



**Független könyvvizsgálói jelentés
az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja
2023. december 31-i
éves jelentéséről**

Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja - 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 Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja („az Alap”) 2023. évi éves jelentése 3.I.; 3.II.; 3.III.; 3.IV.; 3.V.; 3.VI.; 3.VII.; 3.XII.; 3.XIII.; 3.XIV. és 3.XV. 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 Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja - 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 Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja

2023.évi Éves jelentése

Dátum: 2024. április 18.

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



Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2023. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegy sorozatok jellemzői:

„A” sorozat:

- névértéke: 1 (egy) Ft.
- ISIN kódja: **HU0000710348**

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.)

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

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest. Szabadság tér 5-6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adatai ra vonatkozóan (az Amundi Alapkezelő Zrt. által számított és hivatalosan közzétett adatok alapján)

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

I. Vagyongkimutatás

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 ÉRTÉKPAPIROK	1 521 064 607	97,82%	1 267 946 013	98,64%
EGYÉB ESZKÖZÖK	1 430 890	0,09%	2 290 116	0,18%
BANKI EGYENLEGEK	37 536 374	2,41%	18 711 822	1,46%
ÖSSZES ESZKÖZ	1 560 031 871	100,33%	1 288 947 951	100,28%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 139 174	-0,33%	-3 569 016	-0,28%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1 554 892 697	100,00%	1 285 378 935	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31
Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000710348	944 889 190	785 422 841

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 Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000710348	1,645582	1,636544

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közel múltban forgalmazott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
AMUNDI FUNDS ASIA EQUITY CONCENTRATED - Z EUR	LU2040439908	74 204 209	70 010 688				✓	
AMUNDI FUNDS CHINA EQUITY Z	LU2040440070	86 312 251	80 199 828				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	150 841 621	89 152 353				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	102 123 025	41 570 898				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	46 941 520	39 861 427				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND Z AD	LU2052288532	124 022 586	96 924 267				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	177 207 940	115 120 120				✓	
AMUNDI FUNDS EQUITY MENA - Z USD QD	LU2070304147	50 464 681	50 115 352				✓	
AMUNDI FUNDS LATIN AMERICA EQUITY - I USD	LU0201576070	44 684 224	57 629 605				✓	
Amundi Közép-Európai Részvény alap I sorozat	HU0000706668	13 257 468	17 097 378				✓	
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	0	16 996 122	✓				
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS	LU1434524259	204 429 409	90 952 099				✓	
InPost SA	LU2290522684	0	30 160 936	✓				
INVECO CHINA TECHNOLOGY ETF	US46138E8003	31 793 798	16 813 599	✓				
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	19 238 276	18 914 993	✓				
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF	IE00B27YCK28	5 678 975	0	✓				
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ASIA ETF	US4642864262	135 591 928	224 450 854	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	61 625 871	120 566 421	✓				
ISHARES MSCI South Africa ETF	US4642867802	27 085 401	24 612 137	✓				
ISHARES MSCI TAIWAN ETF	US46434G7723	58 840 504	23 919 950	✓				
Jeronimo Martins SA	PTJMT0AE0001	0	22 444 994	✓				
MSCI South Korea ETF	US4642867729	46 680 494	20 431 992	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	60 040 426	0	✓				
		1 521 064 607	1 267 946 013					

Megjegyzés: A „Közel múltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2023.01.01-2023.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2022.12.31	2023.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	28,63%	40,29%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közel múltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	68,88%	58,08%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2022.12.31	2023.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,0000%	0,0000%
Részesvények	0,0000%	5,3999%
Repo megállapodások	0,0000%	0,0000%
Kollektív befektetési értékpapírok	97,5021%	92,9707%
Bankbetétek	2,4061%	1,4517%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,0022%	0,0028%
Százmaztatott eszközök	0,0000%	0,1556%
Követelések	0,0895%	0,0192%
Összesen eszközök	100,0000%	100,0000%

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

	2022.	2023.
a) befektetésekből származó jövedelem:	26 497	6 208
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-29 249	-25 024
d) a letétkezelő díjai:	-1 773	-1 397
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-514	-455
felügyeleti díj:	-621	-489
egyéb költség és ráfordítás:	-6 138	-6 834
f) nettó jövedelem:	-11 798	-27 991
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	-11 798	-27 991
h) a tőkeszámla változása *:	-252 165	-255 048
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam
2011.12.31	211 948 393	0,932864
2012.12.31	181 767 031	1,044277
2013.12.31	185 375 517	1,086269
2014.12.31	251 068 437	1,250714
2015.12.31	661 140 011	1,257224
2016.12.31	632 684 744	1,328023
2017.12.31	782 256 481	1,447743
2018.12.31	776 393 022	1,372062
2019.12.31	921 606 510	1,610427
2020.12.31	2 032 897 542	1,833467
2021.12.31	2 062 740 439	1,893025
2022.12.31	1 554 892 697	1,645582
2023.12.31	1 285 378 935	1,636544

VII. Származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

- Lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	USD/HUF	359,30	349,28	2 005 000
FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	384,46	379,90	912 000
FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	USD/HUF	350,24	354,26	-804 200
FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	381,20	385,70	-900 000

- Nyitott FX forward pozíció év végi értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2023/12/31-i érték (Ft)
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	USD/HUF	356,14	1 527 480
2023.12.20.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	200 000	EUR/HUF	388,05	478 280

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

2023-ban nem változott az Alap befektetési politikája.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési stratégiája, hogy a kevésbé fejlett, ún. feltörekvő országok kötvény- és részvénytőzsaaira történő közvetett (elsősorban befektetési alapokon keresztül megvalósított) befektetésekkel egy aktívan kezelt vegyes portfóliót alakítson ki. A célpiacok tekintetében mind a kötvény-, mind pedig a részvénytőzsi befektetések terén a feltörekvő gazdaságok igen széles globális palettája áll rendelkezésre. A stratégia közepesnél nagyobb kockázati szintjével összhangban a portfólióban jellemzően jelentős súlyt képviselnek a kockázatosabb részvénytőzsi befektetések. Emellett a kötvénybefektetések súlya is számottevő lehet. A stratégia aktív jellegéből kifolyólag az egyes eszközcsoportok, régiók és kibocsátók súlya az alap kezelőjének várakozásai függvényében igen változatosan alakulhat. Az Alapkezelő a fenti befektetési

stratégiáját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg: az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. Az alkalmazott befektetési eszközök elsősorban az Amundi csoport hazai és nemzetközi befektetési alapjai, illetve egyéb befektetési alapok lehetnek (az alapok körébe az ETF-eket és más kollektív befektetési formákat is beleértve).

