

Generali Hazai Kötvény Alap

Éves jelentés

2019. december 31.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali Hazai Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2019. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2019. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől a Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2019. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett 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 a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényegesen hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek 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 Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk 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 az egyébként létező lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

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

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelőségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2020. április 28.



Virágh Gabriella
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2019.**

GENERALI HAZAI KÖTVÉNY ALAP

Generali Hazai Kötvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó nevei, székhelyei:	Generali Hazai Kötvény Alap „A” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Hazai Kötvény Alap „B” sorozat forgalmazója: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000705736, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000702071, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2018.12.28-ra és 2019.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2018.12.28

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	12,463,768,322	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	12,473,612,746	HUF	100.08%
Pénzpiaci eszközök	197,942,357	HUF	1.59%
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	2,209,738	HUF	0.02%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	194,575,031	HUF	1.56%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD	1,157,588	HUF	0.01%
Állampapírok	10,107,849,025	HUF	81.10%
<i>Államkötvény</i>	<i>10,107,849,025</i>	<i>HUF</i>	<i>81.10%</i>
2019/A MÁK	6,371,749	HUF	0.05%
2019/D MÁK	76,391,509	HUF	0.61%
2020/A MÁK	80,512,426	HUF	0.65%
2020/C MÁK	27,990,924	HUF	0.22%
2020/O MÁK	264,419,250	HUF	2.12%
2020/P MÁK	125,361,508	HUF	1.01%
2021/A MÁK	385,697,520	HUF	3.09%
2021/B MÁK	289,783,568	HUF	2.33%
2021/C MÁK	683,324,372	HUF	5.48%
2022/A MÁK	1,244,823,336	HUF	9.99%
2022/B MÁK	976,999,520	HUF	7.84%
2023/A MÁK	827,653,044	HUF	6.64%
2023/B MÁK	292,884,000	HUF	2.35%
2024/B MÁK	928,007,653	HUF	7.45%
2024/C MÁK	1,370,779,200	HUF	11.00%
2025/B MÁK	731,170,991	HUF	5.87%
2026/D MÁK	29,582	HUF	0.00%
2027/A MÁK	260,927,966	HUF	2.09%
2028/A MÁK	1,100,952,553	HUF	8.83%
REPHUN 2023/11/22 - USD	433,768,354	HUF	3.48%
Jelzáloglevek	763,348,747	HUF	6.12%
EJBFN19/A	101,752,800	HUF	0.82%
EJBFN23/A	197,603,400	HUF	1.59%
FJ20NF01	152,347,784	HUF	1.22%
FJ23NF02	98,458,200	HUF	0.79%
UCJBV 20/A	213,186,563	HUF	1.71%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,416,989,187	HUF	11.37%
ALTEO 2020/I	116,406,633	HUF	0.93%
DK 2020/01	159,005,550	HUF	1.28%
MAEXIM 2020/01/30 - USD	57,272,653	HUF	0.46%
MFB 1.0 06/24/19	302,594,400	HUF	2.43%
MFB 1.7 10/27/21	202,675,600	HUF	1.63%
MFB 6,25 10/21/20	266,381,352	HUF	2.14%
MOL 6.25 09/26/19	224,379,117	HUF	1.80%
OTP Opusse float 10/29/49	88,273,882	HUF	0.71%

Deviza fedezeti ügyletek	-12,516,570	HUF	-0.10%
EUR/HUF	87,239	HUF	0.00%
USD/HUF	2,536,316	HUF	0.02%
USD/HUF	-15,140,125	HUF	-0.12%
KÖTELEZETTSÉGEK	-9,844,424	HUF	-0.08%
Díjak	-9,844,424	HUF	-0.08%
Alapkezelési díj	-4,869,326	HUF	-0.04%
Befektetési alapok különadója	-1,428,142	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-719,516	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,438,299	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,755	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-578,461	HUF	0.00%
Letétkezelési díj	-460,925	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2019.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	13,298,949,312	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	13,310,597,720	HUF	100.08%
Pénzpiaci eszközök	214,375,134	HUF	1.62%
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	11,607,743	HUF	0.09%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	182,071,597	HUF	1.37%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD	20,695,794	HUF	0.16%
Állampapírok	9,039,672,222	HUF	67.96%
<i>Államkötvény</i>	<i>9,039,672,222</i>	<i>HUF</i>	<i>67.96%</i>
2020/O MÁK	264,614,500	HUF	1.99%
2020/P MÁK	125,271,839	HUF	0.94%
2021/C MÁK	292,813	HUF	0.00%
2022/B MÁK	221,201,224	HUF	1.66%
2022/C MÁK	46,685,430	HUF	0.35%
2023/A MÁK	635,365,654	HUF	4.78%
2023/B MÁK	39,995,400	HUF	0.30%
2024/B MÁK	979,075,289	HUF	7.36%
2024/C MÁK	1,781,879,082	HUF	13.40%
2025/B MÁK	767,525,313	HUF	5.77%
2026/D MÁK	216,404,006	HUF	1.63%
2027/A MÁK	287,896,772	HUF	2.16%
2028/A MÁK	2,317,065,950	HUF	17.42%
2030/A MÁK	221,135,200	HUF	1.66%
2031/A MÁK	557,405,500	HUF	4.19%
2038/A MÁK	103,570,500	HUF	0.78%
REPHUN 2023/11/22 - USD	474,287,750	HUF	3.57%
Jelzáloglevek	1,437,027,956	HUF	10.81%
EJBFN23/A	206,812,200	HUF	1.56%
FJ20NF01	143,184,217	HUF	1.08%
FJ23NF02	102,568,300	HUF	0.77%
TJ24NF02	273,530,774	HUF	2.06%
TJ24NV01	500,879,500	HUF	3.77%
UCJBV 20/A	210,052,965	HUF	1.58%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,612,187,739	HUF	19.64%
ALTEO 2020/I	115,882,296	HUF	0.87%
ALTEO 2022/II	63,577,290	HUF	0.48%

