MFB202410/1 kötvény	261 049	3,99	292 387	2,83
MOLHB 1.5 10/08/2027	201 524	3,08	210 983	2,04
MOLHB 2.625 EUR	213 282	3,26	0	0,00
NOVAKREDITNA - Nova Kreditna banka Maribor d.d. 1,875% 27 EUR	406 768	6,22	426 882	4,13
OTP 8.75 01/15/2033	0	0,00	153 426	1,48
OTP_2029EUR	369 490	5,65	0	0,00
OTPHB 6.125 10/05/27	0	0,00	68 362	0,66
OTPHB 7.5 05/25/2027	0	0,00	93 546	0,90
RABHUG 8.75 11/22/2025	88 414	1,35	85 732	0,83
RWE 2.125 05/24/2026	83 489	1,28	76 436	0,74
UniCredit 5.94 22/02/27	122 632	1,88	152 661	1,48
WIZZ 1.35 01/19/24 - Wizz Air Finance Company B.V. 1,35% 21 EUR	38 666	0,59	38 721	0,37
WIZZLN 1 01/19/26 - Wizz Air Finance Company B.V. 1% 22/26 EUR	134 723	2,06	142 706	1,38
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	69 510	1,06	3 306	0,03
Eszközök összesen:	6 537 170	100,00	10 347 059	100,00

13. Cash flow alakulása 2022-2023. években

	adatok eFt-ban	
	2022.	2023.
I. Működési cash flow	-219 372	156 150
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-219 797	349 793
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-72 190	639 235
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	-198 712
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	174 057	-705 439
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1 845	3 774
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 420	1 295
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-101 867	66 204
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-400 884	-2 308 608
17. Értékpapírok beszerzése -	-6 351 515	-6 335 280
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 732 622	3 495 301
19. Kapott hozamok +	218 009	531 371
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-293 424	2 284 420
20. Befektetési jegy kibocsátása +	315 205	5 994 999
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-608 629	-3 710 579
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-913 680	131 962

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbf tv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbf tv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbf tv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn.

Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megővására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

Amundi Rugalmas Kötvény Alap

2023. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2024. április 18.

Készítette:
Amundi Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.
Cg. :01-10-044149



I. Amundi Rugalmas Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja középtávon a pénzpiaci hozamok feletti tőkenövekmény elérése rugalmas kötvénypiaci stratégia kialakításával, amelyet elsősorban hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, lekötött bankbetétekbe, különböző devizákban denominált számlapénzbe, valamint jellemzően kamatokhoz és devizákhoz kapcsolódó származtatott eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett.

Az Alap befektetéseire jellemző földrajzi megoszlás tekintetében a hazai és az egyéb közép- és kelet-európai, valamint egyéb fejlődő piaci kötvénypiacok várhatóan jelentős súlyt képviselnek, de adott piaci körülmények között akár a fejlett kötvénypiacok részesedése is jelentős lehet. A kibocsátókat illetően az államok és jegybankok mellett hitelintézetek, nemzetközi szervezetek jelzálog-hitelintézetek, egyéb gazdálkodó szervezetek, valamint egyéb kibocsátók hitelviszonyt megtestesítő értékpapírai is szerepelhetnek a portfólióban. Emellett az Alap olyan – tőzsdén kereskedett, vagy aktívan kezelt – befektetési alapokba is fektethet, melyeken keresztül a vállalati, vagy a regionális kötvénypiacok egyes speciális szegmensei költséghatékony és szélesen diverzifikált módon elérhetők. A devizakockázat terén is rugalmasan változhat a portfólió összetétele, így a forinttól eltérő devizák érdemi súlyt képviselhetnek a portfólióban. Az Alap a kötvényportfólió kamatkockázatát illetően is rugalmas stratégiát kíván folytatni, azonban a portfólió súlyozott átlagos hátralévő futamideje (WAM – Weighted Average Maturity) hosszú távon jellemzően meghaladja a 6 hónapos értéket.

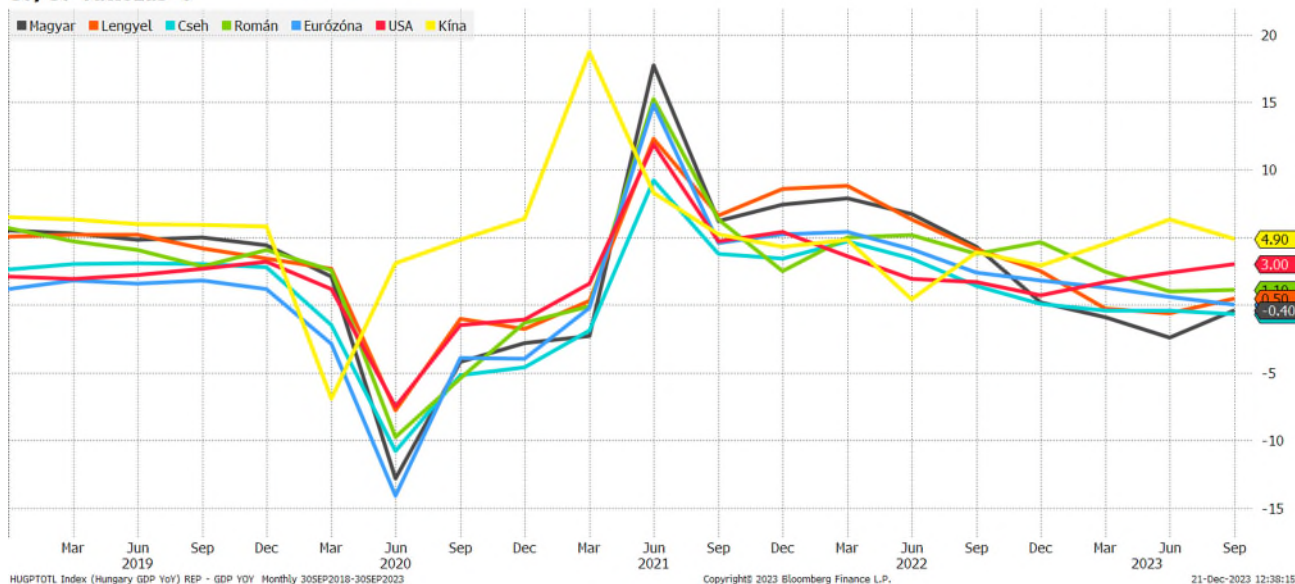
Az Alap a teljes portfólió tekintetében nem folytat pénzpiaci stratégiát, azonban átmeneti jelleggel tarthat a portfólió meghatározó részében pénzpiaci eszközöket.

Az Alapnak a befektetési stratégia rugalmas jellege miatt nincs referenciaindex.

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Reál GDP

év/év változás %



Forrás: Bloomberg

A 2022-es év utolsó negyedében a magyar gazdaság növekedése jelentősen lassult, a harmadik negyedévhez képest enyhén visszaesett a magyar GDP és mindössze

0,4%-kal volt magasabb, mint egy évvel korábban. A negyedéves csökkenésért elsősorban a stagnáló szolgáltatások, és az ipar visszaesése volt felelős. Az eurózóna gazdasági esetében a várakozásoknak megfelelően alakult a negyedik negyedéves növekedési ütem, negyedéves alapon stagnálás volt jellemző, éves összehasonlításban 1,8%-os növekedést tudtak felmutatni a tagországok az utolsó negyedévben. Az Egyesült Államok gazdasága is enyhén bővült az év utolsó negyedévében.

A 2023-as első negyedéves GDP jelentések alapján a világgazdaság a vártnál jóval erősebb ütemben kezdhetné az évet, ami nagyrészt Kínának volt köszönhető. Az eurozóna tagországainak GDP-je 1,0%-kal növekedett az első negyedévben az előző év ugyanezen időszakához képest, az előzetes várakozásokat valamelyest alul múlva, és a növekedést inkább a külkereskedelem, mintsem a belföldi értékesítés növekedése okozta. Az Egyesült Államokban az első negyedéves évesített növekedés 1,4% volt, ami a piaci várakozásoktól szintén enyhén elmaradt, a növekedés motorja a belföldi fogyasztás volt. Magyarországon az előre jelzésekhez képest enyhén nagyobb visszaesés következett be az első negyedévben 0,9%-kal csökkent a GDP az előző év ugyanezen időszakához képest. Év/év alapon a régióban a cseh és a lengyel gazdaság is kismértékű visszaesést szenvedett el az első negyedévben.

Magyarországon az előre jelzésekhez képest erősebb visszaesés következett be a második negyedévben, 2,4%-kal csökkent a GDP az előző év ugyanezen időszakához képest. A KSH jelentése szerint 2023 első félévében a gazdaság teljesítménye a nyers, valamint a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint egyaránt 1,7%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Év/év alapon a régióban a cseh és a lengyel gazdaság is kismértékű visszaesést szenvedett el a második negyedévben. Az euróövezetben ugyanakkor 0,5%-os növekedést mértek a második negyedévben a megelőző év ugyanazon időszakához képest.

A harmadik negyedévben a magyar gazdaság több negyedéven keresztül elhúzódó recessziós időszaka véget érhetett. A megelőző negyedévhez képest a harmadik negyedévben 0,9%-kal növekedett a gazdaság teljesítménye, az előző év azonos időszakához képest azonban még így is 0,4%-os elmaradás volt tapasztalható. Éves szinten az ipar és a szolgáltatások visszaesését a mezőgazdaság jó teljesítménye mérsékelte. Az USA gazdasága továbbra is kirobbanó formában volt, a harmadik negyedévben 4,9%-os évesített növekedést ért el. Az euróövezet GDP-je éves összevetésben változatlan volt a harmadik negyedévben, a negyedév alapú változás - 0,1% volt.

