



**Független könyvvizsgálói jelentés  
az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap  
2023. december 31-i  
éves jelentéséről**

Amundi Explorer Abszolút Hozamú 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 Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük az Amundi Explorer Abszolút Hozamú 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 Explorer Abszolút Hozamú 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 Explorer Abszolút Hozamú 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 140.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2023. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

## **Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap alapadatai**

---

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A”sorozat  
ISIN kódja: **HU0000715248**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I”sorozat  
ISIN kódja: **HU0000711296**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### **2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók**

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

### 3. Általános megjegyzés a Amundi Explorer Abszolút Hozamú 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.

## Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap nettó eszközérték adatai

### 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	2 990 629 134	94,80%	3 466 855 489	92,85%
EGYÉB ESZKÖZÖK	36 085 947	1,14%	7 222 557	0,19%
BANKI EGYENLEGEK	133 029 178	4,22%	269 781 841	7,23%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 159 744 259	100,16%	3 743 859 887	100,27%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 180 981	-0,16%	-10 006 876	-0,27%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 154 563 278	100,00%	3 733 853 011	100,00%

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	1 601 750 864	1 586 835 006
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	408 948 056	408 948 056

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap A sorozat	HU0000715248	1,551296	1,844390
Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap I sorozat	HU0000711296	1,637797	1,973627



## 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
D240221	HU0000524624	0	317 037 440	✓		✓		✓
D240626	HU0000524756	0	252 103 020	✓		✓		✓
D240821	HU0000524830	0	335 664 350	✓		✓		✓
D241030	HU0000524939	0	255 452 130	✓		✓		✓
2023/A MÁK	HU0000402383	368 498 910	0	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	449 222 000	648 298 950	✓				✓
2024/C MÁK	HU0000403571	171 318 000	193 745 200	✓				✓
2027/B MÁK	HU0000404157	209 146 400	208 570 800	✓				✓
ADVENTUM SATIS EUR Zártkörű Alapok Alapja	HU0000728167	86 313 684	82 603 932				✓	
ALLEGRO SA	LU2237380790	30 420 344	0	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. (12.5 FT)	HU0000155726	126 758 400	49 743 900	✓				
AMPLIFY TRANSFORMATIONAL DATA SHARING ETF	US0321086078	14 200 704	0	✓				
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS Z	LU2151177313	9 554 648	0				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY GREEN IMPACT I	LU1578337442	13 597 981	14 376 750				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	24 597 126	29 606 624				✓	
Amundi Prime Japan UCITS ETF	LU1931974775	0	35 759 005	✓				
AUTODESK INC.	US0527691069	47 597 852	0	✓				
AutoWallis Reszvény	HU0000164504	0	8 973 760	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	0	66 356 791	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	30 213 834	64 684 953	✓				
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	136 144 858	61 117 368	✓				
Biggeorge 12 Ingatlanforgalmazó Ingatlanbefektetési Alap befegy. A s	HU0000719927	117 429 187	119 964 676				✓	
BRDG BANK	ROBRDBACNOR2	31 466 445	0	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	24 882 103	0	✓				
Cordia 2026	HU0000359211	75 651 800	91 352 300	✓				✓
Cybergastro Ker Szolg. és Vendéglátó Zrt.	HU0000160122	23 100 000	0	✓				
DIGI COMMUNICATIONS NV	NL0012294474	28 781 593	38 249 383	✓				
ERSTE EUR	AT0000652011	17 759 733	0	✓				
EUROBANK ERGASIAS SA	GRS323003012	19 721 406	0	✓				
FONDUL PROPRIETATEA SA	ROFPTAACNOR5	61 650 951	10 477 023	✓				
GETBACK SA	PLGTBCK00297	0	18 986 002	✓				
InPost SA	LU2290522684	102 462 243	0	✓				
INVECO CHINA TECHNOLOGY ETF	US46138E8003	53 804 890	0	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	0	37 201 420	✓				
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL&GAS UCITS ETF	DE000A0H08M3	0	33 621 060	✓				
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN UCITS ETF	LU1248511575	0	142 608 648	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	32 677 439	0	✓				
MAEXM 6.125 12/04/2027	XS2618838564	0	92 304 912	✓		✓		✓
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	14 072 880	9 578 400	✓				
META PLATFORMS INC	US30303M1027	22 288 200	0	✓				
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	34 147 023	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	55 958 850	0	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	79 938 222	0	✓				✓
OTP 8.75 01/15/33	XS2586007036	0	72 109 685	✓		✓		✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	44 728 700	26 337 500	✓				
SPDR GOLD SHARES	US78463V1070	78 069 685	1 655 723	✓				
TALLINNA SADAM	EE3100021635	23 691 930	11 294 391	✓				
UST 0.125 04/30/2023	US91282CBX83	245 829 484	0	✓				✓
UST 2.5 04/30/2024	US91282CEK36	73 319 490	0	✓				✓
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	0	71 927 179	✓				
WABERERS	HU0000120720	0	21 519 360	✓				
Wizzair Holding PLC	JE00BN574F90	11 612 139	43 572 854	✓				
<b>Összesen</b>		<b>2 990 629 134</b>	<b>3 466 855 489</b>					

**Megjegyzés:** A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2023.01.01-202.12.31-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	86,69%	86,02%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	35,38%
Egyéb átruházható értékpapírok	7,96%	6,59%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52,94%	65,88%

**Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:**

	2022.12.31	2023.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52,94%	65,88%
Származtatott eszközök	1,14%	0,05%
Kollektív befektetési értékpapírok	12,58%	13,29%
Részesvények	29,12%	13,43%
Pénzeszközök	4,21%	7,21%
Követelések	0,00%	0,14%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

**V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban)**

		2022.	2023.
a) befektetésekből származó jövedelem:		645 343	587 401
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-41 892	-42 895
d) a letétkezelő díjai:		-1 710	-1 435
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-2 677	-1 255
	felügyeleti díj:	-1 208	-1 148
	egyéb költség és ráfordítás:	-12 202	-9 750
f) nettó jövedelem:		585 654	530 918
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	585 654	530 918
h) a tőkeszámla változása *:		-929 580	40 055
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 és a hozamok alakulása (Ft)**

	"A" sorozat		"I" sorozat	
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	-	-	5 104 604 365	1,112253
2013.12.31	-	-	5 606 174 434	1,221542
2014.12.31	-	-	8 702 210 360	1,265529
2015.12.31	30 308 998	1,273412	8 215 710 950	1,273746
2016.12.31	31 262 016	1,313453	6 952 438 374	1,319238
2017.12.31	1 142 512 257	1,464738	8 389 539 921	1,477295
2018.12.31	1 023 269 908	1,362321	6 915 011 014	1,379694
2019.12.31	5 226 355 924	1,466004	5 239 990 243	1,494767
2020.12.31	3 784 838 620	1,318941	556 326 146	1,360383
2021.12.31	3 234 056 331	1,458770	622 428 322	1,522023
2022.12.31	2 484 789 286	1,551296	669 773 992	1,637797
2023.12.31	2 926 741 951	1,844390	807 111 060	1,973627

## VII. Származtatott ügyletek részletes leírása

- Lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2022.12.12.	2023.02.22.	2023.02.20.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 050 000	EUR/HUF	428,30	382,81	47 761 350
2022.12.12.	2023.02.22.	2023.02.20.	FX forward eladási pozíció nyitása	830 000	USD/HUF	402,90	358,26	37 053 690
2023.02.20.	2023.04.19.	2023.03.17.	FX forward eladási pozíció nyitása	460 000	EUR/HUF	391,10	397,84	-3 099 204
2023.02.20.	2023.04.19.	2023.04.17.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	391,10	372,41	11 030 640
2023.02.20.	2023.04.19.	2023.03.17.	FX forward eladási pozíció nyitása	480 000	USD/HUF	364,78	372,79	-3 841 968
2023.02.20.	2023.04.19.	2023.04.17.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	364,78	339,77	8 753 850
2023.04.17.	2023.05.17.	2023.05.15.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	376,34	369,31	4 145 340
2023.04.17.	2023.05.17.	2023.05.15.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	342,81	340,02	976 192
2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	342,13	345,41	-1 149 120
2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	372,05	369,27	1 640 200
2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	372,72	375,25	-1 493 880
2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	348,06	343,92	1 449 000
2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	347,05	355,95	-3 114 045
2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	379,31	390,56	-6 633 370
2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	357,76	354,51	1 136 450
2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	392,94	383,18	5 758 990
2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	386,52	388,35	-1 081 470
2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	357,01	369,22	-4 274 200
2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	371,61	354,87	5 859 700
2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	391,45	378,93	7 387 980
2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	381,52	381,41	64 310
2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	USD/HUF	356,78	354,26	883 096

- Nyitott FX forward pozíció év végi értékelése:

Kötés dátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2023.12.31-i érték
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	HUF/EUR	384,372	-742 987 HUF
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000	HUF/USD	356,136	2 673 090 HUF

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

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény-, ingatlan- és áruipiacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki kedvező megtérülést ígérő befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkori legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

## 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:

- 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 Explorer Abszolút Hozamú Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruóírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2023.12.31-én 267.414.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. Az Alapnál 2023-ban nem került sor hitelek felvételére.

- c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **Hitelkockázat:**  
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődjé az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Partnerkockázat:**  
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzpiaci eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
  - MBH Bank Nyrt.
  - OTP Bank Nyrt.
  - Raiffeisen Bank Zrt.
  - UniCredit Bank Hungary Zrt.
  - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
  - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
  - Erste Bank Hungary Zrt.
  - K&H Bank Zrt

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

- **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 :

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett nem csak fedezeti célból, hanem aktív befektetési eszközként (long és short irányban egyaránt) is.

Az Alapban lévő eszközök kategóriáinak megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.

Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

Az Alap összesített kockázati mutatója az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél alacsonyabb 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) 3352.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 637.033 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 186.692.651

forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között normális értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,81 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:

- a nettó kockázati kitettségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. mellékletében meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitettségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. melléklete szerinti korrekció nélkül számított értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének nyolcszorosát vagy a vagy a Kezelési szabályzatban az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2022.12.31-én 134,79%, 2023.12.31-én 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap esetében 2023-ban nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:  
2023.12.31-én 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 Explorer Abszolút Alap „A” sorozatának kezelési díja 1,60%, az „I” sorozat díja 0,285% volt.

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 24.387.654 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben, amelynek ösztönzőnek minősülő részéről nincs információ az éves jelentés készítésekor. Az Alapkezelő az ösztönzőnek minősülő részről és az azokhoz kapcsolódó megállapodások főbb pontjairól a hatályos jogszabályi rendelkezések szerint honlapján nyújt majd tájékoztatást.