CORDIA 2026/I	145,767,300	HUF	1.10%
DK 2020/01	155,141,850	HUF	1.17%
IIB 2022/I	314,808,600	HUF	2.37%
MAEXIM 2020/01/30 - USD	60,025,982	HUF	0.45%
MFB 1% 11/24/2023	100,923,500	HUF	0.76%
MFB 1.7 10/27/21	205,699,800	HUF	1.55%
MFB 2.60 06/26/24	217,125,600	HUF	1.63%
MFB 6,25 10/21/20	277,619,172	HUF	2.09%
OTP 5,875 Float 11/49	153,821,529	HUF	1.16%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	234,211,231	HUF	1.76%
OTP Opusse float 10/29/49	487,484,143	HUF	3.67%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	80,099,446	HUF	0.60%
Deviza fedezeti ügyletek	7,334,669	HUF	0.05%
EUR/HUF	398,937	HUF	0.00%
EUR/HUF	97,882	HUF	0.00%
EUR/HUF	1,995,535	HUF	0.02%
EUR/HUF	197,673	HUF	0.00%
EUR/HUF	-1,481,409	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-2,201,151	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,619,714	HUF	-0.01%
USD/HUF	8,273,167	HUF	0.06%
USD/HUF	1,673,749	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11,648,408	HUF	-0.08%
Díjak	-11,648,408	HUF	-0.08%
Alapkezelési díj	-5,781,274	HUF	-0.04%
Befektetési alapok különadója	-1,672,838	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-814,864	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,633,239	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,800	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-1,005,590	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-562,803	HUF	0.00%

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2019.12.31-én:

„A” sorozat: 105 231 039 db
 „B” sorozat: 3 623 851 902 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2019.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 3.424893 Ft
 „B” sorozat: 3.570384 Ft Ft

IV. Az Alap összetétele

2018.12.28-ra és 2019.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,288,186,959	98.51%	13,088,887,917	98.33%
Állampapírok	10,107,849,025	81.03%	9,039,672,222	67.91%
Jelzáloglevelek	763,348,747	6.12%	1,437,027,956	10.80%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,416,989,187	11.36%	2,612,187,739	19.62%
Pénzpiaci eszközök	197,942,357	1.59%	214,375,134	1.61%
Deviza fedezeti ügyletek	-12,516,570	-0.10%	7,334,669	0.06%
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	12,473,612,746	100.00%	13,310,597,720	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-9,844,424		-11,648,408	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	12,463,768,322		13,298,949,312	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2018	2019
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	348,825	360,923
I. Pénzügyi műveletek bevételei	515,428	550,830
1. Értékpapírok kamatbevétele	426,559	437,256
2. Bankbetét kamata	140	335
3. Árfolyamnyereség	36,414	103,750
4. Osztalékbevétele	0	0
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	52,315	9,489
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	166,603	189,907
Egyéb bevételek	1	0
Működési költségek	79,666	84,843
1. Alapkezelői díj	63,240	66,998
2. Letétkezelői díj	5,850	6,371
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,925	3,186
5. Főforgalmazói díj	5,850	6,371
6. Könyvvizsgálói díj	978	1,006
7. Bankköltség	29	66
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	83	134
V. Egyéb ráfordítások	5,817	6,354
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	263,343	269,726

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétele újra befektetésre kerül.