IX. Javadalmazási politika

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

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2023-as évre vonatkozóan bruttó 103.200.000 Ft volt, amelyből bruttó 81.580.000 Ft került kifizetésre 2024. márciusában. A meghatározott alkalmazottak esetében a változó javadalmazás 60%-a kerül kifizetésre az adott

évben, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet kifizetésre. A korábbi év(ek)ből származó halasztott bónuszként 20.843.023 Ft került kifizetésre 2024. márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

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

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

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja 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 rüfrozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2023.12.31-én 95.505.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2023-ban az alábbi hitelek lehívására került sor:

Kötéssdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
2023.05.08	2023.05.09	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	920 000	HUF	20,82%	532
2023.05.09	2023.05.10	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1 945 000	HUF	20,80%	1 124
2023.09.21	2023.09.22	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	16 970 000	HUF	16,00%	7 542

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Likviditási kockázat:

Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetéseinek között található Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés,

ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.

- **Infláció és a piaci kamatszint alakulásának kockázata:**

A befektetésekkel megcélzott ország(ok) inflációs rátája, illetve a piaci kamatszint esetleges emelkedése hátrányosan érintheti a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamát, továbbá a részvények és származtatott eszközök értékeléséhez használt irányadó piaci kamatszint változása révén jelentősen befolyásolhatja a piacok állapotát, s ez az Alap nettó eszközértékét jelentősen csökkentheti. Előfordulhat, hogy a kamatszint elmarad az infláció mértékéhez képest, amely negatív reálhozamot eredményezhet az Alap eszközei tekintetében.

- **Hitelkockázat:**

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

- **Devizakockázat:**

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet

- **Származtatott ügyletek kockázata:**

Az Alapkezelő opciós, határidős, egyéb származékos ügyleteket köthet. A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A származtatott ügyletekkel kapcsolatban az ügyletek jellegéből adódóan számos bizonytalansági tényező léphet fel, mint például az esedékességekori piaci ár, árfolyamkockázat, kamatkockázat, báziskockázat, stb. Rövid távon előfordulhat, hogy egy termék tőzsdei elszámolóára eltér a piaci viszonyok (az alaptermék ára és az állampapírok hozama) által indokolt szinttől. Ezek az előre ki nem számítható események kedvezőtlenül érinthetik az Alapok nettó eszközértékét. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek esetében az ügyletnek nem része az elszámolóházi garancia, ezért ekkor az adott Alapnak az ügyfél nemteljesítéséből eredő (partner) kockázatot is fel kell vállalnia, mivel előfordulhat, hogy az ügylet lejáratakor a másik szerződéses fél nem képes teljesíteni kötelezettségét. A tőkeáttétellel vagy rövid (short) pozícióval való kereskedés a befektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. További kockázatot jelenthet, ha az Alap nem csak devizaárfolyam fedezeti céllal, hanem hatékony portfóliómegvalósítási céllal is köthet származtatott ügyleteket. Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat

Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.

Az Alap összesített kockázati mutatója az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alap nem rendelkezik referenciaindexszel.

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

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

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

Az 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) 2887.

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 437.969 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 64.268.947 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,52 volt.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettségét 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 is és 2023.12.31-én is 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: 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. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költség
AMUNDI FUNDS ASIA EQUITY CONCENTRATED - Z EUR	LU2040439908	5,45%	0,90%	0,05%
AMUNDI FUNDS CHINA EQUITY Z	LU2040440070	6,24%	0,77%	0,05%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	6,94%	0,57%	0,04%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	3,23%	0,67%	0,02%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	3,10%	0,66%	0,02%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND Z AD	LU2052288532	7,54%	0,60%	0,05%
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	8,96%	0,86%	0,08%
AMUNDI FUNDS EQUITY MENA - Z USD QD	LU2070304147	3,90%	0,66%	0,03%
AMUNDI FUNDS LATIN AMERICA EQUITY - I USD	LU0201576070	4,48%	0,96%	0,04%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	1,33%	1,07%	0,01%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS (Fund Sett1)	LU1434524259	7,08%	0,91%	0,06%
INVESTCO CHINA TECHNOLOGY ETF	US46138E8003	1,31%	0,70%	0,01%
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	1,47%	0,25%	0,00%
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ASIA ETF	US4642864262	17,46%	0,49%	0,09%
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	9,38%	0,68%	0,06%
ISHARES MSCI South Africa ETF	US4642867802	1,91%	0,58%	0,01%
ISHARES MSCI TAIWAN ETF	US46434G7723	1,86%	0,58%	0,01%
MSCI South Korea ETF	US4642867729	1,59%	0,58%	0,01%

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

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

Az Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 1,80% 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 15.073.156 Ft összeget fizetett ki illetve határolt el a könyveiben. Az Alapkezelő az ösztönzőnek minősülő részből és az azokhoz kapcsolódó megállapodások főbb pontjairól a hatályos jogszabályi rendelkezések szerint honlapján nyújt majd tájékoztatást.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 165.471 Ft került könyvelésre 2023-ban.

XIV. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljes hozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.

Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, a **hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket**:

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

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

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2022.12.31	2023.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	1 559 672	1 286 778
I. Követelések	1 309	74
1. Követelések	1 309	74
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 521 065	1 267 946
1. Értékpapírok	1 546 927	1 283 579
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-25 862	-15 633
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	-25 862	-15 633
III. Pénzeszközök	37 298	18 758
1. Pénzeszközök	37 298	18 758
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	36
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	36
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	2 006
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	1 559 672	1 288 820

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2022.12.31	2023.12.31
E. Saját tőke	1 556 096	1 285 292
I. Induló tőke	945 677	785 468
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 285 145	2 323 615
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 339 468	-1 538 147
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	610 419	499 824
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülkülönbözete	480 793	385 954
2. Értékelési különbözet tartaléka	-25 862	-13 627
3. Előző évek(ek) eredménye	167 286	155 488
4. Üzleti év eredménye	-11 798	-27 991
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	3 005	2 356
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 005	2 356
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	571	1 172
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	1 559 672	1 288 820

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	195 068	95 414
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	168 571	89 206
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	34 051	30 836
V. Egyéb ráfordítások	4 244	3 363
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-11 798	-27 991

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

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

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

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

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 kritériumokat⁴.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete – Taxonómia Rendelet - **7. cikke** alapján

Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja

2023.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2023.01.01 - 2023.12.31.

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja

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	1 559 672	1 286 778
I. Követelések	1 309	74
1. Követelések	1 309	74
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szülő követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 521 065	1 267 946
1. Értékpapírok	1 546 927	1 283 579
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-25 862	-15 633
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	-25 862	-15 633
III. Pénzeszközök	37 298	18 758
1. Pénzeszközök	37 298	18 758
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	36
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	36
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	2 006
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	1 559 672	1 288 820

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	1 556 096	1 285 292
I. Induló tőke	945 677	785 468
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	2 285 145	2 323 615
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 339 468	-1 538 147
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	610 419	499 824
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülbözete	480 793	385 954
2. Értékelési különbözet tartaléka	-25 862	-13 627
3. Előző évek(ek) eredménye	167 286	155 488
4. Üzleti év eredménye	-11 798	-27 991
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	3 005	2 356
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 005	2 356
III. Külföldi pénzürtékre szülő kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	571	1 172
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	1 559 672	1 288 820

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	195 068	95 414
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	168 571	89 206
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	34 051	30 836
V. Egyéb ráfordítások	4 244	3 363
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-11 798	-27 991

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Feltörekvő Piaci Alapok Alapját (továbbiakban az 'Alap') 2011.07.07-én vette nyilvántartásba a 1111-459 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF) Horizont 30 Alap néven.

Az Alap neve és befektetési politikája 2019-ben változott meg.

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.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (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 állampapírokba, befektetési jegyekbe, bel- és külföldi részvényekbe fektető nyíltvégű befektetési alap.

Az Alap befektetési stratégiája, hogy a kevésbé fejlett, ún. feltörekvő országok kötvény- és részvénypiacaira történő közvetett befektetésekkel egy aktívan kezelt vegyes portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő a befektetési stratégiáját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg: az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Az Alap futamideje határozatlan.

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 2022. 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, Kőrte köz 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítéséről és könyvvételezési 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 különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

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

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

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

Saját tőke:

Az "1. 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 halmazott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta be. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmazott 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:

Az alap 2023. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

Az Alap 2023.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:

785 468 eFt.

499 824 eFt.

-0,56% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2024.01.03-án kalkulált és 2024.01.02-i értéknapi (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2023.12.29) készlettel, T napi árfolyammal és T-1 naptári napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	74	74
Értékpapírok	1 260 209	1 267 946
Pénzeszközök	18 793	18 758
Aktív időbeli elhatárolások	38	36
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2 142	2 006
Eszközök összesen	1 281 257	1 288 820
Kötelezettségek	0	2 356
Passzív elhatárolások	3 685	1 172
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 277 572	1 285 292
Forgalomban lévő jegyek (db)	785 468 614	
Egy jegyre jutó NEE (Ft)	1,626509	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		785 468 614
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		1 285 292

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	
BENEFIT SYSTEM SA	14 346	0	344	2 307	16 997
InPost SA	19 197	0	329	10 635	30 161
Jeronimo Martins SA	19 047	0	245	3 153	22 445
Külföldi részvények:	52 590	0	918	16 095	69 603
AM F. ASIA EQUITY CONC. Z	72 882	0	4 949	-7 820	70 011
AM F. CHINA EQUITY Z	108 507	0	87	-28 394	80 200
AM F. EMER. MARKETS BOND Z	84 852	0	3 389	911	89 152
AM F. EMERGING WORLD EQ. Z	94 258	0	13 816	7 046	115 120
AM F.EM. MARK.CORP.H.Y.	36 276	0	3 766	1 529	41 571
AM KÖZÉP-EU RV. I sorozat	11 747	0	0	5 349	17 096
AMUNDI FUNDS EMER.MARK. GREEN	43 831	0	1 323	-5 292	39 862
AMUNDI FUNDS EMER.MARK. LOCAL	104 453	0	1 118	-8 647	96 924
AMUNDI FUNDS EQUITY MENA - Z USD	58 415	0	408	-8 708	50 115
AMUNDI FUNDS LATIN AMERICA EQ.	45 016	0	-2 277	14 891	57 630
CANDRIAM SUSTAINABLE EQ. EMER.	105 165	0	43	-14 255	90 953
INVESCO CHINA TECH.	31 393	0	2 553	-17 133	16 813
ISHARES ESG MSCI EMER.MARK.	20 617	0	119	-1 821	18 915
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ASIA	229 946	0	-5 463	-31	224 452
ISHARES MSCI INDIA ETF	105 383	0	1 075	14 108	120 566
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA ETF	27 616	0	-740	-2 265	24 611
ISHARES MSCI TAIWAN ETF	29 337	0	-307	-5 110	23 920
MSCI SOUTH KOREA	21 295	0	836	-1 699	20 432
Befektetési jegyek:	1 230 989	0	24 695	-57 341	1 198 343
Értékpapírok minősszesen:	1 283 579	0	25 613	-41 246	1 267 946