Az Alap 2023-ban nem kapott a mögöttes alapokra díjvisszatérítést.

### 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**:

- repoügylet;
- értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- értékpapírügyletkehez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra**.

### XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)					2022.12.31	2023.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök</b>					<b>3 123 855</b>	<b>3 779 229</b>
I. Követelések					0	37 468
1. Követelések					0	37 468
2. Követelések értékvesztése					0	0
3. Külföldi pénzüntekre szóló követelések értékelési különbözete					0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete					0	0
II. Értékpapírok					2 990 915	3 470 416
1. Értékpapírok					2 942 049	3 334 170
2. Értékpapírok értékelési különbözete					48 866	136 246
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból					19 808	60 897
2.2. egyéb értékelési különbözet					29 058	75 349
III. Pénzeszközök					132 940	271 345
1. Pénzeszközök					132 940	271 345
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete					0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás					0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése					0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>					<b>36 076</b>	<b>1 930</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>					<b>3 159 931</b>	<b>3 781 159</b>



<b>MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)</b>							
<b>E. Saját tőke</b>						<b>3 150 488</b>	<b>3 774 695</b>
I. Induló tőke						2 007 945	2 016 109
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke						21 718 970	22 028 108
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke						-19 711 025	-20 011 999
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)						1 142 543	1 758 586
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete						-615 692	-583 801
2. Értékelési különbözet tartaléka						84 942	138 176
3. Előző évek(ek) eredménye						1 087 639	1 673 293
4. Üzleti év eredménye						585 654	530 918
<b>F. Céltartalékok</b>						<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>						<b>8 735</b>	<b>5 094</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek						0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek						8 735	5 094
III. Külföldi pénzügyi eszközök értékelési különbözete						0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>						<b>708</b>	<b>1 370</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>						<b>3 159 931</b>	<b>3 781 159</b>

						<b>2022.</b>	<b>2023.</b>
<b>EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)</b>						<b>01.01-12.31.</b>	<b>01.01-12.31.</b>
I. Pénzügyi műveletek bevételei						1 080 250	752 405
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai						434 907	165 004
III. Egyéb bevételek						0	0
IV. Működési költségek						52 507	51 497
V. Egyéb ráfordítások						7 182	4 986
VI. Fizetett, fizetendő hozamok						0	0
<b>VI. Tárgyévi eredmény</b>						<b>585 654</b>	<b>530 918</b>

## XV. Fenntarthatósági tájékoztatás – környezeti vagy társadalmi jellemzők átláthatósága

Az Amundi Csoport (továbbiakban: „Amundi”) 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 SFDR<sup>1</sup> 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 RTS<sup>2</sup> 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. termikus szén 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 tartalmaznak<sup>3</sup>,

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

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> Felhívjuk a figyelmet, hogy az értékelési metódus ezen rendszere (pl. kritériumok száma, azok tartalmi módosulása) az Amundi

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.
- 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 SFDR 7. cikke alapján az Alap szintjén figyelemmel az Alapkezelő által kialakított befektetési folyamatra és ESG integrációra az SFDR 7. cikke (1) bekezdése alapján nem veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az Alap befektetési stratégiája alapján akár kerülhetnek fenntarthatósági tényezőket előmozdító, vagy dedikált fenntarthatósági céllal rendelkező eszközök is a portfólióba, az alkalmazott befektetési folyamat az alapszintű ESG integráción – általános ESG módszertan és kizárási politikák alkalmazása - túl nem koncentrál a fenntarthatósági kritériumok és a főbb káros hatások figyelembe vételére.

Az Alap nem rendelkezik környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját előmozdító céllal és nem rendelkezik dedikált fenntarthatósági befektetési céllal. Az Alap portfóliójának alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat<sup>4</sup>.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

döntése alapján változhat, így a mindenkor hatályos a [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu) honlapon elérhető Fenntarthatósági Szabályzat rendelkezései irányadóak.

<sup>4</sup> 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 – Taxonómia Rendelet - **7. cikke** alapján

# Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap

2023.évi

## Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2023.01.01 - 2023.12.31.

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

Amundi Explorer Abszolút Hozamú 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	3 123 855	3 779 229
I. Követelések	0	37 468
1. Követelések	0	37 468
2. Követelések értékvesztése	0	0
3.Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 990 915	3 470 416
1. Értékpapírok	2 942 049	3 334 170
2. Értékpapírok értékelési különbözete	48 866	136 246
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	19 808	60 897
2.2. egyéb értékelési különbözet	29 058	75 349
III. Pénzeszközök	132 940	271 345
1.Pénzeszközök	132 940	271 345
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	36 076	1 930
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	3 159 931	3 781 159

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	3 150 488	3 774 695
I. Induló tőke	2 007 945	2 016 109
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	21 718 970	22 028 108
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-19 711 025	-20 011 999
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 142 543	1 758 586
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-615 692	-583 801
2. Értékelési különbözet tartaléka	84 942	138 176
3. Előző évek(ek) eredménye	1 087 639	1 673 293
4. Üzleti év eredménye	585 654	530 918
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	8 735	5 094
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	8 735	5 094
III.Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	708	1 370
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	3 159 931	3 781 159

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 080 250	752 405
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	434 907	165 004
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	52 507	51 497
V. Egyéb ráfordítások	7 182	4 986
VI . Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	585 654	530 918

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

Az Amundi Explorer Abszolút Hozamú Alap, mint nyilvános, nyíltvégű határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap a 2012. március 1-jén H-KE-III-104/2012. számú határozattal 1121-54 számon nyilvántartásba vett zártkörű, nyíltvégű és határozatlan futamidejű Titkok Kamrája Alap 2015. szeptember 30-i átalakulásával jön létre Kamra Abszolút Hozamú Alap néven, majd ezt követően 2019 augusztusában újra módosult az Alap neve, amely mögött a befektetési politika változása is megtalálható.

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. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 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 fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkor gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet 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 hozzáférhetők az Alapkezelő hivatalos honlapján: [www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)

### 2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolókészítési és könyvvizsgáló 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 értékén 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 értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetek 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 átértékelése 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. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat 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 mérlegkészítés 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: 2 016 109 eFt.

Az alap 2023. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 1 758 586 eFt.

Az Alap 2023.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 19,33% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2024.01.03-án kalkulált és 2024.01.02-i értéknapra (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	37 468	37 468
Értékpapírok	3 466 901	3 470 416
Pénzeszközök	271 394	271 345
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2 395	1 930
Eszközök összesen	3 778 158	3 781 159
Kötelezettségek	0	5 094
Passzív elhatárolások	6 787	1 370
Nettó eszközérték / Saját tőke	3 771 371	3 774 695
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	1 607 160 852	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	408 948 056	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,844390	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	1,973627	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		2 016 108 908
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		3 774 695

## 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	
2024/B	586 981	10 097	0	52 326	649 404
2024/C	164 033	945	0	29 245	194 223
2027/B	197 800	4 726	0	6 015	208 541
<b>Államkötvények:</b>	<b>948 814</b>	<b>15 768</b>	<b>0</b>	<b>87 586</b>	<b>1 052 168</b>
D240221	282 004	32 169	0	3 261	317 434
D240626	248 062	2 190	0	2 009	252 261
D240821	325 012	6 908	0	4 528	336 448
D241030	250 914	2 170	0	3 038	256 122
<b>Diszkont kincstárjegyek:</b>	<b>1 105 992</b>	<b>43 437</b>	<b>0</b>	<b>12 836</b>	<b>1 162 265</b>
CORDIA 07/11/2026	93 884	568	0	-3 100	91 352
MAEXIM 6.125 12/04/2027	90 487	383	-637	2 072	92 305
OTP 8.75 01/15/33	72 029	741	-3 259	2 598	72 109
<b>Vállalati kötvények:</b>	<b>256 400</b>	<b>1 692</b>	<b>-3 896</b>	<b>1 570</b>	<b>255 766</b>
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT.	6 135	0	0	43 609	49 744
AUTO WALLIS	8 915	0	0	59	8 974
CYBERGASTRO	12 735	0	0	-12 735	0
MASTERPLAST	15 825	0	0	-6 247	9 578
RICHTER 100 TÖRZS	25 769	0	0	568	26 337
WABERERS	15 339	0	0	6 181	21 520
<b>Belföldi részvények:</b>	<b>84 718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31 435</b>	<b>116 153</b>
BANK PEAKAO	54 937	0	844	10 576	66 357
BANK PKO BP	54 617	0	823	9 245	64 685
Benefit Systems SA	17 003	0	1 909	42 205	61 117
CAPITEA SA ( ex GETBACK SA )	192 492	0	8 488	-181 994	18 986
DIGI COMMUNICATIONS NV	30 016	0	1 649	6 585	38 250
FONDUL PROPRIETATEA SA	29 892	0	524	-19 939	10 477
TALLINNA SADAM	16 783	0	1 566	-7 055	11 294
VONOVIA SE	53 385	0	718	17 824	71 927
WIZZAIR HOLDING PLC	33 908	0	-471	10 136	43 573
<b>Külföldi részvények:</b>	<b>483 033</b>	<b>0</b>	<b>16 050</b>	<b>-112 417</b>	<b>386 666</b>
ADVENTUM SATIS EUR ZÁRTK. ALAP	69 452	0	7 646	5 506	82 604
AMUNDI F. EUROP.EQ. GREEN IMPACT I	12 701	0	972	704	14 377
AMUNDI FUNDS POLEN CAP. GLOB. GR. I2	22 498	0	3 328	3 781	29 607
AMUNDI PRIME JAPAN UCITS ETF	34 399	0	-204	1 564	35 759
BIGGEORGE 12	103 628	0	16 244	93	119 965
ISHARES MSCI INDIA ETF	34 379	0	-1 230	4 052	37 201
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL&G	34 115	0	-191	-303	33 621
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN U	142 997	0	-988	600	142 609
SPDR GOLD SHARES	1 044	0	234	377	1 655
<b>Befektetési jegyek:</b>	<b>455 213</b>	<b>0</b>	<b>25 811</b>	<b>16 374</b>	<b>497 398</b>
<b>Értékpapírok minősszesen:</b>	<b>3 334 170</b>	<b>60 897</b>	<b>37 965</b>	<b>37 384</b>	<b>3 470 416</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2022.12.31-én