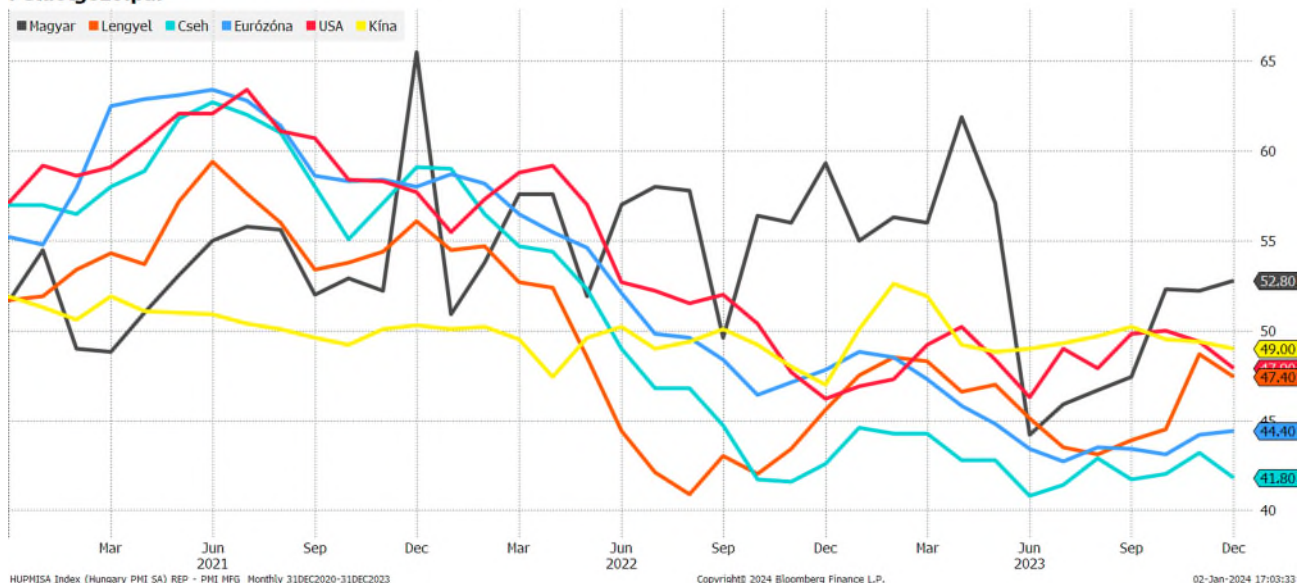
A beszerzésimenedzser-indexek az új évbe érve vegyes képet mutattak. Januárban az Egyesült Államokban még a gazdasági aktivitás szűkülésének folytatódása volt a jellemző, a beszerzési árak gyorsuló emelkedése mellett. Az eurózóna kompozit indexe viszont már az év első hónapjában visszatért az 50 pontos válaszvonal fölé, és a beszerzési árak is enyhültek. A magyar feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index a korábbi hónapokhoz hasonlóan januárban is bőven 50 pont felett volt, ami a gazdasági aktivitás erősödését sugallta. A J.P.Morgan globális kompozit beszerzésimenedzser-indexe szerint januárban még kitartott a gazdasági aktivitás csökkenése a világon. Az év elején azonban megjelentek az arra utaló jelek, hogy a visszaesés elérhette a mélypontját. A kibocsátás és az új megrendelések csökkenése a legenyhébb volt a hat hónapja tartó csökkenési sorozatban. Az üzleti optimizmus eközben nyolchavi csúcsra emelkedett, a vállalatok növekedést prognosztizáltak az előttük álló évre. A J.P.Morgan globális kompozit beszerzésimenedzser-indexe szerint februárban a globális gazdasági aktivitás és az új megrendelések egyaránt növekedést mutattak, ezzel véget vetve egy

féléves zsugorodási időszaknak. A termelés újbóli fellendülését a szolgáltatási ágazat vezette, és a feldolgozóipari termelés tavaly július óta először tapasztalt bővülése erősítette. A vállalatok a recessziós kockázatok csökkenését és a költségnyomás tetőzését érzékelték, illetve véleményük szerint az ellátási láncok javulása és a kínai gazdaság újra indulása fellendítette a keresletet februárban. Az új szerződések 2022 júliusa óta először emelkedtek, a szolgáltató szektorban tapasztalt szilárd növekedés több mint ellensúlyozta a feldolgozóiparban tapasztalt további (bár lassabb) csökkenést. Összességében mérve a nemzetközi kereskedelmi forgalom június óta a legkisebb mértékben csökkent. Majd a negyedév utolsó hónapjában az S&P Global beszerzésimenedzser-indexei szerint az eurozónában tovább javult és tízhavi csúcsra jutott az üzleti aktivitás a szolgáltatászektorban. A feldolgozóipari termelés élénkült kissé, de a szolgáltatászektor bővülése volt a jelentősebb. A magasabb aktivitást az eladások élénkülése támogatta, emellett enyhült az árnyomás, a kibocsátási árak inflációja tovább lassult, 22 havi mélypontra süllyedt. A magyar feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index az egész negyedév során jelentősen 50 pont felett alakult.

Az euróövezeti beszerzésimenedzser-indexek szerint az övezet gazdasága a második negyedév végén megtorpant, véget vetve az év eleje óta tartó, a szolgáltatások által vezérelt robusztus növekedési sorozatnak. Bár a szolgáltatási szektor bővülése folytatódott, júniusban öt hónapos mélypontra lassult. Mindazonáltal a domináns szolgáltatási ágazatok termelésének növekedését ellensúlyozta a feldolgozóipari termelés volumenének június folyamán bekövetkezett erőteljes és gyorsuló csökkenése. A teljesítményt a kereslet gyengülése, a feldolgozóipar új megrendeléseinek különösen nagymértékű visszaesése nehezítette. A második negyedév végén az üzleti bizalom is romlott, amely az eddigi legalacsonyabb szintre esett az év során. Az inflációs nyomás júniusban tovább mérséklődött. A feldolgozóipari költségek meredekebb csökkenését a szolgáltató cégek kiadásainak 25 hónapja a leglassabb emelkedése kísérte. A kibocsátási költségek tovább emelkedtek, de 2021 márciusa óta a leggyengébb mértékben. A J.P.Morgan globális kompozit termelési index 52,7-re esett vissza júniusban. A világgazdasági fellendülés a második negyedév végén veszíthetett lendületéből, a felmérés alapján a feldolgozóipari termelés visszaesése mellett a szolgáltatóknál is lassult a növekedés. A bővülést továbbra is a szolgáltatási szektor hajtotta, ahol az üzleti, a fogyasztói és a pénzügyi szolgáltatások kategóriájában nőtt az aktivitás, ugyanakkor mindháromban lassabb ütemben. Ezzel szemben a feldolgozóipari termelés január óta először csökkent. A vállalatok arra számítanak, hogy a következő hónapokban is fennmarad a szolgáltatások feldolgozó-iparral szembeni jobb teljesítménye, mivel az üzleti optimizmus a szolgáltatóknál erősödött, a gyártóknál viszont hét hónapos mélypontra süllyedt. A kibocsátás tendenciájához hasonlóan az új megrendelések növekedése február óta a legalacsonyabb szintre mérséklődött, ami a szolgáltatók gyengébb bővülését és a feldolgozóipar folyamatos zsugorodását tükrözi. A globális foglalkoztatás júniusban tovább nőtt. A szolgáltatási szektorban a foglalkoztatás növekedett, bár a korábbinál lassabb ütemben, míg a feldolgozóiparban a foglalkoztatottsági szintek nagyjából változatlanok maradtak. A hazai feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index számottevően visszaesett júniusban és recessziós tartományba került. A BMI szezonálisan kiigazított értéke a hónapban 44,2 pont volt. A jelentés szerint a részindexek többsége csökkent és szintén az aktivitás szűkülését jelzi. Figyelemre méltó, hogy közel 3 év után az új megrendelések indexe is 50 pont alá került.

A harmadik negyedév végén a világgazdasági növekedés továbbra is erőtlen maradt, míg az üzleti optimizmus kilenchravi mélypontra süllyedt. A J.P.Morgan Global

Composite PMI index szeptemberben 50,5-re csökkent, a megelőző havi 50,6-ról, így a jelenlegi érték az elmúlt nyolchónapos bővülési időszak legalacsonyabb értékre. A feldolgozóipari termelés továbbra is az általános gazdasági növekedés legfőbb hátráltató tényezője maradt, és már a negyedik egymást követő hónapban zsugorodott. Bár a fogyasztási cikkek gyártóinak kibocsátása nőtt, ezt bőven ellensúlyozta a köztes és beruházási cikkek kategóriáiban bekövetkezett visszaesés. Szeptemberben a globális szolgáltatási ágazatban is a lassulás jelei mutatkoztak, ahol a növekedés nyolc hónapos mélyponton volt. A bővülés üteme gyengült az üzleti és a fogyasztói szolgáltatási szektorban is. A pénzügyi szolgáltatóknál azonban ismét növekedés volt tapasztalható. Az S&P Global által összeállított HCOB beszerzésimenedzser-index szerint az euróövezet gazdasága a harmadik negyedévet az üzleti aktivitás ismételt csökkenésével zárta, mivel mind a feldolgozóiparban, mind a szolgáltatási szektorban a romló keresleti feltételek visszafogták a termelési volument. Az új megrendelések csaknem három éve a leggyorsabb ütemben csökkentek, ami a szolgáltatókhoz beérkező új megrendelések gyorsuló csökkenését tükrözi. A 12 hónapos kilátásokkal kapcsolatos bizalom csökkent, a növekedési várakozások pedig az elmúlt tíz hónap leggyengébb szintjére estek vissza. A szezonálisan kiigazított HCOB euróövezeti kompozit beszerzésimenedzser-index szeptemberben már a negyedik egymást követő hónapban mutatott 50 pont alatti értéket. A 47,2-es érték kissé meghaladta az augusztusi 46,7-es értéket, ami az üzleti aktivitás szintjének további mérsékelt csökkenését jelzi az euróövezet gazdaságában. A nem euróövezeti piacokon is jelentős visszaesés volt tapasztalható, amit az új exportmegrendelések meredek visszaesése is jelez. A keresleti környezettel kapcsolatos növekvő aggodalmak közepette az euróövezeti vállalkozások következő 12 hónapra vonatkozó bizalma jelentősen gyengült szeptemberben. Mindazonáltal a keresleti oldal gyengesége nem akadályozta a munkahelyteremtést szeptemberben, és a foglalkoztatási szintek már a harmincadik egymást követő hónapban emelkedtek. Eközben a szeptemberi felmérési adatok a költségnyomás további növekedését jelezték, az inflációs nyomás azonban csak a szolgáltatási szektorban volt jellemző, mivel a feldolgozóiparban továbbra is defláció volt tapasztalható. A hazai feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index enyhén, 47,4 pontra emelkedett. A válaszadók az előző hónaphoz képest mérsékelt visszaesésről, pozitív kilátásokról számoltak be. Az augusztusi zsugorodást követően szeptemberben javuló tendenciát jeleztek a mutatók, ennek ellenére a BMI index továbbra is a növekedést a visszaeséstől elválasztó 50 pont alatt maradt. Az új rendelések alindexe és a foglalkoztatottsági alindex is csökkent szeptemberben. A külpiazi mutatók szintén zsugorodást jeleznek. Az exportindex harmadik hó-napja 50 pont alatti értéken állt.