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2022.12.31-én

eFt

Megnevezés	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
			deviza	papír	
AM F. ASIA EQUITY CONC. Z	72 882	0	8 256	-6 933	74 205
AM F. CHINA EQUITY Z	89 577	0	3 675	-6 941	86 311
AM F. EMER. MARKETS BOND Z	142 432	0	24 122	-15 712	150 842
AM F. EMERGING WORLD EQ. Z	143 993	0	33 764	-550	177 207
AM. F.EM. MARK.CORP.H.Y.	85 049	0	20 108	-3 034	102 123
AMUNDI FUNDS EMER.MARK. GREEN	53 798	0	4 879	-11 735	46 942
AMUNDI FUNDS EMER.MARK. LOCAL	133 793	0	11 001	-20 772	124 022
AMUNDI FUNDS EQUITY MENA - Z USD	58 415	0	4 307	-12 257	50 465
AMUNDI FUNDS LATIN AMERICA EQ.	45 016	0	1 850	-2 181	44 685
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	11 748	0	0	1 510	13 258
CANDRIAM SUSTAINABLE EQ. EMER.	228 514	0	9 872	-33 956	204 430
INVESCO CHINA TECH.	45 346	0	6 926	-20 479	31 793
ISHARES ESG MSCI EMER.MARK.	20 617	0	1 609	-2 988	19 238
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA	6 151	0	115	-587	5 679
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ASIA	139 301	0	4 792	-8 501	135 592
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA ETF	27 616	0	1 358	-1 888	27 086
ISHARES MSCI TAIWAN ETF	77 113	0	4 910	-23 183	58 840
MSCI SOUTH INDIA	44 633	0	13 425	3 568	61 626
MSCI SOUTH KOREA	52 865	0	7 782	-13 966	46 681
VANGUARD EMERING	68 068	0	9 002	-17 030	60 040
Befektetési jegyek:	1 546 927	0	171 753	-197 615	1 521 065
Értékpapírok minősszesen:	1 546 927	0	171 753	-197 615	1 521 065

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2011.		0	252 980 676	25 735 191	227 245 485
2012.		227 245 485	5 147 200	58 330 626	174 062 059
2013.		174 062 059	23 184 943	26 332 091	170 914 911
2014.		170 914 911	76 798 215	45 141 106	202 572 020
2015.		202 572 020	400 787 822	77 347 309	526 012 533
2016.		526 012 533	52 065 307	101 657 197	476 420 643
2017.		476 420 643	181 937 998	118 028 803	540 329 838
2018.		540 329 838	138 674 439	111 601 853	567 402 424
2019.		567 402 424	130 913 446	125 792 803	572 523 067
2020.		572 523 067	748 336 701	211 673 588	1 109 186 180
2021.		1 109 186 180	253 939 119	273 298 769	1 089 826 530
2022.		1 089 826 530	20 379 018	164 528 943	945 676 605
2023.	Január	945 676 605	4 139 184	17 745 517	932 070 272
	Február	932 070 272	4 055 512	17 393 559	918 732 225
	Március	918 732 225	6 618 604	4 119 997	921 230 832
	Április	921 230 832	2 531 351	6 233 334	917 528 849
	Május	917 528 849	3 237 783	19 623 906	901 142 726
	Június	901 142 726	4 628 607	24 523 035	881 248 298
	Július	881 248 298	547 879	7 498 391	874 297 786
	Augusztus	874 297 786	1 122 906	8 415 609	867 005 083
	Szeptember	867 005 083	849 694	34 753 882	833 100 895
	Október	833 100 895	3 868 097	30 365 070	806 603 922
	November	806 603 922	1 221 416	16 710 378	791 114 960
	December	791 114 960	5 649 441	11 295 787	785 468 614
Mindösszesen az Alap indulásától:			2 323 615 358	1 538 146 744	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2022.	2023.	eFt
Visszaváltási jutalék	0	36	
Összesen	0	36	

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2022.	2023.	eFt
MNB díj	143	112	
Alapkezelés	0	0	
Letétkezelés	0	0	
Bankköltség	0	0	
Forgalmazás	0	0	
Könyvelés	0	457	
Könyvvizsgálati díj	428	603	
Összesen	571	1 172	

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

	2022.	2023.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	39 145	9 797
Deviza árfolyamnyereség	124 821	61 691
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	0	2 917
Kapott osztalék	29 162	18 511
Banki lekötések kamatai	1 885	2 327
Kapott visszaváltási jutalék	54	166
Egyéb pénzügyi bevétel	1	5
Pénzügyi műveletek bevételei	195 068	95 414
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	150 256	80 061
Deviza árfolyamveszteség	18 259	7 427
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	0	1 704
Fizetett kamat	56	9
Egyéb pénzügyi ráfordítás	0	5
Pénzügyi műveletek ráfordításai	168 571	89 206

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	945 677	0	160 209	785 468
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	480 793	0	94 839	385 954
Értékelési különbözet:	-25 862	12 235	0	-13 627
Eredménytartalék:	155 488	0	27 991	127 497
Tőkenövekmény összesen:	610 419	12 235	122 830	499 824
Saját tőke összesen:	1 556 096	12 235	283 039	1 285 292

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Művelet típus	Kötés dátum	Lejárat	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat	Kamatösszeg
pénzpiaci hitel felvétel	2023.05.08	2023.05.09	UniCredit Bank Hungary Zrt.	920 000	HUF	20,82%	532
pénzpiaci hitel felvétel	2023.05.09	2023.05.10	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1 945 000	HUF	20,80%	1 124
pénzpiaci hitel felvétel	2023.09.21	2023.09.22	UniCredit Bank Hungary Zrt.	16 970 000	HUF	16,00%	7 542