eFt

Megnevezés	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
			deviza	papír	
2023/A	364 274	2 436	0	2 283	368 993
2024/B	455 391	7 767	0	-14 133	449 025
2024/C	164 033	945	0	6 304	171 282
2027/B	197 800	6 572	0	4 800	209 172
UST 0.125 04/30/2023	235 102	52	9 104	1 572	245 830
UST 2.5 04/30/2024	71 063	311	3 673	-1 728	73 319
<b>Államkötvények:</b>	<b>1 487 663</b>	<b>18 083</b>	<b>12 777</b>	<b>-902</b>	<b>1 517 621</b>
CORDIA 07/11/2026	93 884	581	0	-18 813	75 652
OTP_2029EUR	73 498	1 144	13 643	-8 346	79 939
<b>Vállalati kötvények:</b>	<b>167 382</b>	<b>1 725</b>	<b>13 643</b>	<b>-27 159</b>	<b>155 591</b>
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT.	13 924	0	0	112 835	126 759
CYBERGASTRO	39 600	0	0	-16 500	23 100
MASTERPLAST	15 825	0	0	-1 752	14 073
OTP TÖRZS (100)	54 948	0	0	1 010	55 958
RICHTER 100 TÖRZS	36 319	0	0	8 410	44 729
<b>Belföldi részvények:</b>	<b>160 616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104 003</b>	<b>264 619</b>
ALLEGRO SA	44 365	0	2 310	-16 255	30 420
AUTODESK INC.	47 617	0	-334	315	47 598
BANK PKO BP	25 453	0	1 768	2 993	30 214
Benefit Systems SA	102 403	0	96	33 647	136 146
BRDG BANK	32 193	0	1 808	-2 534	31 467
CEZ	11 554	0	4 802	8 526	24 882
DIGI COMMUNICATIONS NV	30 015	0	2 579	-3 813	28 781
ERSTE EUR	15 414	0	878	1 468	17 760
EUROBANK ERGASIAS SA.	6 612	0	2 081	11 028	19 721
FONDUL PROPRIETATEA SA	42 903	0	5 930	12 817	61 650
INPOST SA	96 212	0	-2 637	8 887	102 462
KOMERCNI BANKA	28 713	0	5 302	-1 337	32 678
META PLATFORMS INC	21 288	0	-1 649	2 650	22 289
OMV PETROM SA	31 036	0	1 178	1 933	34 147
TALLINNA SADAM	25 095	0	4 447	-5 852	23 690
WIZZAIR HOLDING PLC	17 976	0	232	-6 596	11 612
<b>Külföldi részvények:</b>	<b>578 849</b>	<b>0</b>	<b>28 791</b>	<b>47 877</b>	<b>655 517</b>
ADVENTUM SATIS EUR ZÁRTK. ALAP	69 452	0	11 408	5 454	86 314
AMPLIFY TRANSFORM. DATA SHARIN	26 935	0	3 255	-15 990	14 200
AMUNDI F. EUROP. EQ. ESG IMPROVERS Z	7 480	0	1 035	1 039	9 554
AMUNDI F. EUROP.EQ. GREEN IMPACT I	12 701	0	1 473	-576	13 598
AMUNDI FUNDS POLEN CAP. GLOB. GR. I2	22 498	0	4 464	-2 364	24 598
BIGGEORGE 12	103 628	0	20 332	-6 531	117 429
INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	61 181	0	1 514	-8 890	53 805
SPDR GOLD SHARES	51 172	0	77 460	-50 563	78 069
<b>Befektetési jegyek:</b>	<b>355 047</b>	<b>0</b>	<b>120 941</b>	<b>-78 421</b>	<b>397 567</b>
<b>Értékpapírok minősszesen:</b>	<b>2 749 557</b>	<b>19 808</b>	<b>176 152</b>	<b>45 398</b>	<b>2 990 915</b>



## 5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2012.		0	5 038 933 685	449 507 617	4 589 426 068
2013.		4 589 426 068	2 286 830 536	2 286 830 536	4 589 426 068
2014.		4 589 426 068	5 606 242 552	3 319 325 073	6 876 343 547
2015.		6 876 343 547	3 944 522 371	4 347 023 858	6 473 842 060
2016.		6 473 842 060	0	1 180 000 000	5 293 842 060
2017.		5 293 842 060	1 165 157 740	0	6 458 999 800
2018.		6 458 999 800	144 953 363	840 842 231	5 763 110 932
2019.		5 763 110 932	3 329 393 928	2 021 912 296	7 070 592 564
2020.		7 070 592 564	74 004 310	3 867 123 756	3 277 473 118
2021.		3 277 473 118	19 282 314	670 832 221	2 625 923 211
2022.		2 625 923 211	109 649 265	727 627 358	2 007 945 118
2023.	Január	2 007 945 118	1 635 276	49 835 769	1 959 744 625
	Február	1 959 744 625	3 789 325	35 602 130	1 927 931 820
	Március	1 927 931 820	9 209 028	13 301 217	1 923 839 631
	Április	1 923 839 631	8 610 259	20 720 662	1 911 729 228
	Május	1 911 729 228	3 044 763	20 721 249	1 894 052 742
	Június	1 894 052 742	15 338 114	35 674 484	1 873 716 372
	Július	1 873 716 372	11 576 600	29 542 859	1 855 750 113
	Augusztus	1 855 750 113	19 458 804	13 889 756	1 861 319 161
	Szeptember	1 861 319 161	24 019 036	5 266 452	1 880 071 745
	Október	1 880 071 745	89 849 645	43 037 290	1 926 884 100
	November	1 926 884 100	49 528 232	7 914 574	1 968 497 758
	December	1 968 497 758	73 078 363	25 467 213	2 016 108 908
Mindösszesen az Alap indulásától:			22 028 107 509	20 011 998 601	

## 6. Időbeli elhatárolások:

## Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2022.	2023.	eFt
Kamatkövetelés	0	0	0
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2022.	2023.	eFt
MNB díj	279	310	
Alapkezelés	0	0	0
Letétkezelés	0	0	0
Bankköltség	0	0	0
Könyvvéltés	0	457	
Könyvvizsgálati díj	429	603	
<b>Összesen</b>	<b>708</b>	<b>1 370</b>	

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

	2022.	2023.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	371 059	391 230
Deviza árfolyamnyereség	362 306	90 319
Értékpapírok kapott kamata	122 555	97 869
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-63 259	-6 777
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	186 520	126 960
Kapott osztalék	90 365	44 083
Banki lekötések kamatai	7 819	8 653
Kapott visszaváltási jutalék	39	0
Egyéb pénzügyi bevétel	2 846	68
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 080 250</b>	<b>752 405</b>
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	274 856	91 826
Deviza árfolyamveszteség	54 819	55 395
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	102 256	17 746
Fizetett kamat	344	0
Egyéb pénzügyi ráfordítás	2 632	37
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>434 907</b>	<b>165 004</b>

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFT-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	2 007 945	8 164	0	2 016 109
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-615 692	31 891	0	-583 801
Értékelési különbözet:	84 942	53 234	0	138 176
Eredménytartalék:	1 673 293	530 918	0	2 204 211
Tőkenövekmény összesen:	1 142 543	616 043	0	1 758 586
Saját tőke összesen:	3 150 488	624 207	0	3 774 695

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap nem vett fel hitelt a tárgyévben.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt ügyletek FX forward ügyletek eredménye:

Művelettípus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.12.	2023.02.22.	2023.02.20.	1 050 000	EUR/HUF	428,3000	382,8130	47 761 350
FX forward eladási pozíció nyitása	2022.12.12.	2023.02.22.	2023.02.20.	830 000	USD/HUF	402,9000	358,2570	37 053 690
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.02.20.	2023.04.19.	2023.03.17.	460 000	EUR/HUF	391,1030	397,8404	-3 099 204
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.02.20.	2023.04.19.	2023.04.17.	590 000	EUR/HUF	391,1030	372,4070	11 030 640
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.02.20.	2023.04.19.	2023.03.17.	480 000	USD/HUF	364,7830	372,7871	-3 841 968
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.02.20.	2023.04.19.	2023.04.17.	350 000	USD/HUF	364,7830	339,7720	8 753 850
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.04.17.	2023.05.17.	2023.05.15.	590 000	EUR/HUF	376,3370	369,3110	4 145 340
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.04.17.	2023.05.17.	2023.05.15.	350 000	USD/HUF	342,8071	340,0180	976 192
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	350 000	USD/HUF	342,1258	345,4090	-1 149 120
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	590 000	EUR/HUF	372,0510	369,2710	1 640 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	590 000	EUR/HUF	372,7210	375,2530	-1 493 880
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	350 000	USD/HUF	348,0590	343,9190	1 449 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	350 000	USD/HUF	347,0507	355,9480	-3 114 045
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	590 000	EUR/HUF	379,3130	390,5560	-6 633 370
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	350 000	USD/HUF	357,7580	354,5110	1 136 450
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	590 000	EUR/HUF	392,9360	383,1750	5 758 990
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	590 000	EUR/HUF	386,5200	388,3530	-1 081 470
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	350 000	USD/HUF	357,0070	369,2190	-4 274 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	350 000	USD/HUF	371,6090	354,8670	5 859 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	590 000	EUR/HUF	391,4530	378,9310	7 387 980
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	590 000	EUR/HUF	381,5210	381,4120	64 310
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	350 000	USD/HUF	356,7791	354,2560	883 096

Nyitott FX forward ügyletek év végi értékelése:

Művelettípus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2023/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	590 000	EUR/HUF	384,372	-742 987
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	350 000	USD/HUF	356,136	2 673 090

## 11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2022.	2023.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	41 892	42 895
Letétkezelői díj	1 710	1 435
Forgalmazási költség	1 496	1 385
MNB (felügyeleti) díj	1 208	1 148
Könyvvizsgálat	857	1 207
Könyvelés	0	1 486
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	2 611	660
Bankköltség	2 677	1 255
Egyéb költség	56	26
<b>Költségek összesen:</b>	<b>52 507</b>	<b>51 497</b>

## 12. Portfólió jelentés:

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1121-54  
 Alapkezelő neve: AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszköztérték számítás típusa:	Forint	
	2022.	2023.
Tárgynap (T):	2022.12.31.	2023.12.31.
Saját tőke:	3 150 488 047	3 774 694 735
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,569011	1,872267
Darabszám:	2 007 945 118	2 016 108 908

## A tárgynapi nettó eszköztérték meghatározása:

	2022.		2023.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>I/1. Hitelállomány:</b> Futamidő:	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>9 443</b>	<b>100,00</b>	<b>6 464</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	3 563	37,73	4 120	63,73
Letétkezelői díj miatt	129	1,37	131	2,03
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	343	3,63	377	5,83
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	740	7,84	1 394	21,57
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	4 668	49,43	442	6,84
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>9 443</b>	<b>100,00</b>	<b>6 464</b>	<b>100,00</b>

