



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

Amundi Nemzetközi 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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Nemzetközi 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 Nemzetközi 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, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 007332

Amundi Nemzetközi 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.§ és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2023. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: **HU0000706643**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat
ISIN kódja: **HU0000701941**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat (nem aktív)
ISIN kódja: **HU0000707682**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000706650**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.),
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

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

I. 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 ÉRTÉKPÁPIROK	23 650 905 370	97,17%	22 280 642 424	98,92%
EGYÉB ESZKÖZÖK	576 500	0,00%	43 285 599	0,19%
BANKI EGYENLEGEK	741 458 267	3,05%	243 869 211	1,08%
ÖSSZES ESZKÖZ	24 392 940 137	100,22%	22 567 797 234	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-53 392 757	-0,22%	-44 175 374	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	24 339 547 380	100,00%	22 523 621 860	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	5 392 867 975	4 444 648 154
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	210 998 945	191 402 080

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	4,337572	4,850245
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	4,490999	5,046911

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2022.12.31	2023.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERGY	FR0010930644	163 254 050	0	✓				
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 627 739 876	1 490 875 529				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HI	LU2052290272	1 485 806 454	610 082 863				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z	LU2279408756	157 305 727	155 684 791				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS LOCAL CURREN	LU2052288532	579 211 621	0				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	599 266 519	857 261 612				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	1 736 051 561	683 463 262				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	1 726 675 768	0				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH IZ	LU1691799990	2 340 799 462	2 817 531 452				✓	
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	183 622 348	203 061 866				✓	
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	2 528 608 260	2 413 427 071				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	204 400 304	235 894 652				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	1 761 337 691	4 874 675 752				✓	
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	0	127 465 878	✓				
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	2 391 596 362	1 885 549 610				✓	
Invesco Defensive Equity ETF	US46138J7752	1 024 397 800	0	✓				
INVECO S&P SMALL CAP INDUSTRY ETF	US46138E1230	0	541 804 029	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	20 842 726	358 063 305	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	551 007 512	429 403 470	✓				
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	0	246 882 151	✓				
ISHARES MSCI UK	US46435G3341	178 534 406	0	✓				
ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYVJRR92	1 880 528 464	0	✓				
ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF	US4642877215	0	505 713 365	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	431 888 446	436 330 895	✓				✓
SPDR MSCI EUROPE TECHNOLOGY UCITS ETF	IE00BKWQ0K51	173 009 155	0	✓				
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	508 859	478 295	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	1 389 745 495	1 070 435 786	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	514 766 504	2 012 622 394	✓				
XNIKKEI225	LU0839027447	0	323 934 396	✓				
		23 650 905 370	22 280 642 424					

Megjegyzés:

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

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2022.12.31	2023.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	25,94%	25,39%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	71,01%	71,91%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,77%	1,93%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2022.12.31	2023.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,77%	1,93%
Bankbetétek és követelések	3,04%	1,10%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részesvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,17%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	95,19%	96,79%
	100,00%	100,00%

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

		2022.	2023.
a) befektetésekből származó jövedelem:		1 074 798	1 287 578
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-391 222	-334 798
d) a letétkezelő díjai:		-40 754	-33 956
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-1 866	-1 137
	felügyeleti díj:	-9 501	-8 000
	egyéb költség és ráfordítás:	-68 276	-50 016
f) nettó jövedelem:		563 179	859 671
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	563 179	859 671
h) a tőkeszámla változása *:		-3 226 856	-4 310 584
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)

	"A" sorozat		"D" sorozat		"I" sorozat	
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2008.12.31	-	-	3 824 244 111	1,681167	-	-
2009.12.31	51 466 134	1,959391	4 039 272 635	1,964787	-	-
2010.12.31	928 306 775	2,195937	4 043 895 849	2,206493	-	-
2011.12.31	674 555 271	2,132071	2 451 637 617	2,146608	-	-
2012.12.31	420 109 859	2,450998	1 569 527 684	2,472626	-	-
2013.12.31	1 533 923 030	2,699016	1 353 973 515	2,728329	-	-
2014.12.31	9 065 859 511	3,024586	1 534 889 243	3,063540	115 242 820	3,025124
2015.12.31	18 067 351 079	3,112718	1 486 675 290	3,159141	103 820 800	3,128920
2016.12.31	14 360 803 165	3,283996	1 369 785 402	3,339717	1 621 667	3,317697
2017.12.31	19 339 289 921	3,557970	1 326 121 303	3,627381	1 489 909	3,614259
2018.12.31	19 213 357 882	3,352753	1 149 609 590	3,426706	1 407 734	3,424544
2019.12.31	27 072 529 833	3,823615	1 130 525 998	3,917821	1 614 362	3,927200
2020.12.31	25 427 672 263	4,114439	1 094 270 622	4,226357	1 732 634	4,249213
2021.12.31	27 829 784 673	4,576401	1 115 998 953	4,716635	-	-
2022.12.31	23 391 951 327	4,337572	947 596 053	4,490999	-	-
2023.12.31	21 557 632 549	4,850245	965 989 311	5,046911	-	-

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2023.04.26.	2023.05.17.	2023.05.15.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	378,19	369,30	10 223 500
2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	372,06	369,30	3 174 000
2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	372,80	375,40	-2 990 000
2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	379,45	390,30	-12 477 500
2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	392,66	383,40	10 649 000
2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	386,80	388,90	-2 415 000
2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	392,02	379,00	14 967 250
2023.10.31.	2023.11.24.	2023.11.22.	FX forward eladási pozíció nyitása	4 800 000	USD/HUF	359,30	349,28	48 120 000
2023.10.31.	2023.12.04.	2023.11.30.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 100 000	EUR/HUF	384,46	379,90	5 016 000
2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	381,60	381,50	115 000
2023.11.22.	2023.12.13.	2023.12.11.	FX forward eladási pozíció nyitása	4 800 000	USD/HUF	350,24	354,26	-19 300 800
2023.11.30.	2023.12.22.	2023.12.20.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 100 000	EUR/HUF	381,20	385,70	-4 950 000

Nyitott ügyletek év végi értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2023/12/31-i érték (Ft)
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	4 800 000	USD/HUF	356,14	36 659 520
2023.12.11.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 150 000	EUR/HUF	384,46	-1 353 550
2023.12.20.	2024.02.07.	FX forward eladási pozíció nyitása	1 100 000	EUR/HUF	388,05	2 630 540

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

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

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvénytőkepiacok, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiacok) vegyítésével.

Az Alapkezelő a befektetési célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, bankbetétek) alkotják.

Az Alap referenciaindex 2024.01.31-ig: 30% MAX Composite Index + 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index + 10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index + 30% MSCI World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% CETOP Index

Az Alap referenciaindex 2024.02.01-től: 30% MAX Composite Index + 20% Bloomberg Global Aggregate (500 Million) Index (forintra fedezve) + 40% MSCI All Country World Index + 10% CETOP Index

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait:

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

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

Az Alap 2023.12.31-én 1.146.060.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2023-ban hitelek lehívására nem került sor.

- Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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

- Likviditási kockázat:
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán

lehetséges. Az Alap befektetései között található hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.

- **Hitelkockázat:**

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

- **Befektetési döntések kockázata**

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

- **Báziskockázat:**

Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős árától. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.

- **Származtatott ügyletek kockázata :**

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat.

- **Devizakockázat:**

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

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

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

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

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

biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

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

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) 1297.