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt ügyletek:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.31.	2023.11.24.	2023.11.22.	200 000	USD/HUF	359,3000	349,2750	2 005 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.31.	2023.12.04.	2023.11.30.	200 000	EUR/HUF	384,4600	379,9000	912 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.22.	2023.12.13.	2023.12.11.	200 000	USD/HUF	350,2350	354,2560	-804 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.30.	2023.12.22.	2023.12.20.	200 000	EUR/HUF	381,2000	385,7000	-900 000

Nyitott ügylet értékelése:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2023/12/31-i érték (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	200 000	USD/HUF	356,136	1 527 480
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.20.	2024.02.07.	200 000	EUR/HUF	388,05	478 280

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	29 249	25 024
Letétkezelői díj	1 773	1 397
Forgalmazási költség	886	699
MNB (felügyeleti) díj	621	489
Könyvvizsgálat	857	1 207
Könyvvézés	0	1 486
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	95	54
Bankköltség	514	455
Egyéb költség	56	25
Költségek összesen:	34 051	30 836

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma:	1111-459
Alapkezelő neve:	AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2022.	2023.
Tárgynap (T):	2023.12.31.	2023.12.31
Saját tőke:	1 556 095 699	1 285 292 900
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	1,645484	1,636339
Darabszám:	945 676 605	785 468 614

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2022.		2023.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány:				
Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	3 576	100,00	3 528	100,00
Alapkezelői díj miatt	2 459	68,76	949	26,90
Letétkezelői díj miatt	137	3,83	108	3,06
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	206	5,76	1 140	32,31
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	572	16,00	1 173	33,25
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	202	5,65	158	4,48
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	3 576	100,00	3 528	100,00

II. ESZKÖZÖK		2022.12.31.		2023.12.31.	
		Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		37 298	2,40	18 758	1,46
-	Unicredit bankszámla HUF	31 900	2,05	1 488	0,12
-	Unicredit deviza bankszámlák	5 398	0,35	17 270	1,34
II/2. Egyéb követelés (összes):		1 309	0,08	74	0,01
-	Követelés befjegy. forgalmazásból	0	0,00	74	0,01
-	Követelés járó osztalékból	1 309	0,08	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):		1 521 065	97,52	1 267 946	98,37
II/4.1. Állampapírok (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:		0	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):		0	0,00	69 603	5,40
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		0	0,00	69 603	5,40
BENEFIT SYSTEM SA	PLN	0	0,00	16 997	1,32
InPost SA	EUR	0	0,00	30 161	2,34
Jeronimo Martins SA	EUR	0	0,00	22 445	1,74
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		1 521 065	97,52	1 198 343	92,97
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		1 521 065	97,52	1 198 343	92,97
AM F. ASIA EQUITY CONC. Z	EUR	74 205	4,76	70 011	5,43
AM F. CHINA EQUITY Z	EUR	86 311	5,53	80 200	6,22
AM F. EMER. MARKETS BOND Z	USD	150 842	9,67	89 152	6,92
AM F. EMERGING WORLD EQ. Z	USD	177 207	11,36	115 120	8,93
AM F. EM. MARK.CORP.H.Y.	USD	0	0,00	41 571	3,23
AM KÖZÉP-EU RV. I sorozat	HUF	0	0,00	17 096	1,33
AM. F.EM. MARK.CORP.H.Y.	USD	102 123	6,55	0	0,00
AMUNDI FUNDS EMER.MARK. GREEN	EUR	46 942	3,01	39 862	3,09
AMUNDI FUNDS EMER.MARK. LOCAL	EUR	124 022	7,95	96 924	7,52
AMUNDI FUNDS EQUITY MENA - Z USD	USD	50 465	3,24	50 115	3,89
AMUNDI FUNDS LATIN AMERICA EQ.	USD	44 685	2,87	57 630	4,47
AMUNDI Közép-Európai Részvény Alap	HUF	13 258	0,85	0	0,00
CANDRIAM SUSTAINABLE EQ. EMER.	EUR	204 430	13,11	90 953	7,06
INVESCO CHINA TECH.	USD	31 793	2,04	16 813	1,30
ISHARES ESG MSCI EMER.MARK.	USD	19 238	1,23	18 915	1,47
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA	GBP	5 679	0,36	0	0,00
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ASIA	USD	135 592	8,69	224 452	17,42
ISHARES MSCI INDIA ETF	USD	0	0,00	120 566	9,34
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA ETF	USD	27 086	1,74	24 611	1,91
ISHARES MSCI TAIWAN ETF	USD	58 840	3,77	23 920	1,86
MSCI SOUTH INDIA	USD	61 626	3,95	0	0,00
MSCI SOUTH KOREA	USD	46 681	2,99	20 432	1,58
VANGUARD EMERING	USD	60 040	3,85	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	0,00	36	0,00
-	Járó kamat	0	0,00	36	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0,00	2 006	0,16
Eszközök összesen:		1 559 672	100,00	1 288 820	100,00

	2022.	2023.
I. Működési cash flow	-41 608	-45 351
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-40 960	-46 502
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-243 003	12 235
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-109	1 235
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	243 003	-10 229
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-495	-649
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-36
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-44	601
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	-2 006
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	277 305	281 859
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 015 167	-469 935
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 263 310	733 283
19. Kapott hozamok +	29 162	18 511
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-252 165	-255 048
20. Befektetési jegy kibocsátása +	35 590	61 528
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-287 755	-316 576
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-16 468	-18 540

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbtv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbtv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 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 Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja

2023. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2024. április 18.