	2022.12.31.		2023.12.31.		eFt
	Összeg	%	Összeg	%	
<b>II. ESZKÖZÖK</b>					
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>132 940</b>	<b>4,20</b>	<b>271 345</b>	<b>7,18</b>	
. Unicredit bankszámla HUF	59 806	1,89	256 392	6,78	
. Unicredit deviza bankszámlák	73 134	2,31	14 953	0,40	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>37 468</b>	<b>0,99</b>	
. Követelés befegy forgalmazásból	0	0,00	37 468	0,99	
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b> Devizanem	<b>2 990 915</b>	<b>94,66</b>	<b>3 470 416</b>	<b>91,78</b>	
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>1 517 621</b>	<b>48,03</b>	<b>2 214 433</b>	<b>58,57</b>	
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>1 517 621</b>	<b>48,03</b>	<b>1 052 168</b>	<b>27,83</b>	
2023/A HUF	368 993	11,68	0	0,00	
2024/B HUF	449 025	14,21	649 404	17,17	
2024/C HUF	171 282	5,42	194 223	5,14	
2027/B HUF	209 172	6,62	208 541	5,52	
UST 0.125 04/30/2023 USD	245 830	7,78	0	0,00	
UST 2.5 04/30/2024 USD	73 319	2,32	0	0,00	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 162 265</b>	<b>30,74</b>	
D240221 HUF	0	0,00	317 434	8,40	
D240626 HUF	0	0,00	252 261	6,67	
D240821 HUF	0	0,00	336 448	8,90	
D241030 HUF	0	0,00	256 122	6,77	

		2022.12.31.		2023.12.31.		eFt
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>		<b>155 591</b>	<b>4,92</b>	<b>255 766</b>	<b>6,76</b>	
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>		<b>155 591</b>	<b>4,92</b>	<b>255 766</b>	<b>6,77</b>	
CORDIA 07/11/2026	HUF	75 652	2,39	91 352	2,42	
MAEXIM 6.125 12/04/2027	USD	0	0,00	92 305	2,44	
OTP 8.75 01/15/33	USD	0	0,00	72 109	1,91	
OTP_2029EUR	EUR	79 939	2,53	0	0,00	
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>		<b>920 136</b>	<b>29,13</b>	<b>502 819</b>	<b>13,30</b>	
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>264 619</b>	<b>8,38</b>	<b>116 153</b>	<b>3,08</b>	
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT.	HUF	126 759	4,01	49 744	1,32	
AUTO WALLIS	HUF	0	0,00	8 974	0,24	
CYBERGASTRO	HUF	23 100	0,73	0	0,00	
MASTERPLAST	HUF	14 073	0,45	9 578	0,25	
OTP TÖRZS (100)	HUF	55 958	1,77	0	0,00	
RICHTER 100 TÖRZS	HUF	44 729	1,42	26 337	0,70	
WABERERS	HUF	0	0,00	21 520	0,57	
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>		<b>655 517</b>	<b>20,75</b>	<b>386 666</b>	<b>10,22</b>	
ALLEGRO SA	CZK	30 420	0,96	0	0,00	
AUTODESK INC.	PLN	47 598	1,51	0	0,00	
BANK PEAKAO	PLN	0	0,00	66 357	1,75	
BANK PKO BP	PLN	30 214	0,96	64 685	1,71	
Benefit Systems SA	PLN	136 146	4,31	61 117	1,62	
BRDG BANK	PLN	31 467	1,00	0	0,00	
CAPITEA SA ( ex GETBACK SA )	PLN	0	0,00	18 986	0,50	
CEZ	EUR	24 882	0,79	0	0,00	
DIGI COMMUNICATIONS NV	RON	28 781	0,91	38 250	1,01	
ERSTE EUR	PLN	17 760	0,56	0	0,00	
EUROBANK ERGASIAS SA.	GBP	19 721	0,62	0	0,00	
FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	61 650	1,95	10 477	0,28	
INPOST SA	EUR	102 462	3,24	0	0,00	
KOMERCNI BANKA	RON	32 678	1,03	0	0,00	
META PLATFORMS INC	CZK	22 289	0,71	0	0,00	
OMV PETROM SA	PLN	34 147	1,08	0	0,00	
TALLINNA SADAM	EUR	23 690	0,75	11 294	0,30	
VONOVIA SE	EUR	0	0,00	71 927	1,90	
WIZZAIR HOLDING PLC	GBP	11 612	0,37	43 573	1,15	
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>		<b>397 567</b>	<b>12,58</b>	<b>497 398</b>	<b>13,15</b>	
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>		<b>397 567</b>	<b>12,58</b>	<b>497 398</b>	<b>13,15</b>	
ADVENTUM SATIS EUR ZÁRTK. ALAP	EUR	86 314	2,73	82 604	2,19	
AMPLIFY TRANSFORM. DATA SHARIN	EUR	14 200	0,45	0	0,00	
AMUNDI F. EUROP. EQ. ESG IMPROVERS Z	EUR	9 554	0,30	0	0,00	
AMUNDI F. EUROP.EQ. GREEN IMPACT I	EUR	13 598	0,43	14 377	0,38	
AMUNDI FUNDS POLEN CAP. GLOB. GR. 12	USD	24 598	0,78	29 607	0,78	
AMUNDI PRIME JAPAN UCITS ETF	EUR	0	0,00	35 759	0,95	
BIGGEORGE 12	EUR	117 429	3,72	119 965	3,17	
INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	EUR	53 805	1,70	0	0,00	
ISHARES MSCI INDIA ETF	USD	0	0,00	37 201	0,98	
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL&G	EUR	0	0,00	33 621	0,89	
LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN U	USD	0	0,00	142 609	3,77	
SPDR GOLD SHARES	USD	78 069	2,47	1 655	0,04	
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>		<b>36 076</b>	<b>1,14</b>	<b>1 930</b>	<b>0,05</b>	
<b>Eszközök összesen:</b>		<b>3 159 931</b>	<b>100,00</b>	<b>3 781 159</b>	<b>100,00</b>	

## 13. Cash flow alakulása 2022-2023. években

adatok eFt-ban

	2022.	2023.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>584 655</b>	<b>348 520</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	372 734	388 967
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-362 046	53 234
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	208 312	-37 468
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	445 463	-87 380
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3 606	-3 641
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	75	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-72	662
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-83 417	34 146
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>467 688</b>	<b>-250 169</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-4 636 481	-3 658 120
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	4 891 249	3 266 000
19. Kapott hozamok +	212 920	141 951
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-929 581</b>	<b>40 054</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	166 444	544 812
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 096 025	-504 758
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>122 762</b>	<b>138 405</b>

## 14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbfv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbfv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbfv. 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 Explorer Abszolút Hozamú 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**



## **Az Alap befektetési politikája**

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkori gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény-, ingatlan- és áru piacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki kedvező megtérülést ígérő befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkori legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

## **Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok**

### ***Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet***

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 lassulásra utaló jelek a fejlett piacokon, illetve ennek megfelelően a jegybanki kamatemelési ciklusok közelgő 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 dezinfláció 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 állampapírpiacain 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 leköverték a fejlett piaci mozgásokat, az éven túli hozamok a magyar állampapírpiacra 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 állampapírpiacok 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

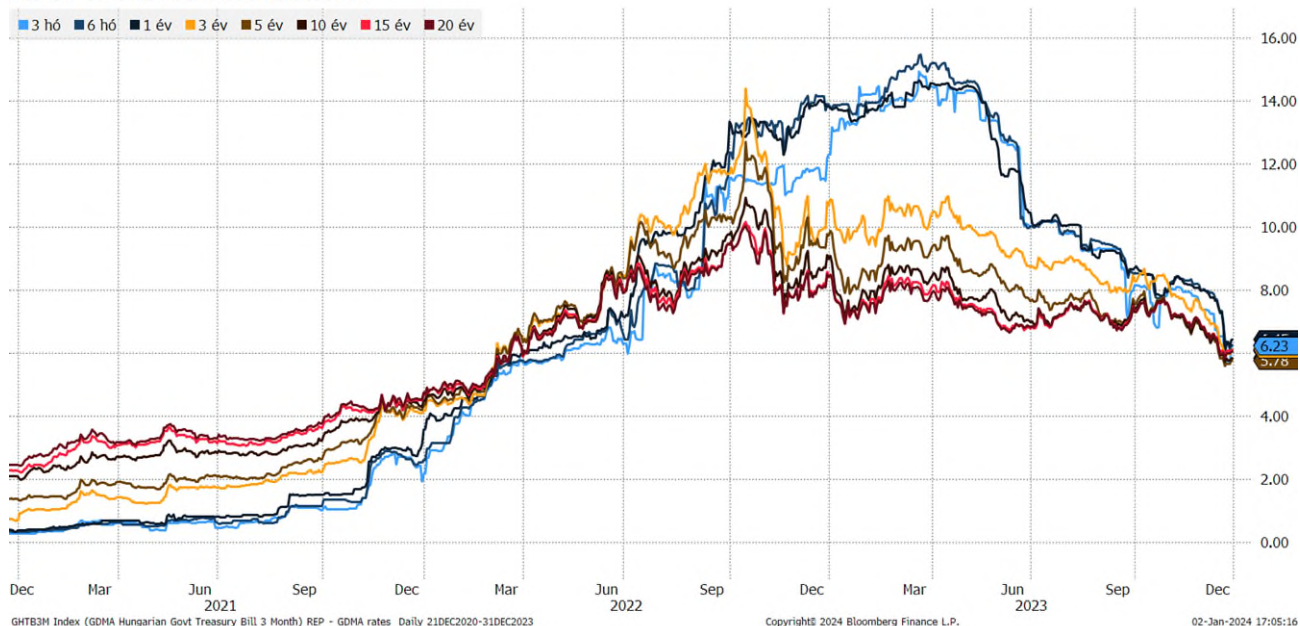
állampapírpiazi hozamok enyhe csökkenését. Májusban a fejlett gazdaságok állampapírpiacai ismét vegyesen teljesítettek, az elvárt hozamok az Egyesült Államok állampapírpiacon emelkedtek a továbbra is erős munkaerőpiaci adatok, illetve a hónap végére megoldódott adóssághatár aggodalmak hatására. A német 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 állampapírpiazi 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, ezúttal 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 engedi 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 állampapírpiazi 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 állampapírpiacon 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 állampapírpiacon 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 elvart 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 állampapírpiacon globálisan ismét az elvart hozamszintek emelkedése volt a jellemző a szigorú fejlett piaci jegybanki 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 elvart hozamszintjeibe is. Szeptemberben régiókban is az elvart hozamok emelkedése volt a jellemző, a cseh hozamgörbe szinte minden lejárátán 40 bázispont körüli mértékű volt a hozamemelkedés, míg a lengyel 10 éves referenciahozam 33 bázisponttal került feljebb. Ezek fényében a magyar állampapírpiacon tapasztalt 10-35 bázispontos hozamemelkedés nem volt kirívó. Ezzel együtt az éven belüli dkj hozamszintek pedig ismét jelentősen, 57-115 bázisponttal csökkentek.