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

A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 15.933.258 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.126.181.093 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 18,21 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 kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

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

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

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

XII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költségek
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	6,62%	0,57%	0,0377%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	2,71%	0,67%	0,0182%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS GREEN BOND Z EUR HEDGED	LU2279408756	0,69%	0,66%	0,0046%
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	3,81%	0,86%	0,0328%
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	3,03%	0,53%	0,0161%
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	12,51%	1,01%	0,1264%
AMUNDI FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS Z	LU1880408379	0,90%	0,48%	0,0043%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	10,72%	1,07%	0,1147%
Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap Bj I	HU0000709811	1,05%	0,96%	0,0101%
Amundi MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	21,64%	0,85%	0,1839%
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	0,57%	0,23%	0,0013%
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	8,37%	0,35%	0,0293%
INVECO S&P SMALL CAP INDUSTRY ETF	US46138E1230	2,41%	0,29%	0,0070%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	1,59%	0,09%	0,0014%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	1,91%	0,09%	0,0017%
ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	1,10%	0,68%	0,0075%
ISHARES U.S. TECHNOLOGY ETF	US4642877215	2,25%	0,39%	0,0088%
SPDR S&P Bank ETF	US78464A7972	0,00%	0,00%	0,0000%
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	4,75%	0,08%	0,0038%
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	8,94%	0,03%	0,0027%
XNIKKEI225	LU0839027447	1,44%	0,11%	0,0016%

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 1,50%, a „D” sorozat díja 1%, az „I” sorozat díja 0,70% 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 192.318.903 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben. Az Alapkezelő az ösztönzőnek minősülő részről és az azokhoz kapcsolódó megállapodások főbb pontjairól a hatályos jogszabályi rendelkezések szerint honlapján nyújt majd tájékoztatást.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 2.110.488 Ft került könyvelésre 2023-ban.

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

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

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

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;

- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

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

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					24 381 690	22 522 201
I. Követelések					0	597
1. Követelések					0	597
2. Követelések értékvesztése					0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete					0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete					0	0
II. Értékpapírok					23 650 905	22 280 643
1. Értékpapírok					21 565 204	18 595 139
2. Értékpapírok értékelési különbözete					2 085 701	3 685 504
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból					6 181	5 860
2.2. egyéb értékelési különbözet					2 079 520	3 679 644
III. Pénzeszközök					730 785	240 961
1. Pénzeszközök					730 785	240 961
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete					0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások					532	569
1. Aktív időbeli elhatárolás					532	569
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése					0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete					0	37 936
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:					24 382 222	22 560 706

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)						
E. Saját tőke					24 328 911	22 515 737
I. Induló tőke					5 601 566	4 634 880
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke					22 226 365	22 363 343
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke					-16 624 799	-17 728 463
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)					18 727 345	17 880 857
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkelkülönözete					8 791 771	5 447 873
2. Értékelési különbözet tartaléka					2 085 701	3 723 440
3. Előző évek(ek) eredménye					7 286 694	7 849 873
4. Üzleti év eredménye					563 179	859 671
F. Céltartalékok					0	0
G. Kötelezettségek					44 090	36 179
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek					0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek					44 090	36 179
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete					0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások					9 221	8 790
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:					24 382 222	22 560 706

						2022.	2023.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)						01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei						2 991 247	2 369 121
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai						1 916 449	1 081 543
III. Egyéb bevételek						0	0
IV. Működési költségek						460 067	393 342
V. Egyéb ráfordítások						51 552	34 565
VI. Fizetett, fizetendő hozamok						0	0
VI. Tárgyévi eredmény						563 179	859 671

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

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.

környezeti, társadalmi és emberi jogokkal kapcsolatos vagy egyéb fenntarthatósági ügyekben, amelyek lényegesek a társadalom és a globális gazdaság számára.

- Szavazás: Az Amundi szavazási politikája az összes olyan hosszú távú probléma holisztikus megközelítésén alapul, amelyek befolyásolhatják az értékteremtést, beleértve a lényeges ESG-problémákat is.
- Viták követése, amely során megvalósul: a vállalatokkal való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése, a viták/ellentmondások és azok súlyossági szintjének szisztematikus nyomon követése.

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

Az Alap nem rendelkezik környezeti vagy társadalmi jellemzőket vagy ezek kombinációját előmozdító céllal és nem rendelkezik dedikált fenntarthatósági befektetési céllal. Az Alap portfóliójának alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós 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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2023.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2023.01.01 - 2023.12.31.

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

AMUNDI Nemzetközi 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	24 381 690	22 522 201
I. Követelések	0	597
1. Követelések	0	597
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	23 650 905	22 280 643
1. Értékpapírok	21 565 204	18 595 139
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 085 701	3 685 504
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	6 181	5 860
2.2. egyéb értékelési különbözet	2 079 520	3 679 644
III. Pénzeszközök	730 785	240 961
1. Pénzeszközök	730 785	240 961
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	532	569
1. Aktív időbeli elhatárolás	532	569
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	37 936
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	24 382 222	22 560 706

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	24 328 911	22 515 737
I. Induló tőke	5 601 566	4 634 880
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	22 226 365	22 363 343
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-16 624 799	-17 728 463
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	18 727 345	17 880 857
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 791 771	5 447 873
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 085 701	3 723 440
3. Előző évek(ek) eredménye	7 286 694	7 849 873
4. Üzleti év eredménye	563 179	859 671
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	44 090	36 179
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	44 090	36 179
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	9 221	8 790
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	24 382 222	22 560 706

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 991 247	2 369 121
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 916 449	1 081 543
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	460 067	393 342
V. Egyéb ráfordítások	51 552	34 565
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	563 179	859 671

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapját - korábbi neve PIONEER Nemzetközi Vegyes Alap - (továbbiakban az 'Alap') 2000.10.31-én vette nyilvántartásba a lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).

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 5-6.), Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.), Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)

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

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

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett a hazai és nemzetközi részvénypiacokat, valamint a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiaci eszközöket megcélzó befektetési alapokon, keresztül hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok vegyítésével. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik.

Az Alap futamideje határozatlan.

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

Az Alap számára a könyvvizsgáló neve: KPMG Hungária Kft.

székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31.

Természetes személy könyvvizsgáló: Sütő Péter (007332)

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

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

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

2. Számviteli politika:

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

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

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

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

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

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

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

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

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

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

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

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

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

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:

4 634 880 eFt.

Az alap 2023. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

17 880 857 eFt.

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

11,85% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2023.01.03-án kalkulált és 2023.01.02-i értéknápra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2022.12.29) 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	597	597
Értékpapírok	22 131 379	22 280 643
Pénzeszközök	240 845	240 961
Aktív időbeli elhatárolások	596	569
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	38 790	37 936
Eszközök összesen	22 412 207	22 560 706
Kötelezettségek	6 412	36 179
Passzív elhatárolások	40 710	8 790
Nettó eszközérték / Saját tőke	22 365 085	22 515 737
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	4 444 272 625	
Forgalomban lévő jegyek "D" sorozat	190 606 867	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	4,850245	
Egy jegyre jutó NEÉ "D" sorozat (Ft)	5,046911	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		4 634 879 492
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		22 515 737