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



I. Amundi Feltörekvő Piaci Vegyes Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési stratégiája, hogy a kevésbé fejlett, ún. feltörekvő országok kötvény- és részvénytőzsaaira történő közvetett (elsősorban befektetési alapokon keresztül megvalósított) befektetésekkel egy aktívan kezelt vegyes portfóliót alakítson ki. A célpiacok tekintetében mind a kötvény-, mind pedig a részvénytőzsi befektetések terén a feltörekvő gazdaságok igen széles globális palettája áll rendelkezésre. A stratégia közepesen nagyobb kockázati szintjével összhangban a portfólióban jellemzően jelentős súlyt képviselnek a kockázatosabb részvénytőzsi befektetések. Emellett a kötvénybefektetések súlya is számottevő lehet. A stratégia aktív jellegéből kifolyólag az egyes eszközcsoportok, régiók és kibocsátók súlya az alap kezelőjének várakozásai függvényében igen változatosan alakulhat. Az Alapkezelő a fenti befektetési stratégiáját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg: az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. Az alkalmazott befektetési eszközök elsősorban az Amundi csoport hazai és nemzetközi befektetési alapjai, illetve egyéb befektetési alapok lehetnek (az alapok körébe az ETF-eket és más kollektív befektetési formákat is beleértve).

<i>Eszköz típusa</i>	<i>Minimum arány</i>	<i>Maximum arány</i>
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0%	20%
Bankbetétek és számlapénz	0%	20%
Egyedi részvények	0%	10%
Származtatott eszközök	0%	20%
Kollektív befektetési értékpapírok	80%	100%

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok

Makrogazdasági 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 lassulására utaló jelek a fejlett piacokon, illetve ennek megfelelően a jegybanki kamatemelési ciklusok közeledő végére vonatkozó várakozások is felerősödtek – annak ellenére, hogy a jegybankárok nyilatkozatai ezt nem támasztották alá, azok inkább a további lépések szükségességéről szóltak. Februárban korrigáltak a kötvénypiacok a változó kilátásoknak megfelelően. A lassabb 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 kockázatkörülést erősítette és megindította „biztonságba menekülés” hullámát. A kamatemelési várakozások jelentősen csökkentek a fejlett piacokon annak ellenére, hogy a jegybankárok a bankválságok közepette is az infláció leszorításának elsődlegességét hangsúlyozták. A régiós hosszú lejáratú kötvényhozamok lekövezték a fejlett piaci mozgásokat, az éven túli hozamok a magyar 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 kamatlábának kisebb mértékű csökkentését azonban a piac már a második negyedévben várja. A régiós devizáknak a kockázatkerülő hangulatban is sikerült a hónapot az előző hónap végén jellemző szinteken zárniuk, a magyar forint ugyan hullámvasútra került a hónap közben, de szintén visszaerősödött a 380 HUF/EUR körüli szintre.

A második negyedév első hónapjában az állampapírpiacon vegyesen teljesítettek, az elvárt hozamok a fejlett piacokon jellemzően a megelőző hó végi szinteken zárták a hónapot. A jegybankok kamatemelési ciklusának vége egyre közelebb került a fejlett piacokon is, míg a növekedési kilátások – bár nem túl magasak – egyelőre nem sérültek. A hónap végén ismét felerősödtek az Egyesült Államokban a regionális bankok körüli aggodalmak, és egy újabb bank került kényszerértékesítésre. A bankszektor problémái ismét erősítették a biztonságba menekülést, és így támogatták az amerikai állampapírpiacon hozamok enyhe csökkenését. Májusban a fejlett gazdaságok állampapírpiacon ismét vegyesen teljesítettek, az elvárt hozamok az Egyesült Államok állampapírpiacon emelkedtek a továbbra is erős munkaerőpiaci adatok, illetve a hónap végére megoldódott 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 állampapírpiacon hozamok ellenére ezek a kötvénytípusok jellemzően árfolyamemelkedést értek el a második negyedévben. A negyedév utolsó hónapjában a régiós kötvénypiacon az elvárt hozamszintek jellemzően csökkentek. A defláció 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.

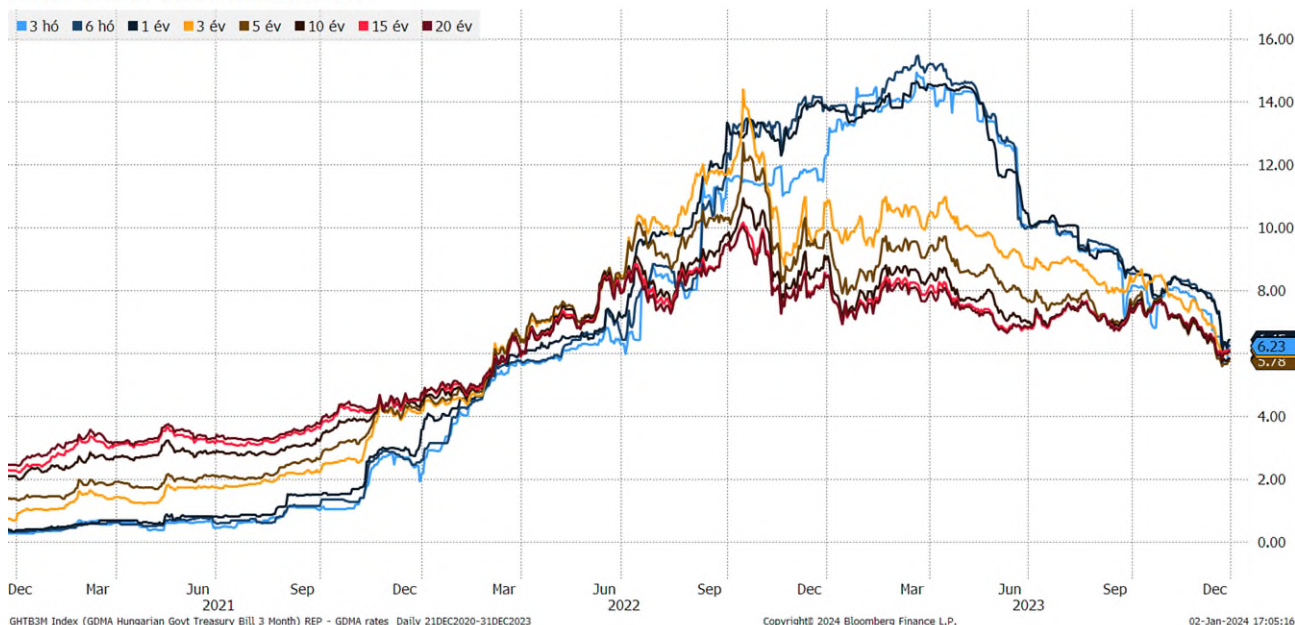
A harmadik negyedév elején, júliusban a fejlett állampapírpiacon az elvárt hozamok ismételt emelkedése volt a jellemző, ezúttal azonban elsősorban a hozamgörbék hosszabb oldalán történtek felfelé mozgás, a jegybankok továbbra is szigorú politikát folytatnak, amihez részben a japán jegybank is csatlakozott, 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 állampapírpiacon hozamok ellenére ezek a kötvénytípusok jobban teljesítettek, mint az állampapírok július során. A régiós kötvénypiacon júliusban az elvárt hozamszintek jellemzően csökkentek. A defláció erősödése folytatódott a régió országaiban, ami támogatta a kötvénypiacok jó teljesítményét. A hazai kötvénypiacon azonban vegyes kép alakult ki, az éven belüli hozamszintek tovább csökkentek, azonban az éven túli lejáratokon az elvárt hozamok növekedése volt a jellemző – a hozamgörbe hosszabb lejáratain