Beszerezésimenedzser-indexek**Feldolgozóipar**

Forrás: Bloomberg

Az év utolsó hónapjában a J.P.Morgan globális kompozit beszerzésimenedzser-indexe 51,0-ra emelkedett, és ezzel a legmagasabb értéket érte el 2023 július óta. Decemberben a szolgáltatási szektor üzleti aktivitása tizenegyedik egymást követő hónapban emelkedett, a növekedés üteme pedig öt hónapos csúcsot ért el. A feldolgozóipari visszaesés decemberben már a hetedik egymást követő hónapban folytatódott. A munkahelyteremtés tendenciája viszonylag visszafogott maradt. Bár a foglalkoztatás már a negyvenedik egymást követő hónapban nőtt, a növekedés mértéke decemberben is csak minimális volt. A foglalkoztatotti létszámok többek között az Egyesült Államokban, Japánban és Brazíliában növekedtek, Kínában, az euróövezetben és az Egyesült Királyságban viszont csökkentek. Decemberben az átlagos input árak kissé gyorsabb ütemben emelkedtek. A kibocsátási árak is emelkedtek hasonló mértékben, mint egy hónappal korábban. Mindkét árindex növekedési üteme magasabb volt a szolgáltató szektorban, mint a gyártóknál. A HCOB euróövezeti kompozit beszerzésimenedzser-indexe decemberben a megelőző hónaphoz képest változatlan értéket vett fel, 47,6-on állt, amivel már hetedik hónapja a kritikus 50,0-as küszöbérték alatt van, és az üzleti aktivitás mérsékelte, de tartós csökkenését jelzi az egész euróövezetben. Decemberben mind a feldolgozóiparban, mind a szolgáltatásoknál csökkent a kibocsátás, a csökkenés mértéke pedig nagyjából változatlan maradt az előző hónaphoz képest. Bár a munkahelyek leépítésének üteme nem volt jelentős, az elmúlt három év leggyorsabbja volt. Mindezek ellenére a vállalatok növekedési várakozásai erősödtek az előttünk álló évre vonatkozóan. Ezt jelzi, hogy a HCOB kompozit beszerzésimenedzser-indexe jövőbeli kibocsátási alindexe tovább emelkedett és hét havi csúcsra jutva elért az optimista tartományba. Ami az árak alakulását illeti, a legutóbbi felmérés adatai az inputoldali költségnyomás mérséklődését jelezték, a magánszektor vállalatai azon-ban agresszívebben emelték áraikat, a kibocsátási árak emelkedése hathavi csúcsra gyorsult. Ami a hazai feldolgozóipari beszerzésimenedzser-indexet illeti, a negyedév során emelkedett és decemberben 52,8 ponton állt. A felmérésben résztvevő válaszadók lassuló növekedésről és stagnáláshoz hasonló folyamatokról számoltak be. Az új rendelések indexe növekedett, a termelési mennyiség szintén bővülést jelez, a foglalkoztatás 50 pont felett áll. A beszerzési árak mérséklődtek.

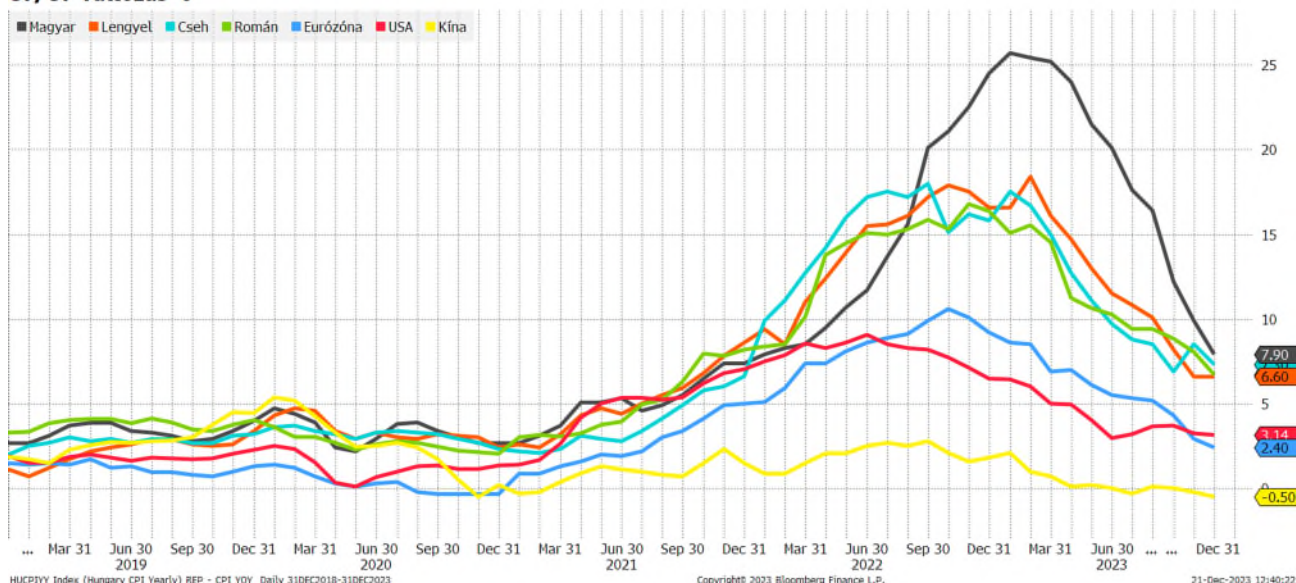
Ami a fogyasztói hangulatot illeti, az amerikai University of Michigan fogyasztói hangulatindexe további javult az első negyedév során, márciusban azonban négy hónap emelkedés után enyhén visszaesett, és már az amerikai SVB bank összeomlása előtt tapasztalható volt a negatív fordulat. Pozitív fejlemény volt azonban, hogy a fogyasztók által a következő 12 hónapra várt infláció közel kétéves mélypontra, 3,6%-ra süllyedt. A hosszútávú inflációs várakozások nem javultak érdemben, még mindig 2,9%-os inflációval számoltak a válaszadók hosszútávon. A második negyedévben javult a hangulat, az index júniusban 9%-kal emelkedett. A gazdasági kilátások egy évre előre 28%-kal nőttek az előző hónaphoz képest, és a hosszú távú várakozások is 11%-kal emelkedtek. Összességében ez a szembetűnő fellendülés az adósságlafon-válság megoldását tükrözte, valamint az infláció enyhülésével kapcsolatos pozitívabb várakozásokat. A válaszadók saját személyes pénzügyi helyzetükről alkotott véleménye azonban nem változott, a tartósan magas árak és kiadások továbbra is nyomasztják a fogyasztókat. Az éves inflációs várakozások már a második egymást követő hónapban csökkentek, a májusi 4,2%-ról júniusban 3,3%-ra estek vissza. A harmadik negyedévben nagyrészt stagnált a mutató, a negyedév utolsó hónapjában mindössze 1,4 indexponttal csökkent augusztushoz képest, és 16%-kal magasabb maradt, mint egy évvel korábban. A fogyasztók személyes pénzügyeikkel kapcsolatos várakozásainak kismértékű csökkenését ellensúlyozta a várható üzleti feltételek szerény javulása. A fogyasztók bizonytalanok a gazdaság pályáját illetően, többek között a szövetségi kormányzat lehetséges leállása és az autóiparban zajló munkaügyi viták miatt. A következő 12 hónapra várt infláció 3,2%-ra mérséklődött. A fogyasztói hangulat az év utolsó részében ismét javult, decemberben 14%-kal emelkedett, elsősorban az infláció várható alakulásának javulása miatt. A hangulatindex 2023 év végén mintegy 39%-kal haladta meg a 2022 júniusában mért történelmi mélypontot, de még mindig jóval a koronavírusjárvány előtti szintek alatt volt. Az index mind az öt összetevője emelkedett ebben a hónapban, élén az üzleti feltételek rövid és hosszú távú kilátásainak több mint 24%-os emelkedésével. A javuló hangulat széleskörű volt, a fogyasztók egyre nagyobb hányada említette spontán a jövő évi választások lehetséges hatását.

Magyarországon a januári inflációs adat a várakozásokhoz (25,2%) képest ismét erősebben (25,7%) emelkedett. Hasonló inflációra 1996 óta nem volt példa idehaza. Az élelmi-szerárak növekedése éves szinten 44%-os volt – ez az uniós átlag több mint kétszerese, a háztartási energiaköltségek 52,4%-kal emelkedtek, míg a szolgáltatások árai 11,3%-kal növekedtek. A maginfláció éves szinten 25,4% volt. A teljes inflációs mutató ugyanakkor ezzel az értékkel elérhette a csúcspontját. A februári infláció már szinte teljesen megfelelt az elemzői várakozásoknak, a januári csúcsról 25,4%-ra mérséklődött az éves áremelkedés üteme. Az élelmiszerek árának emelkedési üteme még mindig magas volt, de már veszített a lendületéből. Az energiaárak havi alapon a világpiaci árak változásának és a forint erősödésének megfelelően csökkentek. A maginflációs összetevők között is lendületvesztés látszott. A tartós fogyasztási cikkek árváltozásánál pedig feltehetően az erősebben alakuló hazai deviza éreztette a hatását. A leginkább munkaerőigényes szolgáltatóágazatokban egyelőre viszont továbbra sem látni az enyhülés jeleit. Hosszabb távon a legkritikusabb tényező a bérek emelkedése lehet. Az év eleji adatok alapján a béremelkedés éves üteme 18% körül alakult, ami ugyanakkor jóval elmaradt az éves inflációtól, így már csökkenő reálbéreket jelentett. Márciusban a maginfláción kívüli termékcsoportok (élelmiszerek, energia, szabályozott árú termékek) mind kedvező dinamikát mutattak, azonban az infláció csökkenése még így is elmaradt a várttól (a teljes inflációs mutató 25,2% volt év/év alapon), ami annak tudható be, hogy a szolgáltatások árai jelentősen emelkedtek. A maginfláció tulajdonképpen emiatt még magasabbra is emelkedett (25,6%-ra). A szolgáltatásokon

belül kiemelkedően megugrott a telekommunikációs szolgáltatások ára márciusban (8,4%-kal hó/hó alapon).