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	
OTP 2.875% 15/07/2029	407 677	5 860	40 342	-17 548	436 331
Vállalati kötvények:	407 677	5 860	40 342	-17 548	436 331
AMUNDI Közép-Európai Részvény	1 486 459	0	0	926 968	2 413 427
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv.	140 878	0	0	95 017	235 895
AMUNDI Magyar Kötvény	4 294 256	0	0	580 419	4 874 675
AMUNDI Rugalmas Kötvény	1 493 431	0	0	392 119	1 885 550
A.Funds E.M. Green "Z"	177 667	0	9 997	-31 979	155 685
A.Funds Top Eu. Players	179 309	0	-11 333	35 085	203 061
Amundi Fds. Emerg.World Z	766 525	0	61 983	28 754	857 262
Amundi Fds. Polen Cap	1 925 461	0	194 533	697 537	2 817 531
Amundi Funds Em.M.Corp High	505 876	0	79 232	24 975	610 083
Amundi Funds Emerg.Markets Z	1 271 692	0	179 643	39 540	1 490 875
Amundi Funds Pio.Gi.H.Y "Z"	546 238	0	75 788	61 437	683 463
Amundi Msci Eu.Quality	118 849	0	-749	9 365	127 465
Invesco S&P SmallCap	492 157	0	-18 407	68 054	541 804
iShares Core MSCI Europe ETF	355 745	0	-6 437	8 754	358 062
iShares Core Msci Pacific	411 452	0	45 317	-27 365	429 404
iShares Msci India ETF	228 947	0	-6 563	24 499	246 883
iShares U.S. Techn. ETF	479 146	0	-1 199	27 767	505 714
SPDR S&P Bank ETF	443	0	66	-30	479
Vanguard FTSE	1 183 256	0	-137 258	24 438	1 070 436
Vanguard S&P 500 ETF	1 811 313	0	-48 027	249 337	2 012 623
Xtrackers Nikkei 225	318 362	0	8 393	-2 820	323 935
Befektetési jegyek:	18 187 462	0	424 979	3 231 871	21 844 312
Értékpapírok minőszenen:	18 595 139	5 860	465 321	3 214 323	22 280 643

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2022.12.31-én

Megnevezés	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
			devíza	papír	
OTP 2.875% 15/07/2029	407 676	6 181	56 735	-38 705	431 887
Vállalati kötvények:	407 676	6 181	56 735	-38 705	431 887
AMUNDI Közép-Európai Részvény	2 003 131	0	0	525 477	2 528 608
AMINDI Magyar Indexkövető Részv.	171 238	0	0	33 162	204 400
AMUNDI Magyar Kötvény	2 054 174	0	0	-292 836	1 761 338
AMUNDI Rugalmas Kötvény	2 317 421	0	0	74 176	2 391 597
A.ETF Msci Eu.Energy	127 234	0	15 878	20 142	163 254
Amundi Fds. Emerg.World Z	507 694	0	120 935	-29 362	599 267
Amundi Fds. Polen Cap	1 925 461	0	331 229	84 110	2 340 800
Amundi Funds E.M. Green "Z"	177 667	0	16 526	-36 888	157 305
Amundi Funds E.M. Local "Z"	633 328	0	39 657	-93 773	579 212
Amundi Funds Em.M.Corp High	1 227 049	0	271 884	-13 127	1 485 806
Amundi Funds Emerg.Markets Z	1 420 642	0	305 786	-98 688	1 627 740
Amundi Funds Pio.Gl.H.Y "Z"	1 392 490	0	305 830	37 732	1 736 052
Amundi Funds Pio.US "Z"	1 351 652	0	311 389	63 635	1 726 676
Amundi Funds Top Eu. Players	179 310	0	-1 786	6 099	183 623
Invesco Defensive Equity	1 081 642	0	-146 602	89 357	1 024 397
iShares Core MSCI Europe ETF	19 755	0	-2 934	4 022	20 843
iShares Core Msci Pacific	520 042	0	95 742	-64 777	551 007
iShares Msci United Kingdom	178 626	0	-21 000	20 909	178 535
iShares MSCI USA SRI	1 646 266	0	192 845	41 417	1 880 528
Spdr Msci Eu.Techn.	196 610	0	-4 431	-19 171	173 008
SPDR S&P Bank ETF	443	0	104	-38	509
Vanguard FTSE Emerging Markets	1 510 999	0	-9 542	-111 711	1 389 746
Vanguard S&P 500 ETF	514 654	0	-5 618	5 731	514 767
Befektetési jegyek:	21 157 528	0	1 815 892	245 598	23 219 018
Értékpapírok minősszesen:	21 565 204	6 181	1 872 627	206 893	23 650 905

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2000.		0	915 016 713	245 752 694	669 264 019
2001.		669 264 019	86 709 277	555 094 607	200 878 689
2002.		200 878 689	745 579 112	563 868 117	382 589 684
2003.		382 589 684	322 897 526	38 511 272	666 975 938
2004.		666 975 938	301 498 458	106 263 696	862 210 700
2005.		862 210 700	1 246 951 779	171 090 219	1 938 072 260
2006.		1 938 072 260	1 157 111 724	191 213 032	2 903 970 952
2007.		2 903 970 952	612 471 438	297 593 060	3 218 849 330
2008.		3 218 849 330	46 498 743	990 532 282	2 274 815 791
2009.		2 274 815 791	318 600 392	263 668 821	2 329 747 362
2010.		2 329 747 362	314 775 589	389 850 061	2 254 672 890
2011.		2 254 672 890	187 393 101	983 568 744	1 458 497 247
2012.		1 458 497 247	151 028 612	800 807 551	808 718 308
2013.		808 718 308	501 054 779	237 361 030	1 072 412 057
2014.		1 072 412 057	2 811 023 544	322 668 850	3 560 766 751
2015.		3 560 766 751	4 070 132 107	1 314 247 155	6 316 651 703
2016.		6 316 651 703	429 571 782	1 962 423 969	4 783 799 516
2017.		4 783 799 516	1 999 242 982	979 217 298	5 803 825 200
2018.		5 803 825 200	1 408 691 763	1 147 368 935	6 065 148 028
2019.		6 065 148 028	2 916 694 757	1 611 947 693	7 369 895 092
2020.		7 369 895 092	597 073 392	1 529 192 543	6 437 775 941
2021.		6 437 775 941	757 221 928	873 436 631	6 321 561 238
2022.		6 321 561 238	329 125 168	1 049 120 259	5 601 566 147
2023.	Január	5 601 566 147	3 078 356	146 119 532	5 458 524 971
	Február	5 458 524 971	12 052 925	112 783 314	5 357 794 582
	Március	5 357 794 582	10 281 668	86 629 499	5 281 446 751
	Április	5 281 446 751	8 293 472	82 324 634	5 207 415 589
	Május	5 207 415 589	9 643 894	86 635 963	5 130 423 520
	Június	5 130 423 520	29 694 038	115 207 264	5 044 910 294
	Július	5 044 910 294	6 365 371	53 904 485	4 997 371 180
	Augusztus	4 997 371 180	10 204 702	171 439 106	4 836 136 776
	Szeptember	4 836 136 776	10 976 908	46 432 400	4 800 681 284
	Október	4 800 681 284	18 958 510	47 359 087	4 772 280 707
	November	4 772 280 707	6 390 078	80 324 788	4 698 345 997
	December	4 698 345 997	11 038 302	74 504 807	4 634 879 492
Mindösszesen az Alap indulásától:			22 363 342 890	17 728 463 398	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2022.	2023.
Járó visszaváltási jutalék	532	569
Összesen	532	569

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2022.	2023.
MNB díj	2 257	1 929
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	3 218	2 853
Bankköltség	63	43
Forgalmazás	3 254	2 778
Könyvelés	0	584
Könyvvizsgálati díj	429	603
Összesen	9 221	8 790