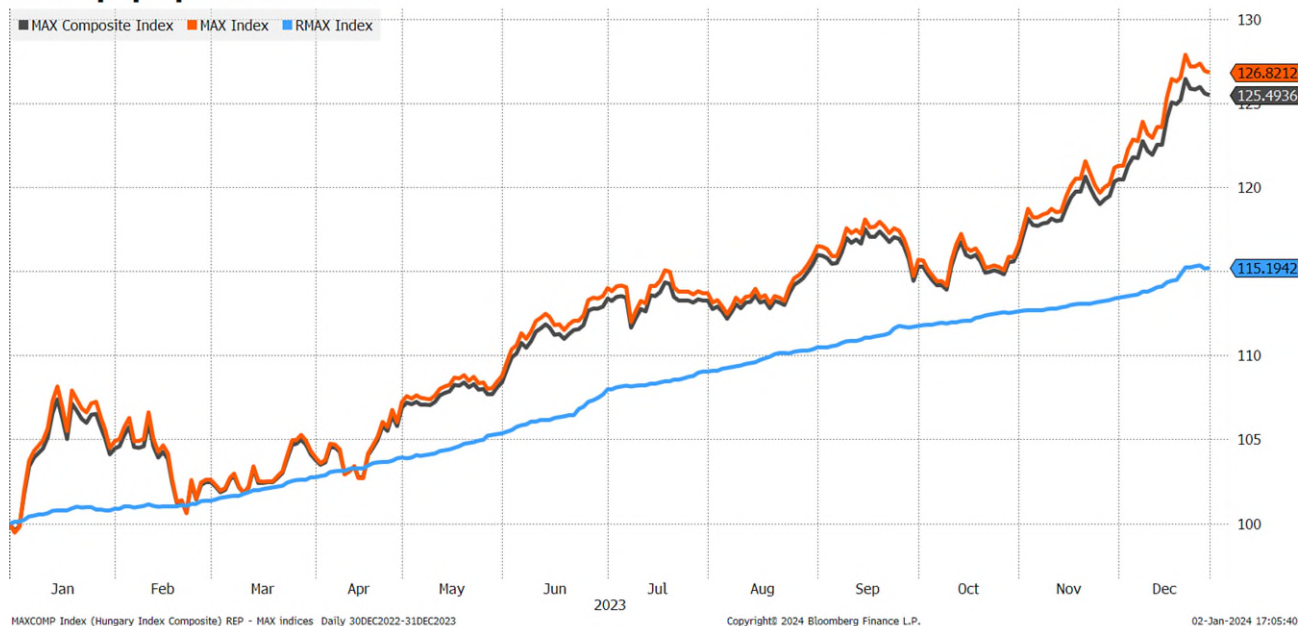
A negyedik negyedév során újabb kötvénypiaci rali bontakozott ki nagyrészen a jegybanki kommunikációk enyhülése nyomán. Októberben vegyesen teljesítettek a különböző állampapírpiacon. A hónap során viszonylag magas volt az elvart hozamok volatilitása és jellemző volt a hosszabb lejáratokon a hozamszintek 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 állampapírpiacon illeti, az állampapírpiacon 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 alülteljesítették az állampapírokat októberben. Novemberben erőteljesen folytatódott az elvart hozamok csökkenése a kötvénypiacon, miután egyre több olyan jegybankári 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 állampapírpiacon 40-60, míg a német 20-40 bázis-ponttal csökkentek az elvart hozamok a hozamgörbék éven túli részein. A régiókban a hosszú hozamok szintén csökkentek, a magyar állampapírpiacon 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 találkozón. 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 elvart 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 elvart hozamok a hozamgörbék éven túli részein. A régiókban szintén jelentős hozamcsökkenés bontakozott ki, a magyar állampapírpiacon 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 állampapírpiac az elvárt hozamszintek nagyon erős csökkenése a hozamgörbe egészen jelentősen támogatta a pozitív teljesítmények kialakulását. A magyar állampapírpiac teljesítményét mérő indexek minden negyedévben emelkedtek.

Az Államadósság Kezelő Központ állampapíraukcióin jellemzően erős kereslet mutatkozott az állampapírpiac 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-papírtértékesítéssel 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 állománybővüléssel számol az államadósságkezelő.

A magyar állam adóbsbesorolásával kapcsolatban két változás történt 2023-ban, és mindkettő januárban. A Fitch Ratings megtartotta Magyarország eddigi BBB besorolását, a kilátásokat azonban negatívra 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*

A forint mozgását jelentősen befolyásolta a kockázati étvágy alakulása az egész során. A magyar jegybank szigorú monetáris politikája, illetve a globális összehasonlításban is az egyik legmagasabb irányadó kamatszint jelentős támaszt adott a magyar devizának, ami így számottevően erősödni tudott, az egyik legjobban teljesítő fejlődő piaci devizává lépett elő az év első három hónapjában. Az amerikai dollár gyengült az első negyedév során, miután a Federal Reserve nagyon közel került a kamatciklusa végéhez, illetve a gazdasági lassulás jelei is kezdtek megmutatkozni az Egyesült Államokban.

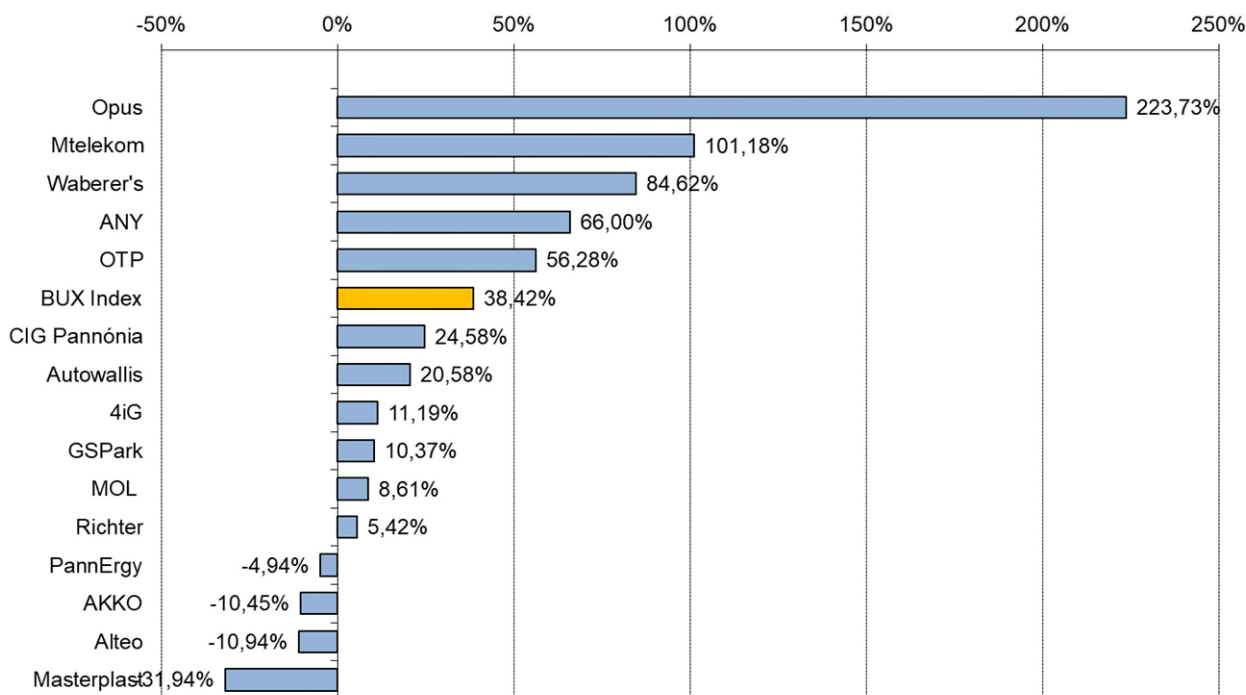
A régiós devizák áprilisban a legjobban teljesítő fejlődő piaci devizák voltak, a magyar forint az euróval szemben stabilan 370-380 HUF/EUR sávban mozgott a második negyedév során.

A harmadik negyedévben fejlődő piaci devizák nagyrésze gyengült az amerikai dollárral szemben. A magyar forint az euróval szemben is gyengült, volatilitása ismét érdemben megemelkedett, jellemzően a 373-393 HUF/EUR sávban mozgott a negyedév során. A forint alakulásának azonban ismét fontos támaszt jelentett a magas irányadó kamatszint.

Az utolsó negyedévben a forint ereje részben visszatért, szűkebb sávban és jellemzően a 380 HUF/EUR szintek környékén kereskedtek vele. Októberben a dollár ereje kitartott a legtöbb devizával szemben, a régiós devizák vegyesen alakultak, a forint és a lengyel zloty erősödött. Novemberben a dollár jelentősen gyengült, ami a fejlődő piaci és azon belül a régiós devizák számára is kedvező volt. A negyedév utolsó hónapjában nagy elmozdulások már nem történtek, az amerikai dollár nem volt képes visszaerősödni, a régiós devizák pedig viszonylag stabilan tartották magukat.