Fogyasztói árindexek

év/év változás %



Forrás: Bloomberg

Áprilisban tovább csökkent (24,0%-ra) az éves infláció, a korábbi hónapokhoz képest valamivel gyorsabb ütemben. Márciusban a maginfláció még emelkedő pályán volt, az áprilisi adat alapján azonban tetőzhetett és szintén csökkenésnek (24,8%) indult. A maginfláció csökkenéséhez elsősorban a feldolgozott élelmiszerek inflációjának mérséklődése járult hozzá. Az élelmiszerek inflációja negyedik hónapja lassult. A piaci szolgáltatások áremelkedése év/év alapon ugyanakkor még tovább növekedett. Az infláció májusban a megelőző havi 24,0%-ról 21,5%-ra csökkent, a csökkenés mértéke már meghaladta az elemzői várakozásokat. Az infláció csökkenése viszonylag széles körű volt, különösen az élelmiszer-infláció gyengült tovább jelentősen, de a maginfláció is lassult, amit mind az áruk, mind a szolgáltatások maginflációjának mérséklődése támogatott. Júniusban már az ötödik hónapja folytatódott az infláció csökkenése Magyarországon. Éves szinten 20,1%-kal emelkedtek a fogyasztói árak. A maginfláció 20,8 %-ra mérséklődött. Az infláció lassulását szinte teljes egészében az élelmiszerek (-0,9 százalékpont) és az iparcikkek (-0,4 százalékpont) okozták. Az infláció mérséklődése megfelelt a várakozásoknak.

A harmadik negyedévben az infláció csökkenése folytatódott Magyarországon, júliusban 17,6%-kal, augusztusban 16,4%-kal, míg szeptemberben 12,2%-kal voltak magasabbak a fogyasztói árak, mint egy évvel korábban. A maginfláció csökkenése is jelentős volt a negyedév során: 17,5%-ról 13,1%-ra mérséklődött az év/év alapú mutató a negyedév utolsó hónapjára. Ezt a folyamatot támogatták a szigorú monetáris politika, a kormányzat versenyt erősítő lépései, a visszafogott keresleti környezet és az elmúlt évinél érdemben alacsonyabb külső költségkörnyezet. Az infláció lassulása a fogyasztói kosár széles körében érezhető volt, szeptemberben az üzemanyagok kivételével minden termék- és szolgáltatás-főcsoportban mérséklődött az éves áremelkedés üteme.

Idehaza a negyedik negyedévben is gyors ütemben folytatódott az infláció csökkenése. Októberben már a sokszor célként emlegetett egyszámjegyű szintre esett az éves fogyasztói áremelkedés (9,9%). Októberben havi bázison a teljes fogyasztói kosár ára

0,1 %-kal csökkent. A maginfláció 10,9%-ra mérséklődött. Az infláció lassulása a korábbiakhoz hasonlóan széles körben volt érezhető. Novemberben az év/év alapú infláció 7,9%-ra mérséklődött. A maginfláció is egyszámjegyű lett, 9,1% volt éves összehasonlításban. Az elemzői várakozások szerint decemberben is folytatódhatott a defláció. Éves szinten 5,9%-kal emelkedhettek a fogyasztói árak, és így az éves átlagos infláció 17,7% körül alakulhatott 2023-ban.

Az Egyesült Államokban, az eurozóna tagállamaiban és a régióknak több gazdaságában folytatódott a defláció az első negyedév során. A teljes inflációs mutató 5%-ra csökkent az Egyesült Államokban márciusban év/év alapon, a maginfláció is csökkenő tendenciát mutat, de ragadósan mutatkozott és márciusban enyhén magasabb lett, mint egy hónappal korábban. Hasonló kép rajzolódott ki az eurozónában is, a teljes inflációs mutató folyamatos csökkenésben volt, köszönhetően a mérséklődő energiaáraknak, míg a maginfláció enyhén tovább emelkedett. A második negyedév végén az Eurostat adatai szerint az euróövezet éves inflációja 2023 júniusában 5,5% volt, a májusi 6,1%-ot követően. Az Egyesült Államokban az infláció szintén tovább lassult a második negyedév során, a májusra vonatkozó adatok szerint mind az éves teljes infláció (4%), mind a maginflációs mutató (5,3%) alacsonyabb lett, mint megelőző hónapban, illetve a várakozásokhoz képest is. A harmadik negyedév első hónapjában az euróövezet éves inflációja 5,3% -ra mérséklődött, míg a maginfláció változatlanul 5,5%-on állt. A részletes adatok szerint az infláció minden főcsoportban csökkenő pályára került, kivéve a szolgáltatásokat. Az infláció csökkenését elsősorban az energiaárak mérséklődése és az élelmiszerek, alkohol és dohány inflációjának folytatódó enyhülése támogatta. A negyedév végére, szeptemberre 4,3%-ra lassult az éves infláció az euróövezetben. A maginfláció szintén jelentősebben csökkent, az augusztusi 5,3% után szeptemberben 4,5% volt. Az Egyesült Államokban az infláció enyhén emelkedett a harmadik negyedévben. Júliusban még tovább lassult a maginfláció 4,7%-ra, míg az éves teljes inflációs mutató az elemzői várakozásoknak megfelelően (3,2%) alakult. A maginfláció mérséklődése a negyedév végéig folytatódott (augusztusban 4,3%, szeptemberben 4,1%), a teljes infláció ugyanakkor enyhén emelkedett a magasabb olajárak következtében, és a negyedév végén az elemzői várakozásokat kismértékben meghaladva 3,7%-on állt. A negyedév inflációs adatai továbbra is azt tükrözték, hogy az erős munkaerőpiac jelentős támaszt adott a fogyasztói keresletnek, ami növeli annak a kockázatát, hogy az inflációs nyomás a Fed célértéke felett maradhat. A negyedik negyedévben az euróövezet tovább lassult az infláció. 2023 októberben 2,9%-ra, míg novemberben 2,4%-ra. A maginfláció szintén tovább csökkent, a szeptemberi 4,5% után októberben 4,2%-ra, majd novemberben 3,6%-ra. Az Egyesült Államokban is visszatért a defláció az utolsó negyedévben, a fő inflációs adat novemberben 3,1%-ra mérséklődött éves alapon, míg a maginfláció továbbra is erősebb inflációs nyomást tükrözött, novemberben 4,0% volt éves összehasonlításban. Az Eurostat gyorsbecslése szerint az euróövezetben decemberben a fogyasztói árak átlagosan 2,9%-kal voltak magasabbak, mint egy évvel korábban, míg a maginfláció 3,4%-ra csökkent. Az élelmiszerek inflációja éves összehasonlításban még meghaladta a 6%-ot, a szolgáltatások árai átlagosan 4%-kal voltak magasabbak, mint egy évvel korábban.

Február elején a jelentős fejlett piaci jegybankok szinte mindegyike összeült, és tovább szigorítottak a monetáris kondíciókon. A Federal Reserve visszavett ugyan a korábbi ütemén, mindössze 25 bázisponttal emelt, viszont több döntéshozó is beszélt arról, hogy a korábbi előre jelzésükhöz (dots plot) képest magasabbra emelhetik és hosszabb ideig tarthatják ott az irányadó rátát az idei évben. Az Európai Központi Bank 50 bázisponttal emelt az irányadó kamatlábon februári ülésén, és előre jelezték, hogy a következő, márciusi ülésen is hasonló ütemben folytatják a kamatemelési sorozatot. A közlemények

és döntéshozói nyilatkozatok alapján februárban az a kép rajzolódott ki, hogy a kamatemelési ciklusok még folytatódhatnak, akár 2-4 alkalommal is. Márciusban a nagy jegybankok közül elsőként az EKB ült össze, és a korábbi iránymutatásának megfelelően 50 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatlábait. A következő ülésekre vonatkozóan már konkrét lépést nem jeleztek előre, ugyanakkor az elemzésük szerint – ha az infláció túl sokáig marad túl magasan – a kamatemelési ciklus folytatódhat, de még ebben az esetben is a nagyrésze már mögöttünk lehet. A bankszektor egyes szereplőinek válsága kettős kihívás elé állította a jegybankokat, egyrészt az árstabilitás érdekében továbbra is szigorú monetáris kondíciókra lehet szükség, másrészt a pénzügyi rendszer stabilitását sem szabad kockáztatniuk. Az EKB márciusi előrejelzésében a növekedési kilátásokat felfelé javította: 2023-ban 1% körüli átlagos növekedés lehet a tagországokban, míg 2024 és 2025-ben 1,6%-os. Az alapszcenário szerinti maginflációs várakozás is felfelé módosult: 4,2%-ról 4,6%-ra. A növekedési kilátásokkal kapcsolatban azonban a lefelé mutató kockázatokat erősebbnek látták. A Federal Reserve márciusi ülését már megelőzte mind a Silicon Valley Bank, mind a Credit Suisse vesszőfutása, így a várakozások sokat ingadoztak az ülést megelőző időszakban. Végül a konszenzusnak megfelelően 25 bázisponttal került magasabbra az irányadó kamat az Egyesült Államokban. A Fed negyedévente frissített kamatpálya előrejelzése lényegesen nem módosult, az idei évre továbbra is 5% feletti kamatlábra számítottak a Fed döntéshozói, ami tulajdonképpen maximum 1 további kamatemelést jelenthet a második negyedévben. A március végi piaci árazások szerint azonban az év első felében kialakult kamatcsúcs után az év második felében kamatvágás jöhet – ennek a lehetőségét egyelőre azonban a Federal Reserve döntéshozóinak nagyrésze kizártnak tartja a továbbra is magas infláció miatt. A Federal Reserve már mindössze 0,4%-os gazdasági növekedéssel számolt az aktuális évre, és a következő évre várt növekedést is lefelé, 1,2%-ra módosították. A jegybanki mérleg csökkentése, a QT egyelőre a korábbi ütemben folytatódik.