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

	2022.	2023.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	2 194 389	2 016 618
Deviza árfolyamnyereség	451 584	119 044
Értékpapírok kapott kamata	13 557	12 534
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	133 860	92 265
Kapott osztalék	173 743	98 118
Kapott visszaváltási jutalék	2 238	2 111
Egyéb pénzügyi bevétel	21 876	28 431
Pénzügyi műveletek bevételei	2 991 247	2 369 121
Értékpapír eladás árfolyamvesztése	1 252 736	854 287
Deviza árfolyamvesztés	253 217	185 119
Származtatott ügylet árfolyamvesztése	408 831	42 134
Fizetett kamat	1 626	3
Egyéb pénzügyi ráfordítás	39	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 916 449	1 081 543

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	5 601 566	0	966 686	4 634 880
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	8 791 771	0	3 343 898	5 447 873
Értékelési különbözet:	2 085 701	1 637 739	0	3 723 440
Eredménytartalék:	7 849 873	859 671	0	8 709 544
Tőkenövekmény összesen:	18 727 345	2 497 410	3 343 898	17 880 857
Saját tőke összesen:	24 328 911	2 497 410	4 310 584	22 515 737

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap nem vett fel hitelt a tárgyidőszakban.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt devizaforward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.04.26.	2023.05.17.	2023.05.15.	1 150 000	EUR/HUF	378,1900	369,3000	10 223 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.05.15.	2023.06.07.	2023.06.05.	1 150 000	EUR/HUF	372,0600	369,3000	3 174 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.06.05.	2023.07.05.	2023.07.03.	1 150 000	EUR/HUF	372,8000	375,4000	-2 990 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.07.03.	2023.08.09.	2023.08.07.	1 150 000	EUR/HUF	379,4500	390,3000	-12 477 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.07.	2023.08.30.	2023.08.28.	1 150 000	EUR/HUF	392,6600	383,4000	10 649 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.08.28.	2023.10.04.	2023.10.02.	1 150 000	EUR/HUF	386,8000	388,9000	-2 415 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.02.	2023.11.09.	2023.11.07.	1 150 000	EUR/HUF	392,0150	379,0000	14 967 250
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.31.	2023.11.24.	2023.11.22.	4 800 000	USD/HUF	359,3000	349,2750	48 120 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.10.31.	2023.12.04.	2023.11.30.	1 100 000	EUR/HUF	384,4600	379,9000	5 016 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.07.	2023.12.13.	2023.12.11.	1 150 000	EUR/HUF	381,6000	381,5000	115 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.22.	2023.12.13.	2023.12.11.	4 800 000	USD/HUF	350,2350	354,2560	-19 300 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.11.30.	2023.12.22.	2023.12.20.	1 100 000	EUR/HUF	381,2000	385,7000	-4 950 000

Nyitott ügyletek év végi értékelése:

Művelettípus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2023/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	4 800 000	USD/HUF	356,14	36 659 520
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.11.	2024.02.07.	1 150 000	EUR/HUF	384,46	-1 353 550
FX forward eladási pozíció nyitása	2023.12.20.	2024.02.07.	1 100 000	EUR/HUF	388,05	2 630 540

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2022. 01.01-12.31.	2023. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	391 222	334 798
Letétkezelői díj	40 754	33 956
Forgalmazási költség	13 584	11 319
MNB (felügyeleti) díj	9 501	8 000
Könyvvizsgálat	857	1 207
Könyvelés	0	1 899
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	2 227	1 001
Bankköltség	1 866	1 137
Egyéb költség	56	25
Költségek összesen:	460 067	393 342

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma:	1111-104
Alapkezelő neve:	AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2022.	2023.
Tárgynap (T):	2022.12.31.	2023.12.31
Saját tőke:	24 328 911 040	22 515 737 723
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	4,343234	4,857891
Darabszám:	5 601 566 147	4 634 879 492

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2022.		2023.	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	53 311	100,00	44 969	100,00
Alapkezelői díj miatt	31 676	59,41	28 142	62,59
Letétkezelői díj miatt	3 218	6,04	2 853	6,34
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	3 254	6,10	2 778	6,18
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	2 749	5,16	3 159	7,02
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	12 414	23,29	8 037	17,87
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	53 311	100,00	44 969	100,00

	2022.12.31.		2023.12.31.	
II. ESZKÖZÖK	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	730 785	3,00	240 961	1,07
. Unicredit bankszámla HUF	728 901	2,99	70 536	0,31
. Unicredit deviza bankszámlák	1 884	0,01	170 425	0,76
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	597	0,00
. Követelés befjegy.forgalmazásból	0	0,00	597	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): Devizanem	23 650 905	97,00	22 280 643	98,76
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. ESZKÖZÖK - folytatás	2022.12.31.		2023.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	431 887	1,77	436 331	1,93
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	431 887	1,77	436 331	1,93
OTP 2.875% 15/07/2029 EUR	431 887	1,77	436 331	1,93
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	23 219 018	95,23	21 844 312	96,83
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	23 219 018	95,23	21 844 312	96,83
AMUNDI Közép-Európai Részvény HUF	2 528 608	10,37	2 413 427	10,70
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv. HUF	204 400	0,84	235 895	1,05
AMUNDI Magyar Kötvény HUF	1 761 338	7,22	4 874 675	21,61
AMUNDI Rugalmas Kötvény HUF	2 391 597	9,81	1 885 550	8,36
A.ETF Msci Eu.Energy Eur	163 254	0,67	0	0,00
A.Funds E.M. Green "Z" Eur	0	0,00	155 685	0,69
A.Funds Top Eu. Players Eur	0	0,00	203 061	0,90
Amundi Fds. Emerg.World Z Usd	599 267	2,46	857 262	3,80
Amundi Fds. Polen Cap Usd	2 340 800	9,60	2 817 531	12,49
Amundi Funds E.M. Green "Z" Eur	157 305	0,65	0	0,00
Amundi Funds E.M. Local "Z" Eur	579 212	2,38	0	0,00
Amundi Funds Em.M.Corp High Usd	1 485 806	6,09	610 083	2,70
Amundi Funds Emerg.Markets Z Usd	1 627 740	6,68	1 490 875	6,61
Amundi Funds Pio.Gl.H.Y "Z" Usd	1 736 052	7,12	683 463	3,03
Amundi Funds Pio.US "Z" Usd	1 726 676	7,08	0	0,00
Amundi Funds Top Eu. Players Eur	183 623	0,75	0	0,00
Amundi Msci Eu.Quality Eur	0	0,00	127 465	0,56
Invesco Defensive Equity Usd	1 024 397	4,20	0	0,00
Invesco S&P SmallCap Usd	0	0,00	541 804	2,40
iShares Core MSCI Europe ETF Usd	20 843	0,09	358 062	1,59
iShares Core Msci Pacific Usd	551 007	2,26	429 404	1,90
iShares Msci India ETF Usd	0	0,00	246 883	1,09
iShares Msci United Kingdom Usd	178 535	0,73	0	0,00
iShares MSCI USA SRI Usd	1 880 528	7,71	0	0,00
iShares U.S. Techn. ETF Usd	0	0,00	505 714	2,24
Spdr Msci Eu.Techn. Eur	173 008	0,71	0	0,00
SPDR S&P Bank ETF Usd	509	0,00	479	0,00
Vanguard FTSE Usd	0	0,00	1 070 436	4,75
Vanguard FTSE Emerging Markets Usd	1 389 746	5,70	0	0,00
Vanguard S&P 500 ETF Usd	514 767	2,11	2 012 623	8,92
Xtrackers Nikkei 225 Eur	0	0,00	323 935	1,44
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):	532	0,00	569	0,00
. Járó jutalék	532	0,00	569	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	37 936	0,17
Eszközök összesen:	24 382 222	100,00	22 560 706	100,00

13. Cash flow alakulása 2022-2023. években

adatok eFt-ban

	2022.	2023.
I. Működési cash flow	410 269	740 044
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	375 878	749 020
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-1 973 990	1 637 739
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	32 279	-597
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	2 100 325	-1 599 803
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	2 905	-7 911
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	334	-37
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 127	-431
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-126 335	-37 936
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 754 847	3 080 714
17. Értékpapírok beszerzése -	-16 062 464	-13 448 344
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	17 630 010	16 418 407
19. Kapott hozamok +	187 301	110 651
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-3 226 858	-4 310 582
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 466 524	611 985
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-4 693 382	-4 922 567
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-1 061 742	-489 824

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 megóvására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megóvására, 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 megóvására tett ígéret értéke nulla.