**EURHUF árfolyamalakulás**

Forrás: Bloomberg

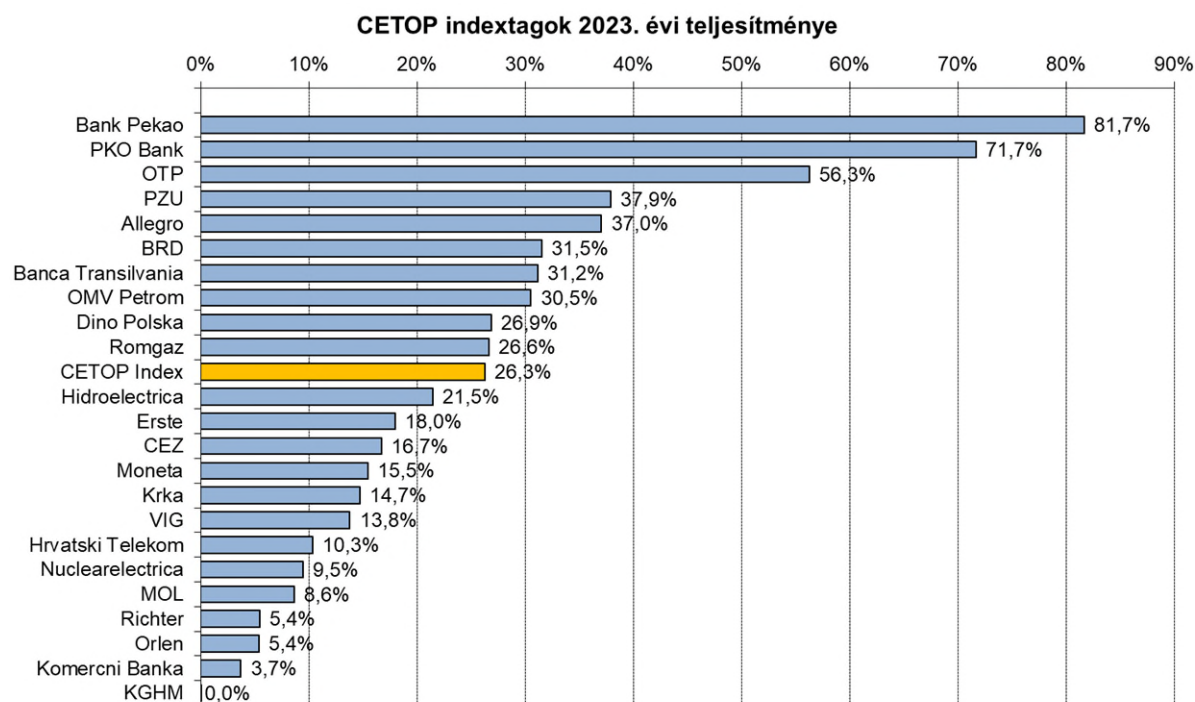
**Hazai és regionális részvények****BUX indextagok 2023. évi teljesítménye**

Forrás: Bloomberg

Kiváló éven vannak túl a magyar részvények, miután a BUX 38%-ot tudott emelkedni 2023-ban. A tavalyi évben 14%-os csökkenést tapasztalhattunk a magyar index értékében, idén ezt bőven kompenzálták a hazai papírok. A teljesítmény azért mondható különösen jónak, mivel ugyanezen időszakban a KKE régiós CETOP index „csak” 26%-ot emelkedett forintban számítva, míg a nyugat-európai MSCI Europe index 8%-os eredménye valóságosan eltörpül a magyar teljesítmény mellett.

Az évet nem kezdték jól a magyar papírok, az első negyedévben kisebb csökkenéssel növelték a tavalyi veszteségeket. Magyarország nemzetközi megítélése azonban január végén kapott egy ütést, miután az S&P leminősítette a magyar adósságot, egy fokkal a befektetésre nem javasolt szint felé. Emellett Magyarország technikai recesszióba is került, amely szintén nem kedvezett a részvénytőke hangulatnak. Nemzetközileg a szigorú jegybankok és a dollár erősödése helyezett nyomást a fejlődő piacokra, majd márciusban a bankválság mozgatta leginkább az árfolyamokat, a bizonytalanná váló piaci környezetben a kockázatosabb befektetések, így a fejlődő, köztük a magyar piac is kevésbé vonzóvá vált. A második negyedévben azonban a negatív tendencia megfordult, és év végéig folyamatos, dinamikus emelkedést produkáltak a hazai részvények. A gazdaság sajnos nem került jobb helyzetbe és a blokkolt uniós forrásokat sem oldották fel – legalábbis év végéig – viszont az infláció csökkenése, és különösen a jegybank kamatcsökkentése pozitív hírek voltak a részvénybefektetőknek. A különadók fokozatos eltörlése szintén emelte a jövőbeli profitvárakozásokat, valamint a vállalatok sorozatos pozitív negyedéves jelentései is meglepték a befektetőket. Év végére aztán az uniós források kapcsán is láthattunk pozitív fejleményeket: előbb zöld átmeneti célokra kapott az ország 900 millió euró előleget, majd a blokkolt kohéziós forrásokból oldott fel az Európai Bizottság 10 milliárd eurót.

A bluechipek közül a Magyar Telekom teljesített a legjobban, amely egy év alatt megkétszerezte az értékét. Az OTP szintén kirobbanó formában volt, több mint másfélszeresére emelkedett az árfolyama egy év alatt. A MOL és a Richter is jól szerepelt, 8%-os és 5%-os emelkedéssel zárták az évet. A kisebb cégek közül az Opus teljesített a legjobban, amelynek több, mint 220%-os emelkedéssel lőtt ki az árfolyama, de a Waberer's is közel megkétszerezte az értékét. Másik oldalt kevés papír volt amelyik csökkenéssel zárt, közülük is a Masterplast emelkedett ki (lefelé), amelynek közel harmadával csökkent az árfolyama.



Forrás: Bloomberg



Kiváló éves teljesítménnyel zártak a régiós papírok is, ráadásul egyik papír sem veszített az értékéből az év elejéhez képest. A CETOP 26,3%-ot emelkedett egy év alatt forintban számítva, amivel messze felülteljesítette a nyugat-európai papírok 9,2%-os eredményét. A régiós papírok sem kezdték az évet túl pozitívan, az első negyedévben a CETOP is csökkenést ért el, azonban utána egy őszi megtorpanást leszámítva dinamikusan emelkedve év végéig pozitív teljesítményt mutatott, amivel a tavalyi 15%-os esésén felül is tudott emelkedést produkálni. A régiós indexeket nézve egyértelműen a magyar BUX teljesített a legjobban, amely 38%-ot emelkedett egy év alatt. Azonban a többi ország sem szegyenkezhet, a román BET 32%-kal növelte értékét, a lengyel WIG20 31%-kal emelkedett, a cseh PX pedig 18%-os eredménnyel teljesített „alul”.

Az év legelején a csökkenő gáz- és energiaárak jó hírt jelentenek a régiónak, azonban a hangulat hamar megromlott. Magyarország technikai recesszióba süllyedt 2022 végén a februári előzetes számok alapján, de Lengyelországban is negatív meglepetést okoztak a negyedik negyedéves GDP adatok. Románia ezzel szemben a vártnál jobban tudott növekedni az év végén. Márciusban a romló nemzetközi piaci hangulat a bankválság nyomán a régiót is elérte, amit erősített az is, hogy a régiókat pedig azért is érintette különösen, mivel jelentősen felülreprezentált a részvények között a bankszektor. A második negyedévben ezek a folyamatok megfordultak, a bankszektor is visszapattant a régióban. A gazdasági teljesítmény azonban az év többi részében sem volt túl jó a térségben, Magyarország mellett Csehország is technikai recesszióba került, és az infláció is csak lassabb ütemben, a nyugati országokhoz képest magasabb szintről csökkent. Fontos esemény volt az év második felében a lengyelországi választás, ahol az ellenzéknek sikerült felülkerekednie Donald Tusk vezetésével, aminek következtében a blokkolt uniós forrásokhoz is hozzájuthat az ország. Az év végén egyébként Magyarországnak is sikerült a blokkolt forrásainak egy részét felszabadítania.

Egyértelműen a pénzügyi szektor szerepelt a legjobban a régióban, kiemelkedően teljesítettek a lengyel Pekao és PKO bankok, rendre 82% és 72%-os teljesítménnyel közel megkétszerezték értéküket. Az OTP 56%-ot tudott emelkedni. A sorban a román bankok következtek, a BRD és a Banca Transilvania is 30% körüli emelkedéssel zárt, az Erste már alulteljesítette az átlagot a 18%-ot eredményével, a cseh bankok pedig ennél is szerényebben szerepeltek, a Moneta 15%-ot, míg a Komerční 4%-ot ért el. A biztosítók is jól szerepeltek, a PZU 38%-kal, a VIG pedig 14%-kal zárt magasabban év elejéhez képest. Vegyesen szerepeltek és inkább alulteljesítettek az energiapapírok, az Orlen 5%-kal, a MOL pedig 9%-kal emelkedett, Romániában viszont jobban teljesített az energiaipar, mivel a Romgaz 27%-os, az OMV Petrom pedig 31%-os teljesítménnyel zárt. Átlag felett teljesített az e-kereskedelmi Allegro, míg átlag alatt szerepeltek a gyógyszeripari cégek illetve a közművek, valamint az alapanyagsektorban működő, a régióban egyedül 0%-os teljesítménnyel záró KGHM.

### **Nemzetközi deviza- és részvénypiacok**

Erősödni tudott a forint 2023-ban, amit nagyrészt a kiugróan magas magyar kamatoknak volt köszönhető. Az év nagy részében 370 és 390 forint között mozgott az euró árfolyam, előbbi padlót látszott képezni, ami alá nem tudott a forint erősödni. A dollár gyengült az euróval szemben, ami végül kedvezőbb USDHUF árfolyamot is eredményezett. Régiós összevetésben a lengyel zloty-hoz képest gyengült, míg a cseh koronához képest erősödni tudott a magyar fizetőeszköz. A magas kamatok mellett az uniós pénzek – illetve

azok hiánya - is befolyásolták az árfolyamot, bár a tavalyinál kisebb mértékben, mivel a külkereskedelmi egyenlege jelentősen javult az országnak.

### **Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása**

Devizák	2022.12.30	2023.12.29	változás
USD	373,3	347,2	-7,00%
EUR	399,6	383,4	-4,07%
GBP	451,8	441,8	-2,21%
PLN	85,3	88,2	3,36%
CZK	16,5	15,5	-6,21%
JPY	285,0	246,3	-13,57%
CHF	403,9	412,6	2,15%

*Forrás: Bloomberg*

Összességében kiválóan teljesítettek a részvénytőzsdék 2023-ban, bár az emelkedés nagy részét az utolsó három hónapban hozták a piacok. Az év nagy részében a fő téma a jegybankok kamatemelési ciklusa volt, az emelések vége és a várható csökkentések elkezdésének ideje nagyban befolyásolta a befektetői hangulatot. Az év elején jó volt a hangulat köszönhetően annak, hogy a 2022-es, aggodalommal teli időszak után a befektetők bíztak abban, hogy az inflációt sikerül tartósan letörni és a jegybankok hamarosan elérhetik a kamatemelési ciklus végét, és a kamatcsökkentés időszaka is belátható időn belül megkezdődhet. Februárban már a vártnál kevésbé csökkenő infláció és a szigorú Fed és ECB már sokat rontott a hangulaton, nem is beszélve a vállalati negyedéves jelentésekről, amelyek inkább negatív képet mutattak. Márciusban a bankok kerültek az előtérbe. Egy likviditási válság kezdett kialakulni, ami Amerikában a Silicon Valley Bank és a Signature bank bedőlésében, míg Európában a Credit Suisse válságában és kimentésében csúcspontot ért. Áprilisban és májusban megnyugodtak a részvénytőzsdék, a 2018 óta nem tapasztalt időszakban igen szűk sávban mozogtak az árfolyamok. Az év második fele rosszabbul kezdődött, mivel bár az előrejelző gazdasági indikátorok többsége a vártnál jobban alakult a tengerentúlon, de ez nem ellensúlyozta azt, hogy az év közepén Powell beszéde és az olajárak emelkedése miatt a kötvénytőzsdéi hozamkörnyezet drasztikus emelkedett, ami túl nagy hatásnak bizonyult a mérleg negatív oldalán, hiszen az emelkedett reálhozam-környezet nem kedvez a részvények árazásának. Novemberben aztán nagy részvénytőzsdéi rali kezdődött, miután a befektetők pozitívan fogadták a csökkenő inflációs adatokat, amelyek az USA-ban és Európában is az inflációs cél közelébe kerültek. A jegybankoktól – elsősorban a Fed-től – emiatt már újabb kamatemelés nem várható, inkább a kamatcsökkentés megkezdésének ideje a kérdés.