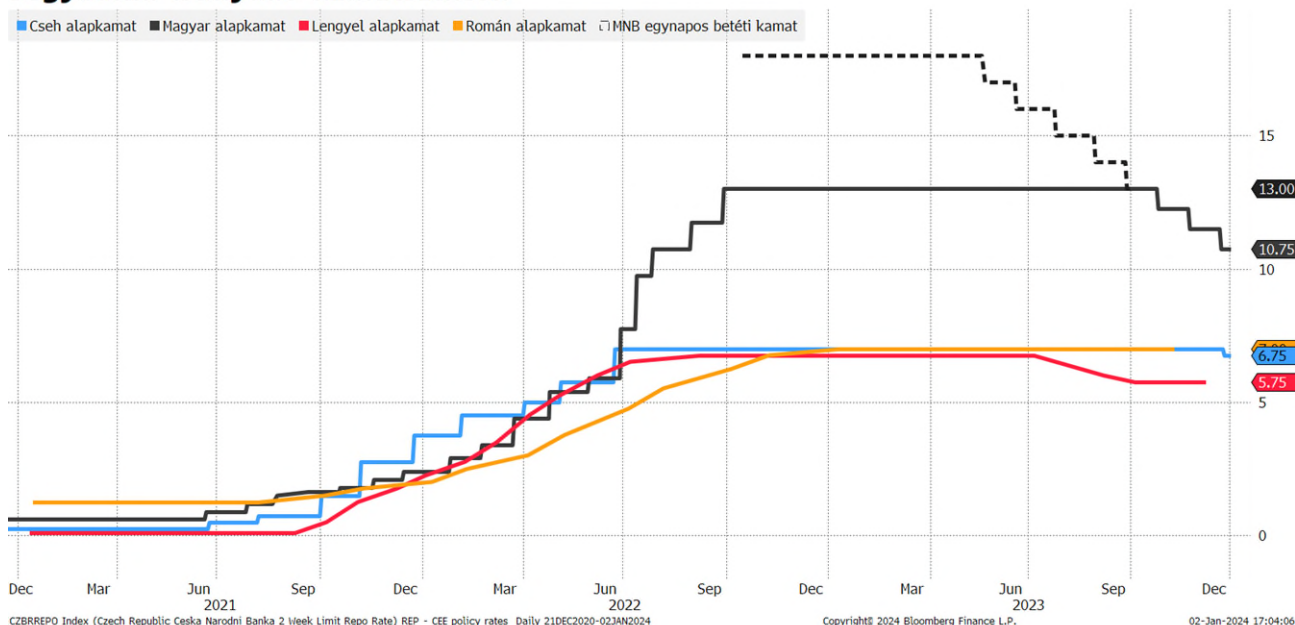
Áprilisban sem az EKB, sem a Federal Reserve nem tartott ülést. A döntéshozói nyilatkozatok azonban kitartottak a szigorítás folytatása mellett, és jelezték, hogy a jövőben újabb kamatemelési lépések mellett dönthetnek. A Bank of Japan áprilisi ülése már az új elnök, Kazuo Ueda részvételével történt. A kamatszinteken nem változtattak, ugyanakkor megkezdték a jegybanki célok és eszközök felülvizsgálatát, ez a folyamat azonban akár 12-18 hónapig eltarthat. Május elején az EKB és a Federal Reserve is kamatdöntő ülést tartott. A várakozásoknak megfelelően az EKB 50 bázisponttal 25 bázisponttal lassította a szigorítás ütemét, ugyanakkor a kamatemelés ütemének lassulása ellenére az EKB hangsúlyozta, hogy nem tartanak szünetet, és a kamatemelési ciklusban még többször is léphetnek, de adatvezérelten döntenek. Ugyanakkor a jegybank elismerte, hogy az eddigi kamatemelések már érezhetően átgyűrűztek az euróövezet finanszírozási és monetáris feltételeibe. Fontos bejelentés történt az APP QT-vel kapcsolatban, amely a jelenlegi szerényebb ütemhez képest júliustól fokozódik, míg a PEPP programban vásárolt értékpapírok teljes körű újrabefektetését megerősítették legalább 2024 végéig, ezen újrabefektetések rugalmassági lehetőségével együtt. A várakozásoknak megfelelően a Fed szintén 25 bázisponttal 5,00-5,25% közötti sávba emelte az irányadó kamatlábat, ami 2007 óta a legmagasabb irányadó kamatszint az Egyesült Államokban. Az iránymutatás szerint a további döntéseik nagymértékben adatfüggőek lesznek. Júniusi ülésén az Európai Központi Bank Kormányzótanácsa úgy döntött, hogy 25 bázisponttal emeli az EKB három irányadó kamatlábat. A frissített, júniusi makrogazdasági előrejelzések szerint 2023-ban átlagosan 5,4%-os, 2024-ben 3,0%-os, 2025-ben pedig 2,2%-os inflációt várnak az EKB elemzői. A döntés követő sajtótájékoztatón adott iránymutatás szerint a

következő ülésen még folytatódhat a kamatemelés, illetve megerősítették, hogy 2023 júliusától megszünteti az eszközvásárlási program keretében történő újrabefektetéseket. A Federal Reserve júniusban nem emelte tovább az irányadó kamatszintet, ugyanakkor megjegyezték, hogy a bejövő adatok alapján a gazdasági tevékenység szerény ütemben tovább bővült, és az elmúlt hónapokban erőteljes volt a munkahelyek számának növekedése, míg az infláció továbbra is magas. A továbbiakban adatvezérelten döntenek, ugyanakkor a döntéshozói medián előrejelzés (dots) szerint további két 25 bázispontos emelésre lehet számítani az idei évben, kamatvágásra pedig csak következő évben.

Július végén tartotta utolsó nyári ülését több fejlett piaci jegybank is. A Federal Reserve 11-ik alkalommal emelte meg az irányadó kamatszintet ebben a ciklusban, ismét 25 bázisponttal. A következő ülésekre vonatkozóan továbbra is az adatvezérelt döntéshozatalt jelezték előre, így a beérkező makrogazdasági adatok alapján akár tovább szigoríthatnak, illetve tarthatják a kialakult kamatszintet. A Fed közgazdászai az idei évre már nem számoltak recesszióval, ugyanakkor a gazdasági növekedés lassulását várták. Az Európai Központi Bank szintén 25 bázisponttal emelte meg az irányadó kamatlábakat júliusban, és a Fedhez hasonlóan nyitva hagyta a lehetőségeket a következő, szeptemberi ülésén várható döntésével kapcsolatban. A rövidtávú gazdasági kilátások romlottak az euróövezet országaiban elsősorban a gyengébb belső kereslet miatt. Az EKB arról is döntött, hogy a bankok kötelező tartalékaira nem fizet kamatot a továbbiakban. A japán jegybank július végi ülésén bejelentette, hogy a hozamgörbéköntróllt a továbbiakban nagyobb rugalmassággal hajtja végre. A tíz éves állampapír célsávját továbbra is 0% +/- 0,5 százalékpontban határozta meg, azonban a sáv széleit inkább referenciának, mint szigorú limitnek tekintve. Az új intervenciók hozamszintnek az 1%-ot jelölte meg. Augusztusban a fejlett piaci jegybankok közül a Federal Reserve és az Európai Központ sem tartott kamatdöntő ülést, a Bank of England azonban a hónap elején folytatta a szigorítást további 25 bázispontos kamatemeléssel. A hónap végén került megrendezésre Jackson Hole-ban a jegybankári találkozó, amit nagy várakozások előztek meg. A találkozón elhangzottak alapján ismét megerősítést kapott, hogy a fejlett piaci jegybankok adatvezérelten dönthetnek az előttünk álló hónapokban az infláció jegybanki célokra való visszatérésének érdekében, vagyis akár további kamatemeléseket hajthatnak végre. Szeptemberben a fejlett piaci jegybankok közül elsőként az Európai Központi Bank tartott kamatdöntő ülést, amely során ismét 25 bázisponttal emelték meg az irányadó rátát, ami így 4%-ra emelkedett. Az EKB Kormányzótanácsa azonban a jelenlegi értékelése alapján úgy véli, hogy az irányadó kamatlábak olyan szintet értek el, amely kellően hosszú ideig fenntartva jelentősen hozzájárul ahhoz, hogy az infláció időben visszatérjen a célértékhez. Az EKB közgazdászai a szeptemberi elemzésükben a júniusi várakozásaikhoz képest enyhén magasabb inflációs pályára számítottak, illetve az idei évben alacsonyabb növekedést valószínűsítettek. A Federal Reserve szeptemberi ülésén nem módosított az irányadó kamatlábakon, ugyanakkor a kamatpályára vonatkozó döntéshozói előrejelzés (az ún. dot plot) szerint idén még egy 25 bázispontos emelés várható, illetve a következő évben a júniusi előrejelzésükhöz képest jelentősen kevesebb kamatvágással számolnak. A Fed közgazdászai felfelé módosítottak a növekedési előrejelzéseiket az idei és a jövő évre vonatkozóan is, míg az idei évre vonatkozó inflációs becslésüket csökkentették, a hosszú távú inflációs várakozásokat pedig megfelelően horgonyozottnak látják. Szeptemberi ülésén a japán jegybank nem változtatott az irányadó kamatlábain, mivel egyelőre nem látja nagynak annak a kockázatát, hogy az infláció ragadósna bizonyulna Japánban.