BUDAPEST, 2024. április 18.

.....

Amundi Nemzetközi 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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvénytőzsi piacok, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiacok) vegyítésével.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit a Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, bankbetétek) alkotják.

Az Alap referenciaindex 2024.01.31-ig: 30% MAX Composite Index + 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index + 10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index + 30% MSCI World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% CETOP Index

Az Alap referenciaindex 2024.02.01-től: 30% MAX Composite Index + 20% Bloomberg Global Aggregate (500 Million) Index (forintra fedezve) + 40% MSCI All Country World Index + 10% CETOP Index

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

A globális kötvénypiacok hullámvasútra kerültek az első negyedévben, de összességében már csökkenő elvárt hozamszinteket tapasztalhattunk. Január kirobbanó teljesítményt hozott a kötvénypiacokon. Az év első heteiben erősödtek az inflációs fordulatra és a gazdasági 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 állampapírpiacon visszaestek. Ebben jelentős szerepet játszott az, hogy a bankszektor egyes szereplőinél az Egyesült Államokban, illetve Európában is problémák alakultak ki, ami a kockázatkerülést erősítette és megindította „biztonságba menekülés” hullámát. A kamatemelési várakozások jelentősen csökkentek a fejlett piacokon annak ellenére, hogy a jegybankárok a bankválságok közepette is az infláció leszorításának elsődlegességét hangsúlyozták. A régiós hosszú lejáratú kötvényhozamok lekövezték a fejlett piaci mozgásokat, az éven túli hozamok a magyar állampapírpiacon jelentős ingadozások után szintén csökkentek, az éven belüli hozamok viszont egyértelműen emelkedtek, a globális befektetői hangulat romlása és a lassan forduló hazai inflációs adatok a jegybank szigorú monetáris politikájának tartósabb folytatását tehetik szükségessé. Az egynapos betéti tender kamatlábjának kisebb mértékű csökkentését azonban a piac már a második negyedévben várja. A régiós devizáknak a kockázatkerülő hangulatban is sikerült a hónapot az előző hónap végén jellemző szinteken zárniuk, a magyar forint ugyan

hullámvasútra került a hónap közben, de szintén visszaerősödött a 380 HUF/EUR körüli szintre.

A második negyedév első hónapjában az állampapírpiacok vegyesen teljesítettek, az elvárt hozamok a fejlett piacokon jellemzően a megelőző hó végi szinteken zárták a hónapot. A jegybankok kamatemelési ciklusának vége egyre közelebb került a fejlett piacokon is, míg a növekedési kilátások – bár nem túl magasak – egyelőre nem sérültek. A hónap végén ismét felerősödtek az Egyesült Államokban a regionális bankok körüli aggodalmak, és egy újabb bank került kényszerértékesítésre. A bankszektor problémái ismét erősítették a biztonságba menekülést, és így támogatták az amerikai állampapírpiaci hozamok enyhe csökkenését. Májusban a fejlett gazdaságok állampapírpiacai ismét vegyesen teljesítettek, az elvárt hozamok az Egyesült Államok állampapírpiacán emelkedtek a továbbra is erős munkaerőpiaci adatok, illetve a hónap végére megoldódott adósságplafon aggodalmak hatására. A német hozamgörbe elmozdulása nem volt jelentős. A negyedév utolsó hónapjában a fejlett állampapírpiacokon 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 állampapírpiacán 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 állampapírpiaci hozamok ellenére ezek a kötvénytípusok jellemzően árfolyamemelkedést értek el a második negyedévben. A negyedév utolsó hónapjában a régiós kötvénypiacokon 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 állampapírpiac szinte minden szegmensében. A diszkontkincstárjegyek hozamai így 200-350 bázispontot estek, az éven túli kötvények esetében 40-100 bázispont volt az elmozdulás nagysága.

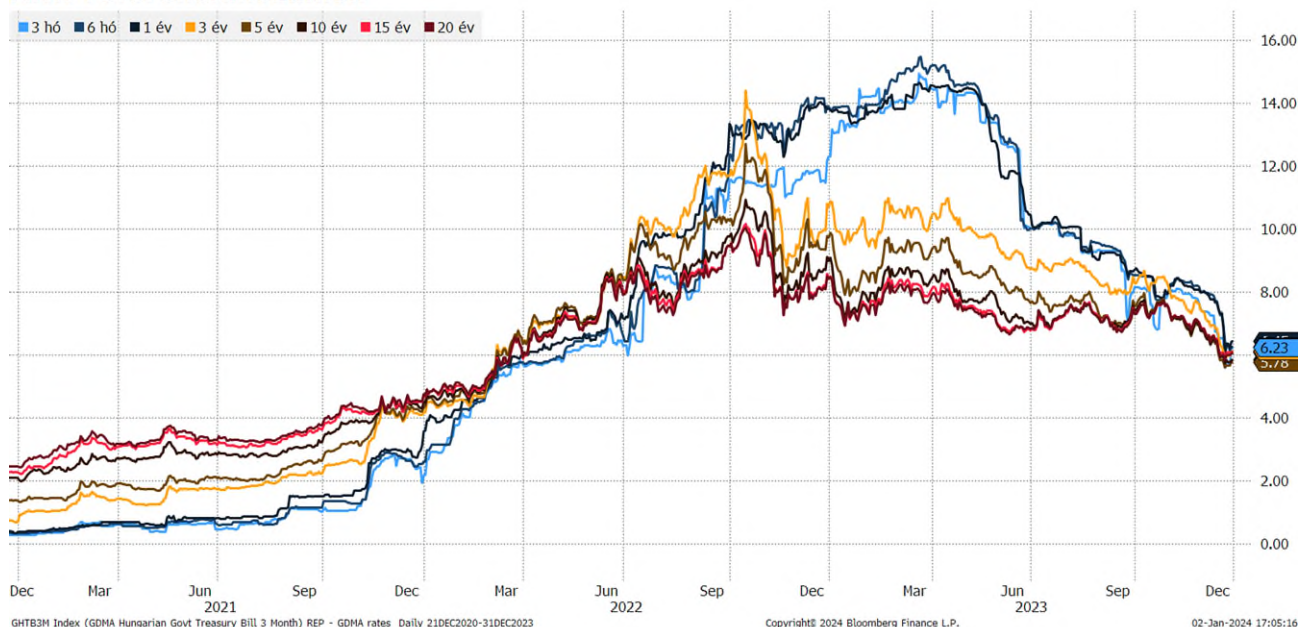
A harmadik negyedév elején, júliusban a fejlett állampapírpiacokon az elvárt hozamok ismételt emelkedése volt a jellemző, ezúttal azonban elsősorban a hozamgörbék hosszabb oldalán történtek felfelé mozgás, a jegybankok továbbra is szigorú politikát folytatnak, amihez részben a japán jegybank is csatlakozott, ismét magasabbra engedte 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 állampapírpiaci hozamok ellenére ezek a kötvénytípusok jobban teljesítettek, mint az állampapírok július során. A régiós kötvénypiacokon 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 állampapírpiacon az elvárt hozamok ismételt emelkedése volt a jellemző, és az emelkedés elsősorban a hozamgörbe