Az év során az MSCI ACWI index 20%-os globális részvénytőzsdéi emelkedést mutatott, amely a covid járvány óta a legerősebb éves teljesítmény volt. Idén is inkább a fejlett piacok húzták a szekeret, 22%-os eredménnyel zártak a nyugati és keleti fejlettpiaci papírok, míg a fejlődő régiókban szerényebb, 7%-os eredményt mutatott az MSCI EM index. Faktorokban is jelentős eltérést láthattunk, leginkább a ciklikus és növekedési papírokról szólt ez az év. A növekedési papírok 36%-ot tudtak emelkedni, míg az értékalapú részvények ezzel szemben 9%-os eredménnyel zártak. A defenzív papírok ennél jobban alulteljesítettek, 2,7%-ot értek el a ciklikus papírok 33%-os eredményéhez képest. Kapitalizációban már nem volt ekkora eltérés, összességében a nagykapitalizációjú papírok szerepeltek jobban (+23%), a mid- és small capok inkább év végén teljesítettek jól, összességében 14%-ot hozva.

Ismét az Egyesült Államok volt a legjobban teljesítő régió a fejlett világban. Év elején pozitív hangulat uralkodott az USA piacain, több okból is. Egyrészt a tovább csökkenő inflációs adatok okoztak optimizmust a piacokon, másrészt a munkapiaci adatok is bizakodásra adhattak okot: miközben a munkanélküliség tovább csökkent, a béremelkedés üteme is csökkent, ezek pedig együtt arra ösztönözhatték a Fed-et, hogy hamarosan fejezze be a kamatemelést, vagy legalábbis lassítsa annak ütemét. Februárban már ennek ellenkezőjét várták a jegybanktól, és a vállalati negyedéves jelentések sem segítették az árfolyamokat, hiszen az S&P 500 vállalatai a historikus átlagnál alacsonyabb arányban jelentettek meglepetést, azaz a vártnál jobb eredményt. Március elején hidegzuhanyként érthette a befektetőket a Silicon Valley Bank csődje, amely a feltörekvő tech és biotech cégek illetve startupok bankjaként működött, és a kötvényeik átárazása illetve a vállalatok folyamatos betétkivonása után likviditási válságba került, amely az USA történetének második legnagyobb bankcsődjéhez vezetett. A Fed a történetek következtében enyhített a kamatemelés mértékén. A második negyedévben a gazdasági adatok továbbra is vegyes képet mutattak: a munkaerőpiac pozitív, az infláció csökkenő pályán volt, azonban továbbra is magas szinten. A vállalati jelentések vegyes képet mutattak, mivel bár a legtöbb vállalat eredménycsökkenésről számolt be, a várt számokat felülteljesítették. Az adósságplafon kérdése is izgatta a befektetőket, amiről nehezen tudtak megegyezni a két amerikai párt képviselői. Az év második felében tovább romlott a hangulat, az év közepén Powell beszéde és az olajárak emelkedése miatt a kötvénypiaci hozamkörnyezet drasztikus emelkedett, ami túl nagy hatásnak bizonyult a mérleg negatív oldalán, hiszen az emelkedett reálhozam-környezet nem kedvez a részvények árazásának. Az év végére ez a helyzet megfordult, a csökkenő inflációs adatok reményt hoztak a befektetőknek, mivel 3,2%-ra süllyedt az áremelkedés mértéke, amely már közelít a 2%-os célhoz. Ezzel már szinte biztosra vehető, hogy a Fed nem fog tovább emelni az irányadó kamatlábon, és inkább a csökkentés megkezdésének ideje a kérdés. A kamatok is csökkenésnek indultak, amit a részvénybefektetők igen pozitívan fogadtak. Az egész évet tekintve az S&P 500 24%-ot tudott emelkedni, a defenzívebb DJIA 14%-ot ért el, míg legjobban a tech-súlyos Nasdaq 100 teljesített, amely 54%-ot ugrott az év során. A kanadai S&P/TSX Composite aluteljesített az USA piacához képest, 8%-ot emelkedett. A szektorok közül a tech papírok szerepeltek a legjobban, a kommunikációs és az IT szektor is 50% feletti eredményt biztosított, de a ciklikus kereskedelmi papírok is 41%-ot emelkedtek. Ezzel szemben a defenzív iparágak (alapvető fogyasztási cikkek, egészségügy, közművek) és az energiaszektor stagnáltak, vagy csökkentek is. Legrosszabbul a közművek szerepeltek (-10%).

Európában is a Stoxx 600 13%-ot tudott elérni, amivel aluteljesített az amerikai piachoz képest. Az európai részvények azonban nem teljesítettek összességében rosszul, ha a legnagyobb amerikai tech papírokat („magnificent seven”) kivesszük a képből, az átlagos európai részvény jobban is szerepelt az amerikainál. Az év jól indult az öreg kontinensen, itt is a csökkenő infláció adhatott okot bizakodásra abban, hogy az ECB hamarosan megállhat a kamatemeléssel – vagy legalábbis csökkentheti annak ütemét. Az enyhe tél is javította a piaci hangulatot év elején, mivel a gáztárolók a historikus átlagot messze meghaladó töltöttséggel rendelkeztek, jelentősen csökkentve a következő tél (év végéig) beszerezendő mennyiséget. Ezeknek is köszönhető, hogy a gáz és így az energia ára is tovább tudott csökkenni, ez pedig pozitív hatással volt az európai gazdaságra, ahol lassan az energiaigényes ipari folyamatok is beindulhattak a csökkenő áraknak köszönhetően. Így összességében elkerülte a kontinens az energiaválságot, amitől a tél kezdetén még félt a piac. Márciusban a kialakuló bankválság viselte meg a térséget, ahol a Credit Suisse körül alakult ki pánik, amely betétek kivonásához és így a bank likviditási válságához



vezetett. A helyzetet a svájci állam közreműködésével az oldotta meg, hogy a másik svájci nagybank, a UBS felvásárolta egy hétvége alatt a riválisát. A gazdasági lassulás Európában is érezhető volt, Németország technikai recesszióba került már az első negyedéves GDP adatok alapján. Érzékenyen érintette a térséget a gáz árának júniusi emelkedése, amely addig csökkenő pályán volt, az ukrajnai konfliktus előtti szinteket idézve. Júniusban azonban ez a trend megtört, és – részben a legnagyobb európai gázmező bezárásának köszönhetően – egy időre ismét emelkedő pályára állt az európai tőzsdéken a gáz ára. Az infláció az év folyamán fokozatosan csökkent, ami után az EKB végül leállt a kamatemelésekkel – amit év végén konkrétan jelzett is – és a Bank of England is legalább megtorpanni látszik benne. A gyenge makro adatok mellett pedig az amerikai piaci hangulat is átszivárgott a térségbe, így az év második felét rosszul kezdték az európai papírok. Év végére azonban itt is feljavult a hangulat, az euozónában a 2%-os célhoz közelítő infláció miatt felcsillant a remény, hogy hamarosan kamatcsökkentésbe kezdhet az ECB, azonban erre még Lagarde szerint várni kell. Legjobban az olasz FTSE MIB szerepelt 28%-os emelkedéssel, a spanyol IBEX 35 23%-ot ért el, a német DAX 20%-kal, a francia CAC 40 17%-kal, a holland AEX pedig 14%-kal zárt magasabban. Egyedül a finn piacon láthattunk negatív teljesítményt, itt az OMX Helsinki 6% feletti csökkenést ért el. Lemaradóban voltak az eurozónán kívüli papírok is, a norvég, svájci és brit piac is 10% alatti eredményt ért el, egyedül a dán piac szerepelt kiemelkedően, elsősorban a Novo Nordisk ralijának köszönhetően. Szektorok közül Európában is a tech papírok szerepeltek a legjobban (+32%), de az ipari és ciklikus kereskedelmi papírok is 20% körüli emelkedést nyújtottak. Csökkenni a alapvető fogyasztási cikkek szektora csökkent, de az energia és a többi defenzív szektor is 10% alatti eredményt ért el, ahogy a telekom és alapanyagszektor is.

Japánban is kiválóan kezdte az évet, és a jó hangulat is tovább tartott. A szigetországban tovább emelkedett az infláció, a legnagyobb izgalmat pedig a jegybank lépései (kamatfolyosó növelése, majd mennyiségi lazítás) okozhatták. Azonban a frissen kinevezett jegybankelnök, Kazuo Ueda változatlanul tervezte hagyni az akkori kamatszintet, amire a jen erős gyengüléssel reagált. A japán piacot is elérték márciusban az SVB és a CS által keltett hullámok, amelyek jelentősen megviselték a részvénytőzsdákat, azonban a hó második felének pozitív környezetében ennek egy részét már le tudták dolgozni. A második negyedév nyertese a japán piac volt, a részvényeket több tényező is segítette. Egyrészt a korábbi évek stagflációja után valóságos felüdülés az infláció a szigetországban, így a jegybanknak sem kellett elkezdenie szigorítani, továbbra is laza monetáris politikát folytathatott köszönhetően annak, hogy a megemelkedett infláció is csak néhány százalékos. A vállalatok is jó állapotban vannak: alacsony az adósságállományuk, és a profitjuk a nyugati vállalatokkal ellentétben az utóbbi időben emelkedett is. A Tokiói Tőzsde pedig nagy hangsúlyt kezdett el fektetni a részvényesi érték növelésének ösztönzésére, amely szintén hozzájárult a kiemelkedő teljesítményhez. Az év második felében is folytatódott a felülteljesítés: A monetáris politika lassú, kiszámítható szigorítása nem viselte meg a részvénytőzsdát, sőt a bankszektor számára ez kifejezetten kedvező fejlemény volt, emellett a tőkepiaci transzparencia és a részvényesi visszajuttatások növelése szintén kedvező fejlemények. Az év végi raliból már kevésbé vették ki részüket a japán papírok, és inkább a nagykapitalizációjú papírok domináltak. A Nikkei így felülteljesített összességében is a Topixhoz képest, míg előbbi – főleg large cap papírokból álló index – 28%-ot emelkedett, a Topix 25%-os eredménnyel zárta az évet. A régióban a tajvani TWSE szerepelt még kiemelkedően, 27%-os emelkedést ért el az évben. A koreai KOSPI 19%-ot emelkedett, míg az ausztrál ASX 8%-os eredménnyel alulteljesített. Az ázsiai fejlett piacok közül Szingapúr és Hong Kong szerepelt a legrosszabbul, előbbi 0,3%-ot, utóbbi közel 14%-ot csökkent.