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

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

fejlődő piaci kötvények felárai is érdemben csökkentek a hónap során, ezáltal jellemzően felülteljesítették az állampapírbefektetéseket. Az év utolsó hónapjában is kitartott a kötvénypiaci rali, az elvárt hozamok ismét jelentősen csökkentek, miután az év utolsó jegybanki ülésein már a további szigorítás nem volt napirendben, az esetleges kamatvágások időzítése került a középpontba. A piaci árazások alapján már az év első felében megindulhat a jegybanki lazítás és több lépésben is csökkenhetnek az irányadó kamatszintek a fejlett országokban is. Az amerikai állampapírpiacra 30-40, míg a német 40-50 bázispont körüli mértékben csökkentek az elvárt hozamok a hozamgörbék éven túli részein. A régiókban szintén jelentős hozamcsökkenés bontakozott ki, a magyar állampapírpiaci 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.

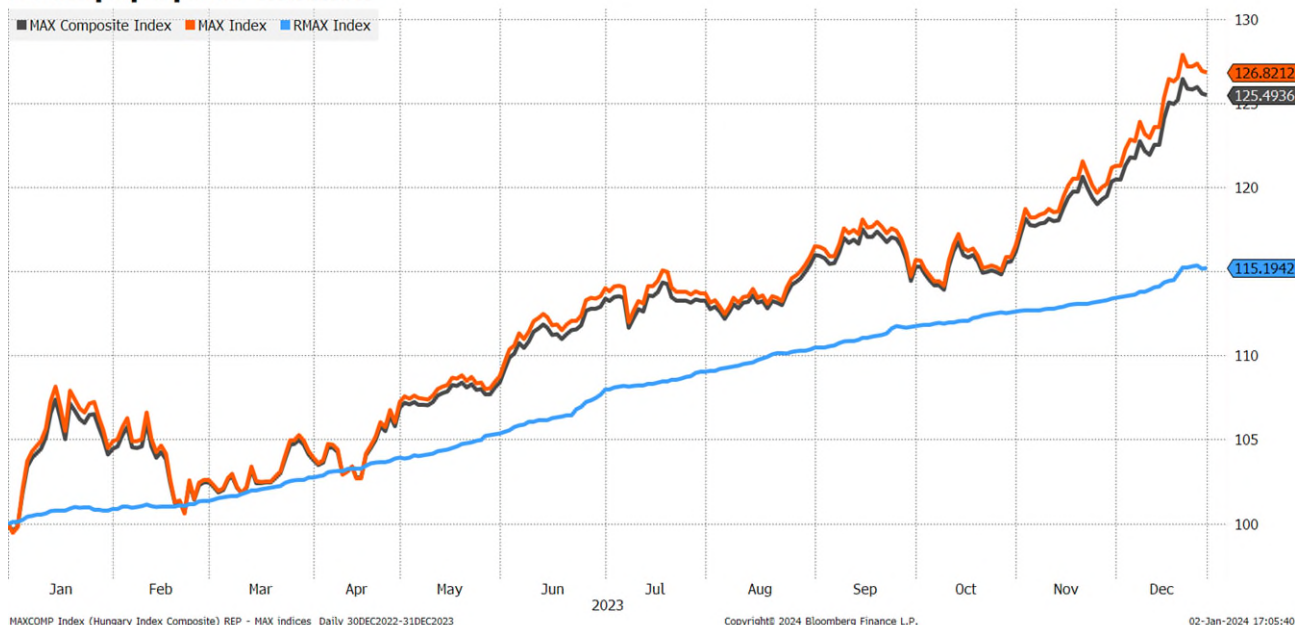
ÁKK referenciahozamok



Forrás: Bloomberg

A magyar állampapírpiacra 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.