hosszabb oldalán történt, így csökkent a hozamkülönbözlet 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 egészen 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 jegybanki kommunikációk következtében. Ugyan a jegybankok elérhettek, vagy nagyon közel lehetnek a kamatemelési ciklusaiknak a végéhez, az előrejelzéseik és kommunikációik alapján az irányadó kamatlábak a korábban várthoz képest hosszabb távon maradhatnak a kialakult magasabb szinteken. Ez a várakozás pedig beépült a hosszabb hátralévő futamidővel rendelkező állampapírok elvárt hozamszintjeibe is. Szeptemberben régiókban is az elvárt hozamok emelkedése volt a jellemző, a cseh hozamgörbe szinte minden lejáratán 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 nagyrészen a jegybanki 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 jegybankári nyilatkozat jelent meg, ami a fejlett piacokon is a kamatemelési ciklus végére utalt, illetve, hogy az amerikai munkaerőpiaci adatok is az enyhülés jeleit mutatták. Az amerikai állampapírpiacra 40-60, míg a német 20-40 bázis-ponttal 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 találkozón. A vállalati kötvények és a dollárban denominált fejlődő piaci kötvények felárai is érdemben csökkentek a hónap során, ezáltal jellemzően felülteljesítették az állampapírbefektetéseket. Az év utolsó hónapjában is kitartott a

kötvénypiaci rali, az elvart hozamok ismét jelentősen csökkentek, miután az év utolsó jegybani 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 jegybani lazítás és több lépésben is csökkenhetnek az irányadó kamatszintek a fejlett országokban is. Az amerikai állampapírpiacon 30-40, míg a németen 40-50 bázispont körüli mértékben csökkentek az elvart hozamok a hozamgörbék éven túli részein. A régiókban szintén jelentős hozamcsökkenés bontakozott ki, a magyar állampapírpiacon hozamgörbe éven túli része 80-160 bázispont körüli mértékben került lejjebb. A hazai kötvénypiaci ralit továbbra is támogatta az erős dezinflációs folyamat és a pozitív hírek az uniós kohéziós forrásokkal kapcsolatban.

ÁKK referenciahozamok

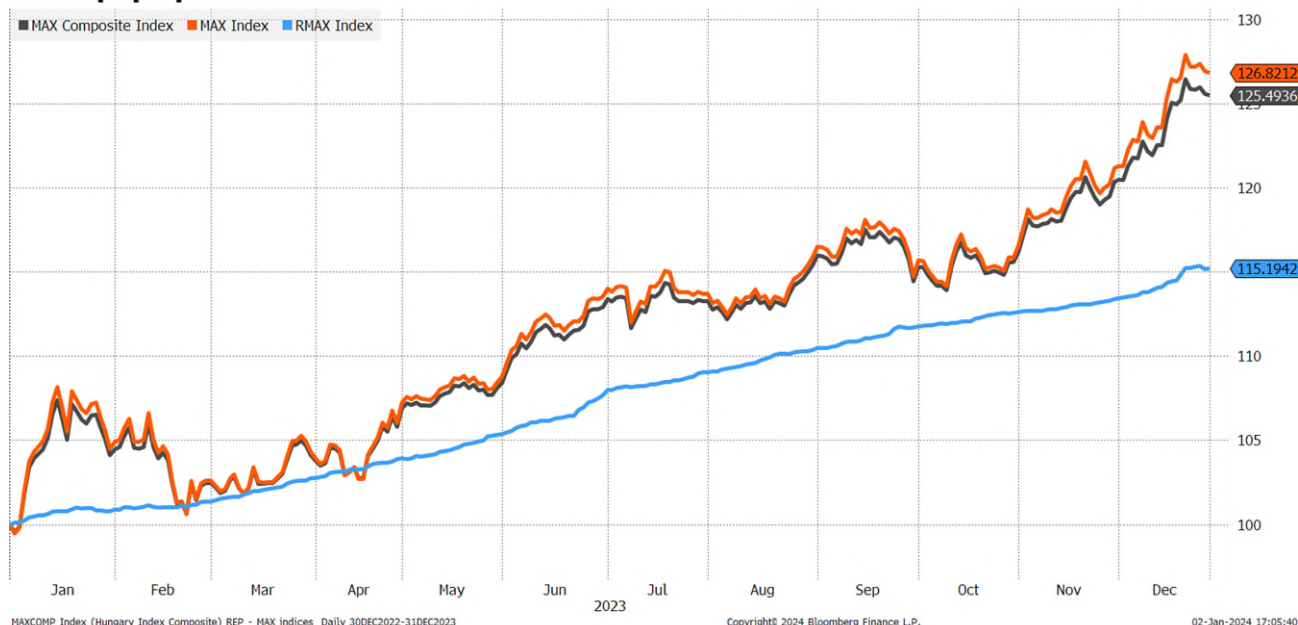


Forrás: Bloomberg

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

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

Állampapírpiaci indexek



Forrás: Bloomberg

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

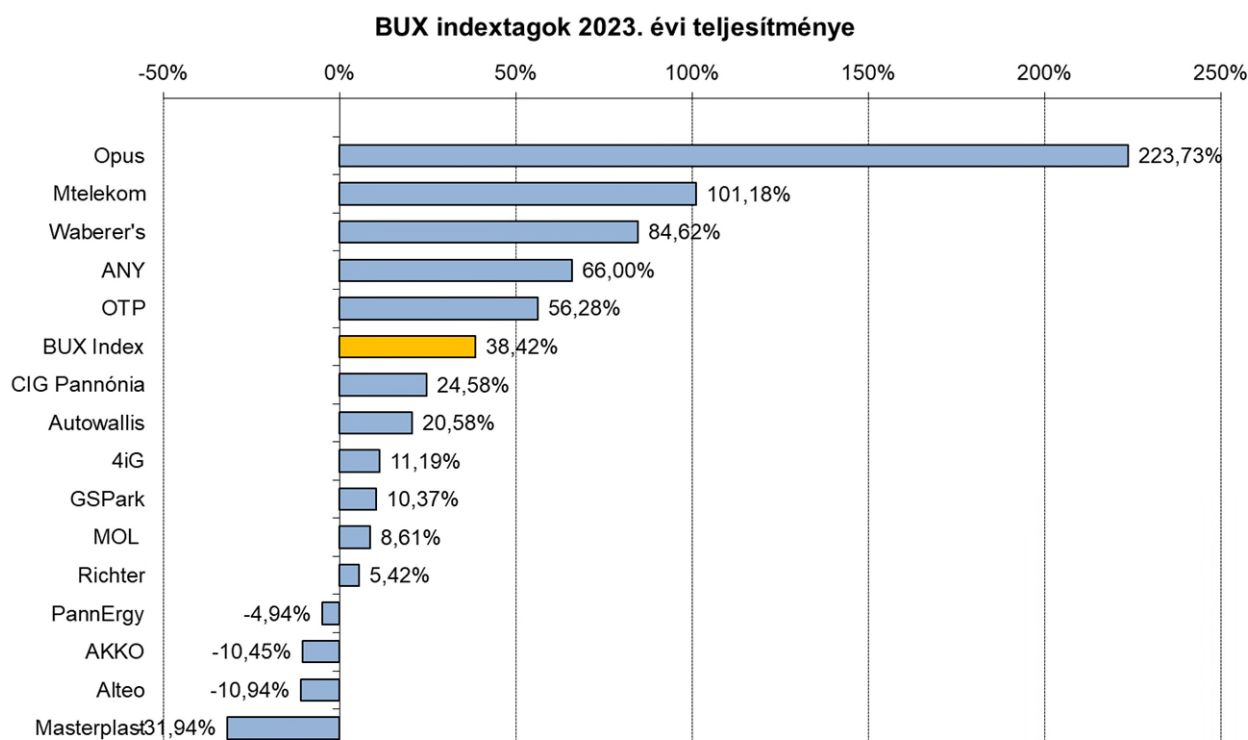
A harmadik negyedévben fejlődő piaci devizák nagyrésze gyengült az amerikai dollárral szemben. A magyar forint az euróval szemben is gyengült, volatilitása ismét érdemben megemelkedett, jellemzően a 373-393 HUF/EUR sávban mozgott a negyedév során. A forint alakulásának azonban ismét fontos támaszt jelentett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