A fejlődő piacokon nagyon vegyes teljesítményeket láthattunk, Kína húzta leginkább lefelé a fejlődő régiókat. Az országban legfontosabb történet az újranyitás volt, hiszen tavaly év végén felhagytak a zéró covid politikával, amely a lezárásoktól is megszabadította az országot. Az elengedett vírushelyzet hamar romlani kezdett, de végül gyorsan tetőzött és az omikron katasztrófa nélkül áthaladt a lakosságon. A kínai papírok az év elején tudtak igazán jól teljesíteni, amikor a váratlan újranyitás hatásait élvezhették a befektetők. Februárban viszont az emelkedő geopolitikai feszültség (az Egyesült Államok lelőtt egy kínai, minden valószínűség szerint kémlelgömböt) már lefelé nyomta az árfolyamokat. Az év nagy részében a vártnál jóval gyengébben teljesítő gazdaságnak, az állami ösztönzés hiányának és az ismét rivaldafénybe kerülő ingatlanpiaci problémáknak köszönhetően csökkentek a kínai árfolyamok. Strukturális problémák, mint az adósság mérete, az ingatlanszektor újra és újra felszínre került problémái, a kereskedelmi korlátozások és a fiatalok munkanélküliségi mutatói szintén aggasztó képet festenek az ország gazdaságáról. A kínai részvények szerepeltek globálisan a legrosszabbul, a Hang Seng mellett az anyaországi CSI 300 is nyomás alatt volt, egy év alatt 11%-ot csökkent. Nem brillírozott a többi ázsiai piac sem, Indiát leszámítva. A szubkontinensen 20%-os emelkedést tudott elérni a Nifty 50, amivel messze lehagyta az összes régiós piacot. India a geopolitikai széljárás változásának lehet nagy nyertese, emellett a vállalati profitok is szépen alakultak, ami indokolta a felülteljesítést. Ázsiában még az indonéz piac tudott emelkedést elérni az év folyamán (+6%), míg a Fülöp-szigeteken, Malajziában és Thaiföldön is csökkenést tapasztalhattunk. Latin-Amerikában már pozitív volt a hangulat, Kolumbiát leszámítva, ahol a politikai bizonytalanság mellett a részvényt piac fejlődő piacok közül való potenciális kisorolása is aggaszthatta a befektetőket. A brazil Bovespa volt az élen teljesítményben 22% feletti emelkedéssel, de a perui piac is 20% felett teljesített, míg a chilei és mexikói részvények 18% körüli emelkedéssel zárták az évet. A Közel-Keleten Egyiptomba volt érdemes fektetni, amely közel 70%-os emelkedéssel zárta az évet. Az Arab-félsziget országai az energiaáraknak voltak kitéve, közülük a szaúdi és emírségei részvények tudtak emelkedni, míg Kuvaitban és Katarban stagnáltak az árfolyamok. Dél-Afrikában 5%-os emelkedést láthattunk, az alulteljesítés annak volt köszönhető, hogy az ország hadianyagot adhatott el Oroszországnak, az áramellátás tovább romlott, valamint a rand is történelmi mélypontra került az év folyamán. Az év nyertese ezzel szemben a fejlődő európai régió volt. A görög piac vitte a prímét, ahol közel 40%-os emelkedést láthattunk, de a török BIST 100 is 36%-ot emelkedett. Mindez annak ellenére történt, hogy a piac Erdogan leváltását várta volna nagyobb lelkesedéssel, a választásokon viszont az elnöknek sikerült megerősítenie a pozícióját. A részvényt piaci emelkedésben közrejátszott, hogy a magas infláció miatt reáleszközökbe – így részvényekbe menekítette a lakosság a pénzét. A KKE régió is kiemelkedően szerepelt, élen a magyar piaccal, de 30% felett teljesített a lengyel piac is.

### **Főbb nemzetközi részvényt piacok teljesítménye (saját devizában)**

Indexek	2022.12.30	2023.12.29	változás
Nasdaq	10 466,5	15 011,4	43,4%
Nikkei	26 094,5	33 464,2	28,2%
S&P 500	3 839,5	4 769,8	24,2%
Bovespa	109 734,6	134 185,2	22,3%
DAX	13 923,6	16 751,6	20,3%
Eurostoxx 50	3 793,6	4 521,4	19,2%
Russel 2000	1 761,2	2 027,1	15,1%
FTSE 100	7 451,7	7 733,2	3,8%
Hang Seng	19 781,4	17 047,4	-13,8%

**Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)**

Indexek	2022.12.30	2023.12.29	változás
Nasdaq	9 771,7	13 567,7	38,8%
Bovespa	19 436,3	24 951,9	28,4%
DAX	13 923,6	16 751,6	20,3%
S&P 500	3 584,6	4 311,1	20,3%
Eurostoxx 50	3 793,6	4 521,4	19,2%
Nikkei	186,0	214,8	15,5%
Russel 2000	1 644,3	1 832,1	11,4%
FTSE 100	8 416,7	8 920,8	6,0%
Hang Seng	2 367,2	1 972,7	-16,7%

Forrás: Bloomberg

**Árúpiacok**

2023-ban már megfordult az előző két év dinamikus nyersanyagpiaci emelkedése, amelyet a covid utáni nyitás és az ukrajnai háború hajtott. Idén inkább stabilizálódtak az árfolyamok, amelyeket a romló gazdasági hangulat is nyomás alatt tartott, különösen az importban kiemelten fontos Kínának köszönhetően. A 23 legfontosabb áruipiaci termék kosaraként funkcionáló Bloomberg Commodity Index összességében 13%-os csökkenést ért el. Az energiahordozók alindexe esett a legnagyobbat, a BCOM Energy 26%-os csökkenést ért el. Az ipari fémek árfolyama sem alakult sokkal jobban, az alindex 14%-os csökkenést mutatott. A nemesfémek ezzel szemben jobban teljesítettek, 4%-os emelkedést mutattak az év során. A mezőgazdasági termékek alindexe 9%-os csökkenéssel zárta az évet.

A legérdekesebb mozgásokat egyértelműen az energiahordozók piacán láthattuk. 60% feletti esést produkált a szén, illetve 40% feletti az amerikai árutőzsdén a gáz ára, azonban a legtöbb szem ehelyett az európai gázárát figyelte, amely szintén jelentős, közel 60%-os mínuszban zárta az évet. Ez több tényezőnek volt köszönhető. Egyrészt a gázfelhasználást az ártámogatások mellett is próbálták a kormányok visszafogni – sikeresen - elsősorban az iparban. Itt a magas költségek miatt több energiaigényes iparágban más energiahordozóra, vagy külföldi termelésre váltottak. Az enyhe tél szintén jelentős szerepet játszott, amely a keresleti oldalát csökkentette a gáznak. A tározók töltöttsége is az átlaghoz képest jóval magasabb volt egész évben, köszönhetően egyrészt a 2022-es évben történt feltöltésnek, másrészt pedig a bőséges LNG szállítmányoknak. A várthoz képest könnyebben és nagyobb mennyiségben jutott Európa cseppfolyósított gázhoz, egyrészt a rekordütemben megépített, másrészt az úszó termináloknak köszönhetően. A keresleti oldal sem lett végül túltelítet, így az árak sem szálltak el az LNG piacon, ráadásul a kínálat is bővül, ami szintén kedvez az áraknak. Az év végével ismét beállt a tél, amire maximálisan felkészült a kontinens, gyakorlatilag 100%-ra töltve a tárolókat. Év közepén ugrott csak meg egy időre a gáz ára, részben a legnagyobb európai gázmező bezárásának köszönhetően. Összességében a háború előtti olcsó árakhoz képest még mindig jóval magasabbak a jelenlegi szintek a gázpiacon Európában, azonban tavalyhoz képest így is jelentősen beestek az árak.

Az olajpiacon év elején az orosz olajjal szembeni szankciók kerültek a hírekbe, a nyugati országok 60 dolláros sapkát kíséreltek meg bevezetni az orosz olajra, amely minden nyugati céget is arra kötelezett, hogy csak ezen ár alatt vásárolt orosz olajat szállíthatnak, finanszírozhatnak illetve biztosíthatnak. Az ársapka nem ért el átütő sikert, nem tartatták be szigorúan és az orosz olaj ára is 60 dollár felett maradt. Az nemzetközi olajárakra

negatív hatással volt a globális gazdasági lassulás, különösen Kína esetében, ahol az újranyitástól jóval nagyobb gazdasági fellendülést várt a piac. A kereslet várt alatti alakulása, a nem-OPEC országok (elsősorban az USA) kitermelésnövelése és az OPEC határozott fellépésének hiánya inkább lefelé nyomta az olaj árát. Kisebb emelkedéseket láthattunk egy-egy geopolitikai esemény – például a gázai konfliktus kitörése – kapcsán, azonban az OPEC-nek folyamatosan vágásokat kellett bejelentenie, hogy az árakat szinten tudja tartani. Ezt azonban nem közösen tették meg, hanem egyéni vállalások útján, amit nagy részben Szaúd-Arábia kezdeményezett és vállalt. A kohézió gyengülni látszik a szövetségben, mivel a közös vágás hiánya arra utal, hogy nincs egyetértés a felek között, az év végén pedig Angola ki is lépett a szövetségből, mivel csökkent a kitermelési kvótája.

### **Főbb nyersanyagpiacok teljesítménye**

Árúpiacok	2022.12.30	2023.12.29	változás
nikkel	30 425,0	16 300,0	-46,4%
földgáz	4,5	2,5	-43,8%
kukorica	678,5	471,3	-30,5%
búza	792,0	628,0	-20,7%
szójabab	1 519,3	1 293,5	-14,9%
olaj	80,3	71,7	-10,7%
ezüst	24,0	23,8	-0,7%
alumínium	2 349,5	2 345,5	-0,2%
réz	8 364,8	8 463,9	1,2%
cukor	20,0	20,6	2,7%
arany	1 824,0	2 063,0	13,1%

*Forrás: Bloomberg*

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.