Októberben a fejlett piaci jegybankok közül elsőként ismét az Európai Központi Bank tartott kamatdöntő ülést, amelyen szinten tartották az irányadó kamatlábakat. A Kormányzótanács közleménye szerint a legutóbbi ülés óta eltelt időben beérkező információk nagyjából megerősítették a középtávú inflációs kilátásokra vonatkozó korábbi várakozásaikat, így az infláció várhatóan továbbra is túl sokáig marad túl magasan. A Kormányzótanács megítélése szerint a korábbi kamatemelések erőteljesen átgyűrűznek a finanszírozási feltételekbe, ami egyre inkább visszafogja a keresletet, és ezáltal hozzájárul az infláció lenyomásához. Novemberben a fejlett piaci jegybankok közül a Federal Reserve tartott kamatdöntő ülést, amelyen szinten tartották az irányadó kamatlábakat. A döntést kísérő közleményben meg-tartották a szigorú hozzáállást, de a sajtótájékoztatón Powell elnök már óvatosabb hangot ütött meg. A közlemény szerint a már megtörtént szigorítás gazdasági aktivitásra gyakorolt késleltetett hatásainak figyelembevételével fogják meghatározni az esetlegesen szükséges további szigorítás mértékét. A monetáris politika restriktív, de a Fed nem volt meggyőződve arról, hogy kellően restriktív a céljaik hosszú távú eléréséhez. Az év utolsó ülésein már kevésbé szigorú hangot ütöttek meg a fejlett piaci jegybankok, míg a kamatszinteket változatlanul hagyták (Fed: 5,25%-5,50%; EKB: 4,00%; BoE: 5,25%), a döntéseiket kísérő kommunikációk alapján ugyanakkor további szigorítás már nincs a lehetséges opciók között, várhatóan a következő évben a lazítás útjára léphetnek. A Fed döntéshozóinak előrejelzése (ún. dots plot) alapján 2024-ben akár 3 alkalommal is 25 bázispontos kamatvágás mellett dönthetnek.

Jegybanki irányadó kamatszintek



Forrás: Bloomberg

Januárban az év első kamatdöntő ülésén a magyar jegybank a kamatszinteken nem változtatott, viszont tovább emelték a bankok kötelező tartalékrátáját (10%-ra), illetve egy szélesebb kör számára elérhető egyhetes diszkontkötvény bevezetését is bejelentették. Az MNB a februári ülésén is változatlanul hagyta az alapkamatot, illetve a kamatfolyósítást, de a bankok kötelező tartalékrátáján ismét módosított, sávós kamatozású tette: 2,5%-ra nem kapnak kamatot a bankok, az efeletti részre 10%-ig az alapkamatot, a 10% feletti választható tartalékokra pedig az egynapos betéti tender kamatát kapják meg. Az első negyedév utolsó ülésén is változatlanul hagyta az alapkamatot a magyar jegybank. Az egynapos betéti gyorstender kamatlábjának mérséklésének feltételeként az

ország kockázati megítélésének tartósan fennmaradó javulásának szükségességét emelték ki. Ezzel kapcsolatban voltak kedvező fejlemények, de a globális kockázati étvágycsökkenése egyelőre inkább hátráltatta a kamatcsökkentés megindítását.

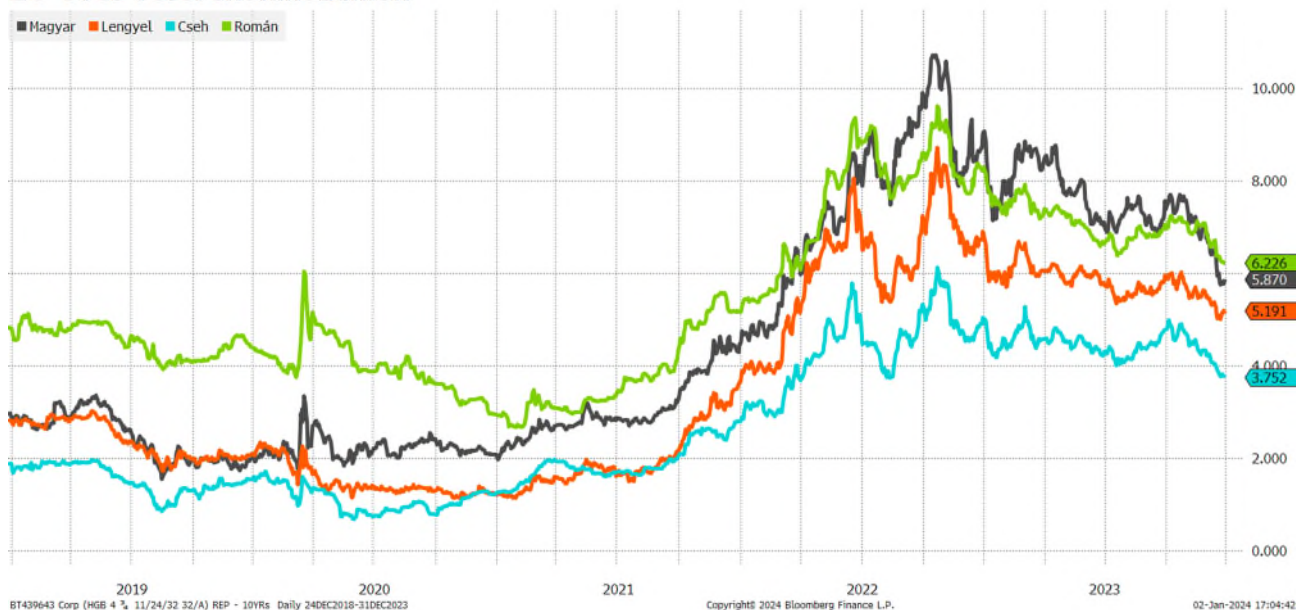
A Magyar Nemzeti Bank áprilisi ülésén folytatta az októberben bevezetett rendkívüli intézkedések leépítését. Az overnight kamatfolyósó tetejét 450 bázisponttal, 25%-ról 20,50%-ra csökkentette. A Monetáris Tanács megítélése szerint az elmúlt időszakban a külső és belső tényezők következtében folyamatosan javult a kockázati környezet, valamint Magyarország kockázati megítélése is, a szélsőséges forgatókönyvek kockázatai jelentősen csökkentek. A határidős kamatlábmegállapodások árazásainak alapján már egyhónapos időtávon is jelentős kamatcsökkentési esély mutatkozott. A jegybank várakozása alapján pedig ősszel érhet össze az egynapos eszközök és az alapkamat szintje. Az MNB májusban az overnight kamatfolyósó tetejét további 100 bázisponttal, 20,5%-ról 19,50%-ra csökkentette. A Monetáris Tanács megítélése szerint a kockázati környezet tartósan javult és így lehetővé tette, hogy az egynapos betéti gyorstenderek és a devizacsere-tenderek esetében is 100 bázisponttal alacsonyabb kamatszint alkalmazását javasolja. Az alapkamat szintjén nem változtattak. A jegybank a júniusi ülésén is további 100 bázispontos mérséklést tartott indokoltnak az egynapos betéti gyorstenderek és devizacsere-tenderek esetében. A 13%-os alapkamat csökkentése nem volt napirenden.

A Magyar Nemzeti Bank júliusi ülésén már harmadik alkalommal döntött úgy, hogy további 100 bázispontos mérséklést tart indokoltnak az egynapos betéti gyorstenderek és devizacsere-tenderek esetében. A 13%-os alapkamat csökkentése nem volt napirenden. A döntést kísérő közlemény alapján a jegybank hasonló ütemben tervezte folytatni az egynapos tenderek kamat-kondícióinak közelítését az alapkamathoz a javuló kockázati megítélés fennmaradása esetén. Ezt követően augusztusban ismét arra a döntésre jutott az MNB, hogy további 100 bázispontos mérséklést tart indokoltnak az egynapos betéti gyorstenderek és devizacsere-tenderek esetében. Végül a jegybank a szeptemberi ülésén megszüntette az egynapos betéti gyorstendert, és így a 13%-os alapkamat vált ismét az effektív jegybanki kamattá. A jegybank arról is döntött, hogy a bankok a tartalékszámán korlátlanul helyezhetnek el betéteket a mindenkori alapkamaton. A jegybanki kamatfolyósó szimmetrikussá vált, +/- 100 bázispontban lett meghatározva a sáv két széle. A legtöbb jegybanki eszköz kamatozása októbertől az alapkamathoz igazodik, a devizacsere-tenderek irányadó kamatlába pedig a kamatfolyósó alsó széle lesz.

A Magyar Nemzeti Bank októberi ülésén ismét az irányadó kamatszint mérséklése mellett döntött, a jegybanki alapkamat 75 bázisponttal csökkent az ülés eredményeképpen. A döntést kísérő közlemény szerint az erőteljes dezinfláció és az ország sérülékenységének csökkenése tette lehetővé, hogy az egynapos betéti gyorstender eltörlése után az alapkamat szintjén is csökkenteni tudjon. Az erősödő külső kockázatok miatt azonban indokolt az óvatos megközelítés és a kamatcsökkentés korábbinál lassabb ütemű folytatása. A visszatekintő reálhozam a kamatvágás után is pozitív tartományban maradt és az MNB várakozása szerint a következő időszakban fokozatosan tovább emelkedhet. A Magyar Nemzeti Bank novemberi ülésén folytatta az irányadó kamatszint mérséklését és ismét 75 bázisponttal vágott az alapkamaton. A döntést követő sajtótájékoztató utalás történt arra, hogy a következő hónapokban folytatódhatnak a kamatvágások és februárra reális esély lehet az egyszámjegyű alapkamat elérése is. Az év utolsó ülésén a magyar jegybank is galambabb kommunikációra váltott, a döntést kísérő közlemény szerint a magyar gazdaság

egyértelmű deflációs pályán halad, miközben az ország kockázati megítélése tovább javult. A Monetáris Tanács megítélése szerint mindez lehetővé tette az alapkamat csökkentésének folytatását, így 2023 végén ismét 75 bázisponttal vágott az alapkamaton 10,75 százalékra mérsékelve azt. A korábbi ülésekhez képest változás volt, hogy az alapkamat 100 bázispontos mérséklésének lehetőségét is megvitatta a Monetáris Tanács. A reálkamat alakulására vonatkozó előrejelzés is változott: ahogy az infláció közelít a jegybanki toleranciasávhoz, a reálkamat várhatóan mérséklődik a közlemény szerint.