Állampapírpiazi indexek

Forrás: Bloomberg

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

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

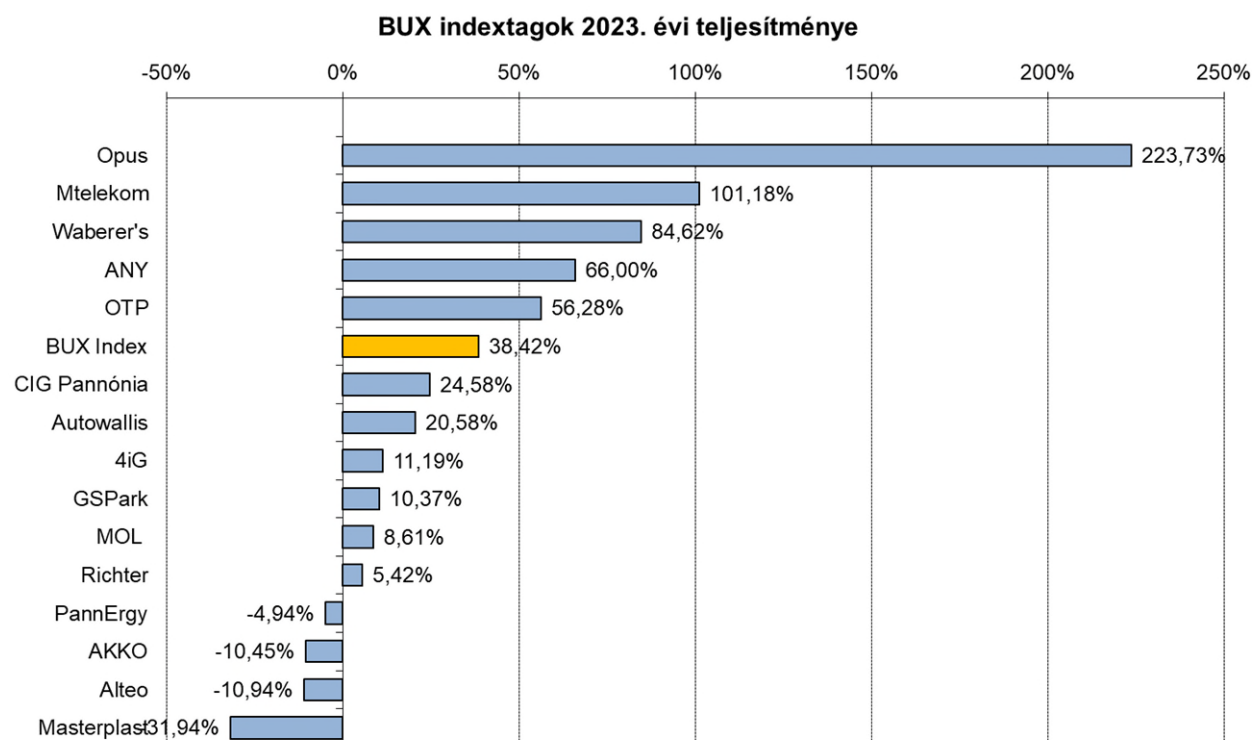
A harmadik negyedévben fejlődő piaci devizák nagyrésze gyengült az amerikai dollárral szemben. A magyar forint az euróval szemben is gyengült, volatilitása ismét érdemben megemelkedett, jellemzően a 373-393 HUF/EUR sávban mozgott a negyedév során. A forint alakulásának azonban ismét fontos támaszt jelentett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

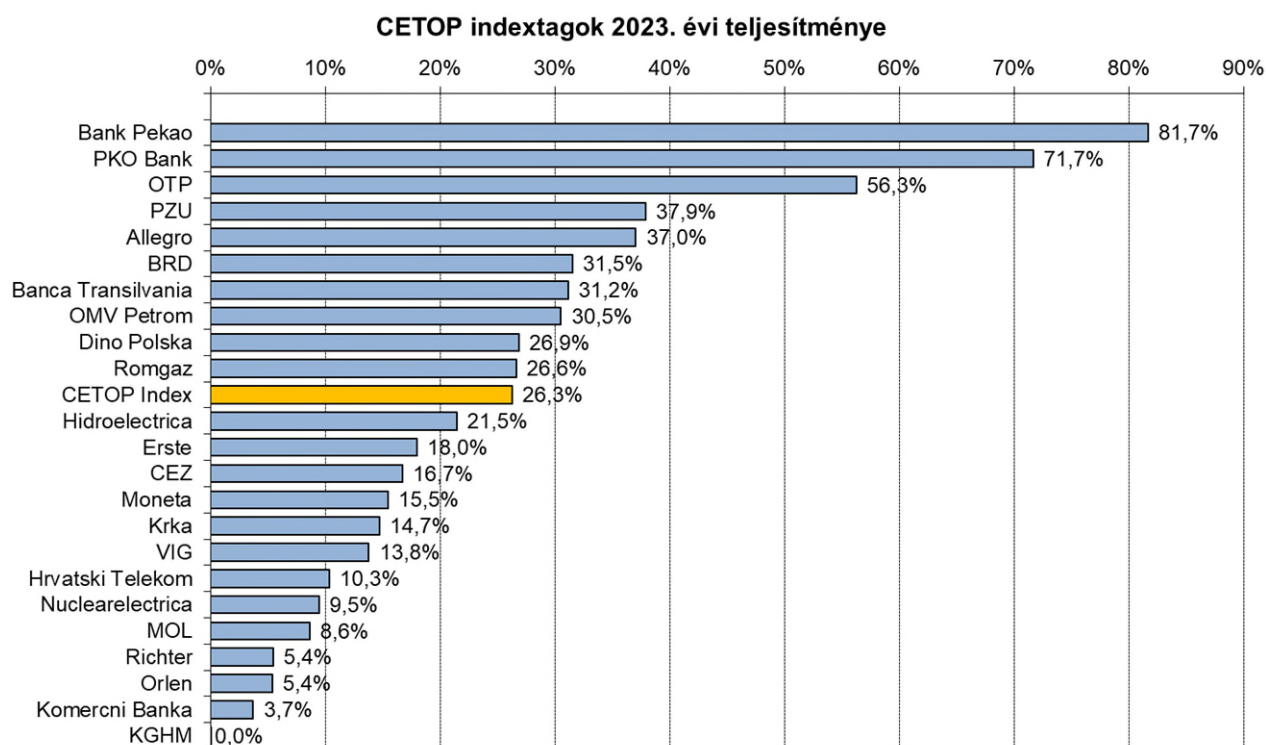
Hazai és regionális részvények

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 részvénypiaci hangulatnak. Nemzetközileg a szigorú jegybankok és a dollár erősödése helyezett nyomást a fejlődő piacokra, majd márciusban a bankválság mozgatta leginkább az árfolyamokat, a bizonytalanra 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 szégyenkezhet, 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 régióknak, 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.

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 ingatlanpiaci 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 lehaladta 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 részvénytőke 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 részvénypiaci 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 részvénypiacok 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 részvénypiacok 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

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.