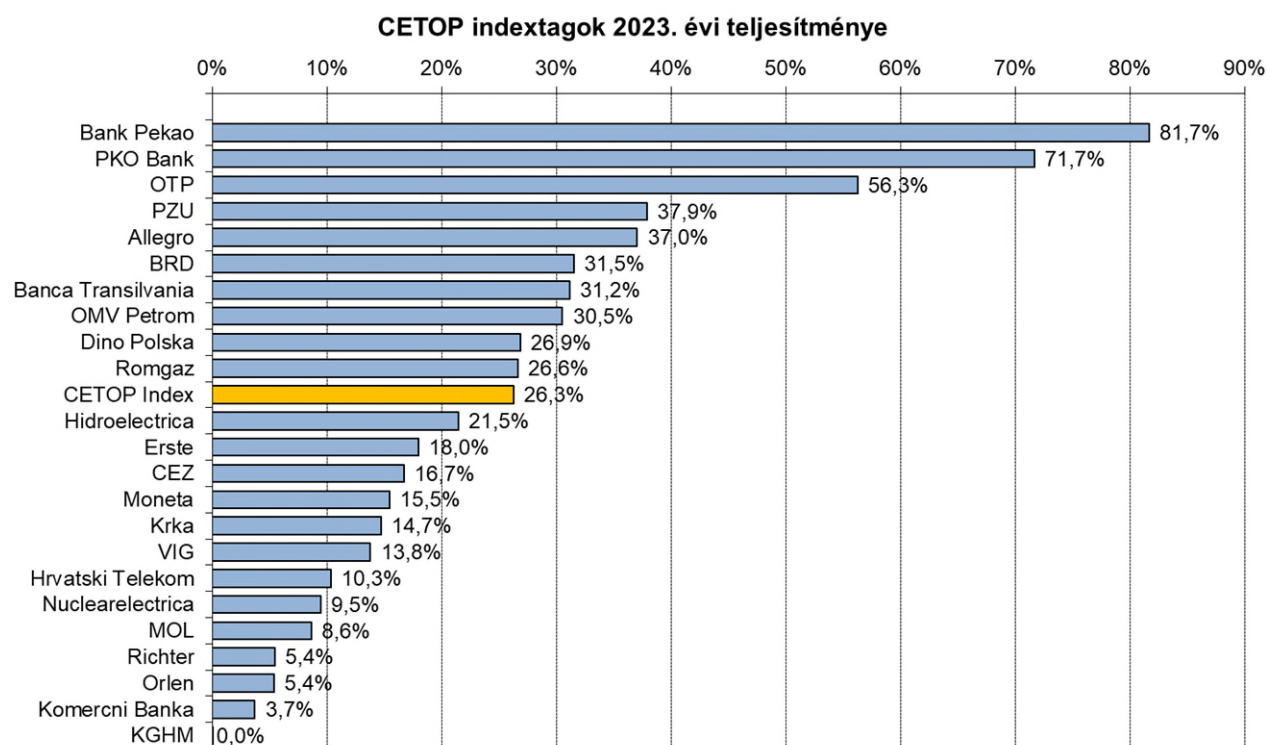
Hazai és regionális részvények

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 szegyenkezhet, a román BET 32%-kal növelte értékét, a lengyel WIG20 31%-kal emelkedett, a cseh PX pedig 18%-os eredménnyel teljesített „alul”.

Az év legelején a csökkenő gáz- és energiaárak jó hírt jelentenek a régiónak, azonban a hangulat hamar megromlott. Magyarország technikai recesszióba süllyedt 2022 végén a februári előzetes számok alapján, de Lengyelországban is negatív meglepetést okoztak a negyedik negyedéves GDP adatok. Románia ezzel szemben a vártnál jobban tudott növekedni az év végén. Márciusban a romló nemzetközi piaci hangulat a bankválság nyomán a régiót is elérte, amit erősített az is, hogy a régiókat pedig azért is érintette különösen, mivel jelentősen felülreprezentált a részvények között a bankszektor. A

második negyedévben ezek a folyamatok megfordultak, a bankszektor is visszapattant a régióban. A gazdasági teljesítmény azonban az év többi részében sem volt túl jó a térségben, Magyarország mellett Csehország is technikai recesszióba került, és az infláció is csak lassabb ütemben, a nyugati országokhoz képest magasabb szintről csökkent. Fontos esemény volt az év második felében a lengyelországi választás, ahol az ellenzéknek sikerült felülkerekednie Donald Tusk vezetésével, aminek következtében a blokkolt uniós forrásokhoz is hozzájuthat az ország. Az év végén egyébként Magyarországnak is sikerült a blokkolt forrásainak egy részét felszabadítania.

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

Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

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

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

Forrás: Bloomberg

Összességében kiválóan teljesítettek a részvényt piacok 2023-ban, bár az emelkedés nagy részét az utolsó három hónapban hozták a piacok. Az év nagy részében a fő téma a jegybankok kamatemelési ciklusa volt, az emelések vége és a várható csökkentések elkezdésének ideje nagyban befolyásolta a befektetői hangulatot. Az év elején jó volt a

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

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

Ismét az Egyesült Államok volt a legjobban teljesítő régió a fejlett világban. Év elején pozitív hangulat uralkodott az USA piacain, több okból is. Egyrészt a tovább csökkenő inflációs adatok okoztak optimizmust a piacokon, másrészt a munkapiaci adatok is bizakodásra adhattak okot: miközben a munkanélküliség tovább csökkent, a béremelkedés üteme is csökkent, ezek pedig együtt arra ösztönözhatték a Fed-et, hogy hamarosan fejezze be a kamatemelést, vagy legalábbis lassítsa annak ütemét. Februárban már ennek ellenkezőjét várták a jegybanktól, és a vállalati negyedéves jelentések sem segítették az árfolyamokat, hiszen az S&P 500 vállalatai a historikus átlagnál alacsonyabb arányban jelentettek meglepetést, azaz a vártnál jobb eredményt. Március elején hidegzuhanyként érthette a befektetőket a Silicon Valley Bank csődje, amely a feltörekvő tech és biotech cégek illetve startupok bankjaként működött, és a kötvényeik átárázása illetve a vállalatok folyamatos betétkivonása után likviditási válságba került, amely az USA történetének második legnagyobb bankcsődjéhez vezetett. A Fed a történetek következtében enyhített a kamatemelés mértékén. A második negyedévben a gazdasági adatok továbbra is vegyes képet mutattak: a munkaerőpiac pozitív, az infláció csökkenő pályán volt, azonban továbbra is magas szinten. A vállalati jelentések vegyes képet mutattak, mivel bár a legtöbb vállalat eredménycsökkenésről számolt be, a várt számokat felülteljesítették. Az adósságlafon kérdése is izgatta a befektetőket, amiről