10 éves referenciahozamok



Forrás: Bloomberg

A globális kötvénypiacok hullámvasútra kerültek az első negyedévben, de összességében már csökkenő elvárt hozamszinteket tapasztalhattunk. Január kirobbanó teljesítményt hozott a kötvénypiacokon. Az év első heteiben erősödtek az inflációs fordulatra és a gazdasági lassulására utaló jelek a fejlett piacokon, illetve ennek megfelelően a jegybanki kamatemelési ciklusok közeledő végére vonatkozó várakozások is felerősödtek – annak ellenére, hogy a jegybankárok nyilatkozatai ezt nem támasztották alá, azok inkább a további lépések szükségességéről szóltak. Februárban korrigáltak a kötvénypiacok a változó kilátásoknak megfelelően. A lassabb defláció és az erős munkaerőpiaci adatok, valamint a jegybanki döntéshozók nyilatkozatai alapján tartósabban magas kamatszintekre számított a piac. Márciusban a globális kötvénypiacok jellemzően ismét jól teljesítettek, miután az elvárt hozamok a fejlett gazdaságok állampapírpiacon visszaestek. Ebben jelentős szerepet játszott az, hogy a bankszektor egyes szereplőinél az Egyesült Államokban, illetve Európában is problémák alakultak ki, ami a kockázatkerülést erősítette és megindította „biztonságba menekülés” hullámát. A kamatemelési várakozások jelentősen csökkentek a fejlett piacokon annak ellenére, hogy a jegybankárok a bankválságok közepette is az infláció leszorításának elsődlegességét hangsúlyozták. A régiós hosszú lejáratú kötvényhozamok lekövezték a fejlett piaci mozgásokat, az éven túli hozamok a magyar állampapírpiacon jelentős ingadozások után szintén csökkentek, az éven belüli hozamok viszont egyértelműen emelkedtek, a globális befektetői hangulat romlása és a lassan forduló hazai inflációs adatok a jegybank szigorú monetáris politikájának tartósabb folytatását tehetik szükségessé. Az egynapos betéti tender kamatlábjának kisebb mértékű csökkentését

azonban a piac már a második negyedévben várja. A régiós devizáknak a kockázatkerülő hangulatban is sikerült a hónapot az előző hónap végén jellemző szinteken zárniuk, a magyar forint ugyan hullámvasútra került a hónap közben, de szintén visszaerősödött a 380 HUF/EUR körüli szintre.

A második negyedév első hónapjában az állampapírpiacon vegyesen teljesítettek, az elvárt hozamok a fejlett piacokon jellemzően a megelőző hó végi szinteken zárták a hónapot. A jegybankok kamatemelési ciklusának vége egyre közelebb került a fejlett piacokon is, míg a növekedési kilátások – bár nem túl magasak – egyelőre nem sérültek. A hónap végén ismét felerősödtek az Egyesült Államokban a regionális bankok körüli aggodalmak, és egy újabb bank került kényszerértékesítésre. A bankszektor problémái ismét erősítették a biztonságba menekülést, és így támogatták az amerikai állampapírpiacon hozamok enyhe csökkenését. Májusban a fejlett gazdaságok állampapírpiacon ismét vegyesen teljesítettek, az elvárt hozamok az Egyesült Államok állampapírpiacon emelkedtek a továbbra is erős munkaerőpiaci adatok, illetve a hónap végére megoldódott adósságplafon aggodalmak hatására. A német hozamgörbe elmozdulása nem volt jelentős. A negyedév utolsó hónapjában a fejlett állampapírpiacon az elvárt hozamok további emelkedése volt a jellemző, elsősorban a hozamgörbék rövidebb oldalán történtek jelentősebb elmozdulások, ami nagyrészt a szigorú jegybanki előre jelzéseknek volt betudható. Az amerikai 2 éves referenciahozam 50 bázisponttal került feljebb, a német 48 ponttal zárt magasabban, a 10 éves hozamok ezen a két állampapírpiacon 10-20 pontot emelkedtek. A negyedév során a teljes elmozdulás az Egyesült Államok állampapírpiacon 20-90 bázispontos emelkedés volt, a német állampapírok esetében pedig jellemzően 0-50 bázispont. A vállalati és a fejlődő piaci kötvények felárai csökkentek a negyedév során, a csökkenés nagyrésze pedig júniusban történt. A növekvő állampapírpiacon hozamok ellenére ezek a kötvénytípusok jellemzően árfolyamemelkedést értek el a második negyedévben. A negyedév utolsó hónapjában a régiós kötvénypiacon az elvárt hozamszintek jellemzően csökkentek. A dezinfláció erősödése volt a jellemző a régió országaiban, ami támogatta a kötvénypiacok jó teljesítményét. A hazai kötvénypiacon pedig rég nem látott rali bontakozott ki, ami többek között a május végén megindult kamatcsökkentésnek, illetve a kormány befektetésekkel kapcsolatos rendeleteinek volt köszönhető, mivel utóbbiak jelentős további keresletet generáltak a magyar állampapírpiacon szinte minden szegmensében. A diszkontkincstárjegyek hozamai így 200-350 bázispontot estek, az éven túli kötvények esetében 40-100 bázispont volt az elmozdulás nagysága.

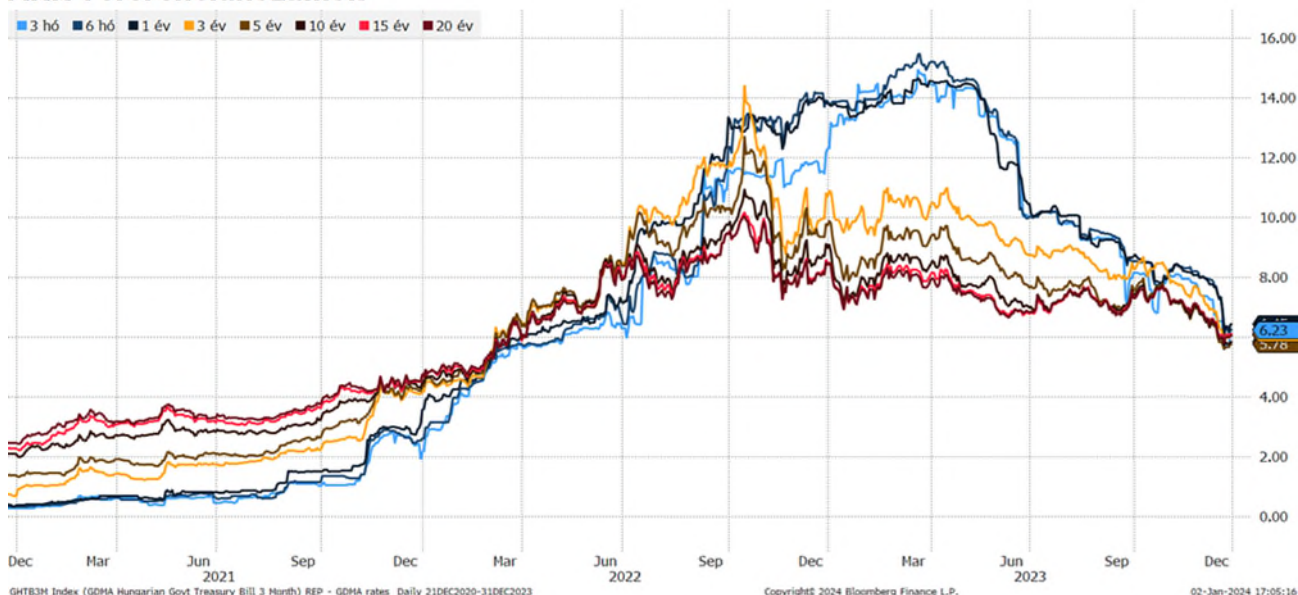
A harmadik negyedév elején, júliusban a fejlett állampapírpiacon az elvárt hozamok ismételt emelkedése volt a jellemző, ezáltal azonban elsősorban a hozamgörbék hosszabb oldalán történtek felfelé mozgás, a jegybankok továbbra is szigorú politikát folytatnak, amihez részben a japán jegybank is csatlakozott, ismét magasabbra engedik a 10 éves állampapír hozamát. A japán jegybank lépése azonban növelte a bizonytalanságot is, mivel jelentős eladási hullámhoz is vezethet az idegen állampapírok a japán befektetők részéről. Az amerikai és a német 10 éves referenciahozamszintek 10 bázispont körüli mértékben emelkedtek. A felárak ugyanakkor jellemzően csökkentek a vállalati és a fejlődő piaci kötvények esetében is. Így az enyhén növekvő állampapírpiacon hozamok ellenére ezek a kötvénytípusok jobban teljesítettek, mint az állampapírok július során. A régiós kötvénypiacon júliusban az elvárt hozamszintek jellemzően csökkentek. A dezinfláció erősödése folytatódott a régió országaiban, ami támogatta a kötvénypiacok jó teljesítményét. A hazai kötvénypiacon azonban vegyes kép alakult ki, az éven belüli hozamszintek tovább csökkentek, azonban az éven túli lejáratokon az elvárt hozamok növekedése volt a jellemző – a hozamgörbe hosszabb lejáratain