nehezen tudtak megegyezni a két amerikai párt képviselői. Az év második felében tovább romlott a hangulat, az év közepén Powell beszéde és az olajárak emelkedése miatt a kötvénypiaci hozamkörnyezet drasztikus emelkedett, ami túl nagy hatásnak bizonyult a mérleg negatív oldalán, hiszen az emelkedett reálhozam-környezet nem kedvez a részvények árazásának. Az év végére ez a helyzet megfordult, a csökkenő inflációs adatok reményt hoztak a befektetőknek, mivel 3,2%-ra süllyedt az áremelkedés mértéke, amely már közelít a 2%-os célhoz. Ezzel már szinte biztosra vehető, hogy a Fed nem fog tovább emelni az irányadó kamatlábon, és inkább a csökkentés megkezdésének ideje a kérdés. A kamatok is csökkenésnek indultak, amit a részvénybefektetők igen pozitívan fogadtak. Az egész évet tekintve az S&P 500 24%-ot tudott emelkedni, a defenzívebb DJIA 14%-ot ért el, míg legjobban a tech-súlyos Nasdaq 100 teljesített, amely 54%-ot ugrott az év során. A kanadai S&P/TSX Composite aluteljesített az USA piacához képest, 8%-ot emelkedett. A szektorok közül a tech papírok szerepeltek a legjobban, a kommunikációs és az IT szektor is 50% feletti eredményt biztosított, de a ciklikus kereskedelmi papírok is 41%-ot emelkedtek. Ezzel szemben a defenzív iparágak (alapvető fogyasztási cikkek, egészségügy, közművek) és az energiaszektor stagnáltak, vagy csökkentek is. Legrosszabbul a közművek szerepeltek (-10%).

Európában is a Stoxx 600 13%-ot tudott elérni, amivel aluteljesített az amerikai piachoz képest. Az európai részvények azonban nem teljesítettek összességében rosszul, ha a legnagyobb amerikai tech papírokat („magnificent seven”) kivesszük a képből, az átlagos európai részvény jobban is szerepelt az amerikainál. Az év jól indult az öreg kontinensen, itt is a csökkenő infláció adhatott okot bizakodásra abban, hogy az ECB hamarosan megállhat a kamatemeléssel – vagy legalábbis csökkentheti annak ütemét. Az enyhe tél is javította a piaci hangulatot év elején, mivel a gáztárolók a historikus átlagot messze meghaladó töltöttséggel rendelkeztek, jelentősen csökkentve a következő tél (év végéig) beszerezendő mennyiséget. Ezeknek is köszönhető, hogy a gáz és így az energia ára is tovább tudott csökkenni, ez pedig pozitív hatással volt az európai gazdaságra, ahol lassan az energiaigényes ipari folyamatok is beindulhattak a csökkenő áraknak köszönhetően. Így összességében elkerülte a kontinens az energiaválságot, amittől a tél kezdetén még félt a piac. Márciusban a kialakuló bankválság viselte meg a térséget, ahol a Credit Suisse körül alakult ki pánik, amely betétek kivonásához és így a bank likviditási válságához vezetett. A helyzetet a svájci állam közreműködésével az oldotta meg, hogy a másik svájci nagybank, a UBS felvásárolta egy hétvége alatt a riválisát. A gazdasági lassulás Európában is érezhető volt, Németország technikai recesszióba került már az első negyedéves GDP adatok alapján. Érzékenyen érintette a térséget a gáz árának júniusi emelkedése, amely addig csökkenő pályán volt, az ukrajnai konfliktus előtti szinteket idézve. Júniusban azonban ez a trend megtört, és – részben a legnagyobb európai gázmező bezárásának köszönhetően – egy időre ismét emelkedő pályára állt az európai tőzsdéken a gáz ára. Az infláció az év folyamán fokozatosan csökkent, ami után az EKB végül leállt a kamatemelésekkel – amit év végén konkrétan jelzett is – és a Bank of England is legalább megtorpanni látszik benne. A gyenge makro adatok mellett pedig az amerikai piaci hangulat is átszivárgott a térségbe, így az év második felét rosszul kezdték az európai papírok. Év végére azonban itt is feljavult a hangulat, az euozónában a 2%-os célhoz közelítő infláció miatt felcsillant a remény, hogy hamarosan kamatcsökkentésbe kezdhet az ECB, azonban erre még Lagarde szerint várni kell. Legjobban az olasz FTSE MIB szerepelt 28%-os emelkedéssel, a spanyol IBEX 35 23%-ot ért el, a német DAX 20%-kal, a francia CAC 40 17%-kal, a holland AEX pedig 14%-kal zárt magasabban. Egyedül a finn piacon láthattunk negatív teljesítményt, itt az OMX Helsinki 6% feletti csökkenést ért el. Lemaradóban voltak az eurozónán kívüli papírok is, a norvég, svájci és brit piac is 10% alatti eredményt ért el, egyedül a dán piac szerepelt kiemelkedően, elsősorban a

Novo Nordisk ralijának köszönhetően. Szektorok közül Európában is a tech papírok szerepeltek a legjobban (+32%), de az ipari és ciklikus kereskedelmi papírok is 20% körüli emelkedést nyújtottak. Csökkenni a alapvető fogyasztási cikkek szektora csökkent, de az energia és a többi defenzív szektor is 10% alatti eredményt ért el, ahogy a telekom és alapanyagszektor is.

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

A fejlődő piacokon nagyon vegyes teljesítményeket láthattunk, Kína húzta leginkább lefelé a fejlődő régiókat. Az országban legfontosabb történet az újranyitás volt, hiszen tavaly év végén felhagytak a zéró covid politikával, amely a lezárásoktól is megszabadította az országot. Az elengedett vírushelyzet hamar romlani kezdett, de végül gyorsan tetőzött és az omikron katasztrófa nélkül áthaladt a lakosságon. A kínai papírok az év elején tudtak igazán jól teljesíteni, amikor a váratlan újranyitás hatásait élvezhették a befektetők. Februárban viszont az emelkedő geopolitikai feszültség (az Egyesült Államok lelőtt egy kínai, minden valószínűség szerint kémlelgömböt) már lefelé nyomta az árfolyamokat. Az év nagy részében a vártnál jóval gyengébben teljesítő gazdaságnak, az állami ösztönzés hiányának és az ismét rivaldafénybe kerülő ingatlanpiaci problémáknak köszönhetően csökkentek a kínai árfolyamok. Strukturális problémák, mint az adósság mérete, az ingatlanszektor újra és újra felszínre került problémái, a kereskedelmi korlátozások és a fiatalok munkanélküliségi mutatói szintén aggasztó képet festenek az ország gazdaságáról. A kínai részvények szerepeltek globálisan a legrosszabbul, a Hang Seng mellett az anyaországi CSI 300 is nyomás alatt volt, egy év alatt 11%-ot csökkent. Nem brillírozott a többi ázsiai piac sem, Indiát leszámítva. A szubkontinensen 20%-os emelkedést tudott elérni a Nifty 50, amivel messze lehalgyta 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 emírségek 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 részvénytőke 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 részvénytőkepiacok 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 részvénytőkepiacok 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