különösen nagy 30-50 bázispontos elmozdulás történt. Augusztusban az amerikai állampapírpiacra az elvárt hozamok ismételt emelkedése volt a jellemző, és az emelkedés elsősorban a hozamgörbe hosszabb oldalán történt, így csökkent a hozamkülönbség a rövid és a hosszú hozamok között. Az Egyesült Államok gazdaságára vonatkozóan ismét felerősödtek a „soft landing” várakozások, ami azzal járhat, hogy a jegybank hosszabb ideig folytathat szigorú monetáris politikát és az esetleges kamatvágások később jöhetnek el. A német állampapírpiacra ezzel szemben kisebb elmozdulások történtek, az elvárt hozamszintek valamivel alacsonyabb szinten zárták a hónapot, mint a megelőzőt. A vállalati kötvények felárai ugyanakkor mindkét fejlett piaci régióban jellemzően növekedtek az IG és a HY piac esetén is. Hasonlóan, a dollárban denominált fejlődő piaci kötvények felárai szintén emelkedtek. Így a vállalati és a fejlődő piaci kötvények jellemzően alulteljesítették az állampapírokat augusztusban. Augusztus során a magyar piac ugyanakkor egyértelműen felülteljesítette a régiós társait, ismét a hozamgörbe egészén az elvárt hozamszintek csökkenése volt a jellemző. Ezúttal a rövidebb lejáratokon csökkentek nagyobb mértékben a hozamszintek, így a rövidebb és a hosszabb lejáratokon elérhető hozamok közötti különbség érdemben csökkent. Szeptemberben az állampapírpiacokon globálisan ismét az elvárt hozamszintek emelkedése volt a jellemző a szigorú fejlett piaci jegybanksi kommunikációk következtében. Ugyan a jegybankok elérhettek, vagy nagyon közel lehetnek a kamatemelési ciklusaiknak a végéhez, az előrejelzéseik és kommunikációik alapján az irányadó kamatlábak a korábban várthoz képest hosszabb távon maradhatnak a kialakult magasabb szinteken. Ez a várakozás pedig beépült a hosszabb hátralévő futamidővel rendelkező állampapírok elvárt hozamszintjeibe is. Szeptemberben régiókban is az elvárt hozamok emelkedése volt a jellemző, a cseh hozamgörbe szinte minden lejárata 40 bázispont körüli mértékű volt a hozamemelkedés, míg a lengyel 10 éves referenciahozam 33 bázisponttal került feljebb. Ezek fényében a magyar állampapírpiacra tapasztalt 10-35 bázispontos hozamemelkedés nem volt kirívó. Ezzel együtt az éven belüli dkj hozamszintek pedig ismét jelentősen, 57-115 bázisponttal csökkentek.

A negyedik negyedév során újabb kötvénypiaci rali bontakozott ki nagyrészt a jegybanksi kommunikációk enyhülése nyomán. Októberben vegyesen teljesítettek a különböző állampapírpiacok. A hónap során viszonylag magas volt az elvárt hozamok volatilitása és jellemző volt a hosszabb lejáratokon a hozamszintek emelkedése, ezáltal pedig a hozamgörbék laposabbá válása. A jegybankok azonban elérhettek a kamatemelési ciklusaik végére, illetve a szigorító politikák hatása egyre inkább megmutatkozik a makrogazdasági adatok alakulásában is. Ami a hazai állampapírpiacot illeti, az állampapírpiaci hozamgörbe tovább laposodott, ami a rövidebb hozamok csökkenésével és a hosszabb hozamok emelkedésének volt az eredménye. Az 5 év és az azon túli lejáratokon a referenciahozamok lényegében egyenlők voltak a hónap végén. A vállalati kötvények és a dollárban denominált fejlődő piaci kötvények felárai emelkedtek, így jellemzően alulteljesítették az állampapírokat októberben. Novemberben erőteljesen folytatódott az elvárt hozamok csökkenése a kötvénypiacokon, miután egyre több olyan jegybanksi nyilatkozat jelent meg, ami a fejlett piacokon is a kamatemelési ciklus végére utalt, illetve, hogy az amerikai munkaerőpiaci adatok is az enyhülés jeleit mutatták. Az amerikai állampapírpiacra 40-60, míg a német 20-40 bázisponttal csökkentek az elvárt hozamok a hozamgörbék éven túli részein. A régiókban a hosszú hozamok szintén csökkentek, a magyar állampapírpiaci hozamgörbe éven túli része 70 bázispont körüli mértékben került lejjebb. A hazai kötvénypiaci ralit támogatta az erős dezinflációs folyamat, a RePowerEU forrásokból történő előlegfizetés híre illetve, hogy várhatóan a kohéziós források blokkolt részeivel kapcsolatban is történhetnek előre

lépések a decemberi uniós találkozókra. A vállalati kötvények és a dollárban denominált fejlődő piaci kötvények felárai is érdemben csökkentek a hónap során, ezáltal jellemzően felülteljesítették az állampapírbefektetéseket. Az év utolsó hónapjában is kitartott a kötvénypiaci rali, az elvárt hozamok ismét jelentősen csökkentek, miután az év utolsó jegybanki ülésein már a további szigorítás nem volt napirendben, az esetleges kamatvágások időzítése került a középpontba. A piaci árazások alapján már az év első felében megindulhat a jegybanki lazítás és több lépésben is csökkenhetnek az irányadó kamatszintek a fejlett országokban is. Az amerikai állampapírpiacon 30-40, míg a német 40-50 bázispont körüli mértékben csökkentek az elvárt hozamok a hozamgörbék éven túli részein. A régiókban szintén jelentős hozamcsökkenés bontakozott ki, a magyar állampapírpiacon a hozamgörbe éven túli része 80-160 bázispont körüli mértékben került lejjebb. A hazai kötvénypiaci ralit továbbra is támogatta az erős dezinflációs folyamat és a pozitív hírek az uniós kohéziós forrásokkal kapcsolatban.

ÁKK referenciahozamok

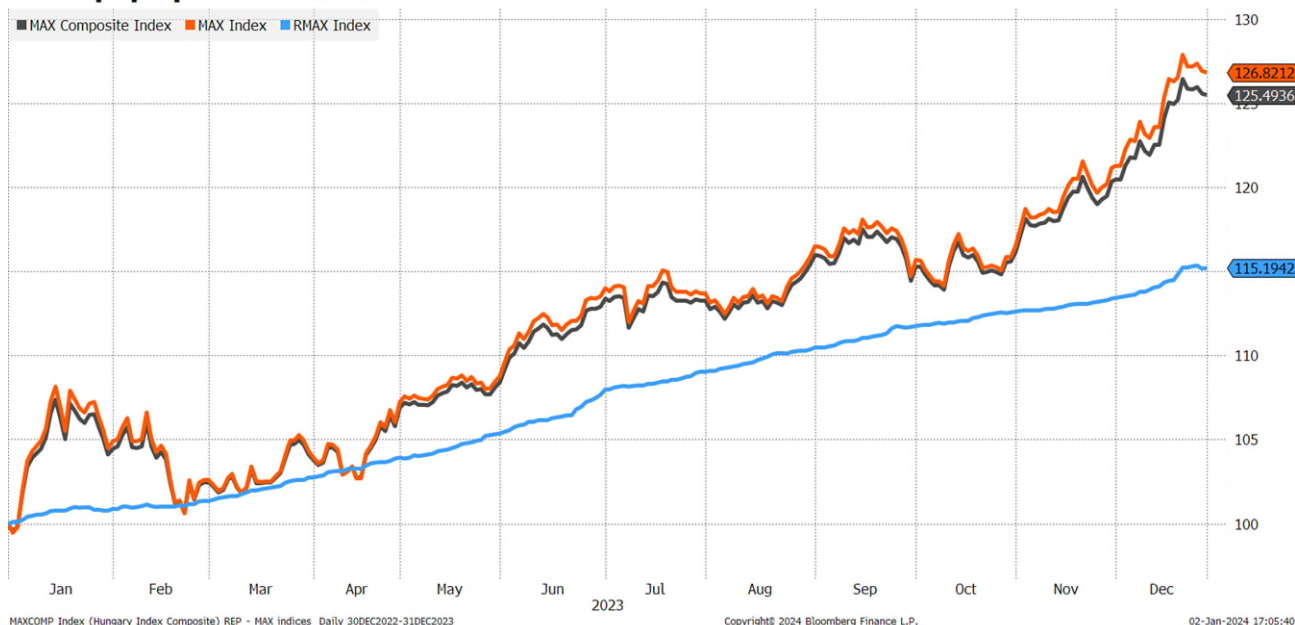


Forrás: Bloomberg

A magyar állampapírpiacon az elvárt hozamszintek nagyon erős csökkenése a hozamgörbe egészen jelentősen támogatta a pozitív teljesítmények kialakulását. A magyar állampapírpiacon a teljesítményt mérő indexek minden negyedévben emelkedtek.

Az Államadósság Kezelő Központ állampapíraukcióin jellemzően erős kereslet mutatkozott az állampapírpiacon minden szegmensében, júniustól az új szabályozásoknak köszönhetően a diszkontkincstárjegyekre is kiemelkedő mennyiségben érkeztek ajánlatok.

Állampapírpiaci indexek



Forrás: Bloomberg

Az ÁKK szeptemberben módosította az idei évre vonatkozó kibocsátási tervét a magasabb költségvetési hiány következtében. A felmerülő addicionális finanszírozási szükséglet lakossági állam-papírártékesítéssel és devizakötvénykibocsátással tervezték fedezni. A módosított kibocsátási terv szeptember 30-ával 84%-ban teljesült az ÁKK jelentése alapján. A korábbi évektől eltérően a következő évre vonatkozó finanszírozási tervet már december elején publikálta az ÁKK. A terv szerint az intézményi forint állampapírok kibocsátása érdemben csökken 2023-hoz képest, illetve nettó módon nézve (a lejáratokkal korrigálva) negatív lesz a kibocsátás ebben az állampapírszegmensben. A lakossági állampapíroknál ugyanakkor jelentős mértékű új kibocsátással és állománybővítéssel számol az államadósságkezelő.

A magyar állam adósbesorolásával kapcsolatban két változás történt 2023-ban, és mindkettő januárban. A Fitch Ratings megtartotta Magyarország eddigi BBB besorolását, a kilátásokat azonban negatívrá módosították. Az indoklásukban rávilágítottak, hogy a külső környezet kedvezőtlené válása gyenge gazdaságpolitikával párosult. Az S&P ennél is tovább ment, egy fokozattal BBB- besorolásra rontotta Magyarország hosszú lejáratú devizaadósságát. A BBB- minősítés az utolsó a befektetésre ajánlott osztályban. A Moody's sem a hitelminősítést, sem a kilátásokat nem módosította 2023-ban.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX- index)	MAX Composite Index
2023. I. negyedév	3,93%	2,77%	3,79%
2023. II. negyedév	9,69%	5,12%	9,22%
2023. III. negyedév	1,47%	3,45%	1,72%
2023. IV. negyedév	9,63%	3,08%	8,83%

Forrás: ÁKK, Amundi