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	3,731,462	3,729,083
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15,589,505	15,966,918
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11,858,043	-12,237,835
Tőkeváltozás	8,731,585	9,569,845
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,381,690	1,409,993
2. Értékelési különbözet tartaléka	153,451	673,830
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-12,517	7,335
4. Előző év(ek) eredménye	6,945,618	7,208,961
5. Üzleti év eredménye	263,343	269,726

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	12,486,130	13,303,262
Követelések	0	0
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	12,288,188	13,088,887
1. Jegybanki kötvény	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,414,785	2,527,368
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	9,969,427	8,476,445
5. Jelzáloglevél	750,525	1,411,244
6. Értékpapírok értékkülönbözete	153,451	673,830
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	140,377	122,682
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	13,074	551,148
Pénzeszközök	197,942	214,375
1. Pénzeszközök	197,942	214,375
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-12,517	7,335

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2013.12.31	1,418,096,081 Ft	12,328,308,579 Ft	2.615570 Ft	2.646064 Ft
2014.12.31	2,520,902,052 Ft	4,426,993,074 Ft	2.891338 Ft	2.939765 Ft
2015.12.31	3,094,092,671 Ft	5,133,687,120 Ft	3.005816 Ft	3.071464 Ft
2016.12.30	2,365,603,251 Ft	7,340,656,403 Ft	3.152916 Ft	3.237907 Ft
2017.12.29	1,188,994,542 Ft	10,821,926,203 Ft	3.293437 Ft	3.399105 Ft
2018.12.28	930,594,120 Ft	11,533,174,202 Ft	3.229201 Ft	3.349472 Ft
2019.12.31	360,405,094 Ft	12,938,544,219 Ft	3.424893 Ft	3.570384 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2019.01.25									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2018.09.18	273.20	573,720,000	2,100,000	2019.01.24	HUF/USD	280.70	-	15,750,000	HUF
Teljesítés nap 2019.01.30									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2018.10.16	321.98	86,934,600	270,000	2019.01.22	HUF/EUR	318.10		1,047,600	HUF
Teljesítés nap 2019.03.29									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2018.11.29	281.73	267,643,500	950,000	2019.01.31	HUF/USD	274.45		6,916,000	HUF
2018.12.19	281.08	64,648,400	230,000	2019.01.31	HUF/USD	274.45		1,524,900	HUF
Teljesítés nap 2019.07.25									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2019.01.24	277.01	581,721,000	2,100,000	2019.07.23	HUF/USD	291.05	-	29,484,000	HUF
2019.02.06	276.41	304,051,000	1,100,000	2019.07.23	HUF/USD	291.10	-	16,159,000	HUF
Teljesítés nap 2019.07.31									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2019.05.31	325.02	77,354,760	238,000	2019.07.29	HUF/EUR	327.30	-	542,640	HUF
2019.06.03	324.79	44,821,020	138,000	2019.07.29	HUF/EUR	327.30	-	346,380	HUF
Teljesítés nap 2019.08.15									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2019.03.04	316.88	80,804,400	255,000	2019.08.13	HUF/EUR	324.20	-	1,866,600	HUF
Teljesítés nap 2019.09.27									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2019.04.02	322.25	80,562,500	250,000	2019.09.25	HUF/EUR	335.00	-	3,187,500	HUF
2019.08.23	328.57	54,214,050	165,000	2019.09.25	HUF/EUR	335.00	-	1,060,950	HUF
Teljesítés nap 2019.12.11									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2019.07.23	288.645	606,154,500	2,100,000.00	2019.12.09	HUF/USD	299.30	-	22,375,500	HUF
Teljesítés nap 2019.12.12									
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam		Eredmény	
2019.07.23	288.67	317,537,000	1,100,000.00	2019.09.30	HUF/USD	305.65	-	11,886,000	HUF
2019.07.23	288.67	317,537,000	1,100,000.00	2019.09.30	HUF/USD	305.65	-	11,886,000	HUF
2019.07.29	327.965	123,314,840	376,000.00	2019.12.10	HUF/EUR	331.65	-	1,385,560	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	327.06	- 1,619,714	2019.07.10	2020.01.24
EUR/HUF	328.13	- 2,201,151	2019.07.12	2020.07.10
EUR/HUF	324.96	- 1,481,409	2019.08.13	2020.02.12
EUR/HUF	331.90	197,673	2019.08.30	2020.02.12
EUR/HUF	335.71	1,995,535	2019.09.25	2020.03.12
EUR/HUF	332.23	97,882	2019.12.09	2020.05.15
USD/HUF	296.69	1,673,749	2019.12.09	2020.06.10
USD/HUF	296.45	8,273,167	2019.12.09	2020.06.10
EUR/HUF	332.49	398,937	2019.12.10	2020.06.17

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenységéről

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 2019. január 30-án kelt H-EN-III-63/2019. számú határozatával engedélyezte Konkoly Miklós megválasztását a felsorolt tisztségek betöltésére vonatkozóan: ügyvezető, igazgatósági tag, teljes tevékenységet irányító személy. Az MNB a felsorolt tisztségek vonatkozásában Konkoly Miklóst nyilvántartásba vette.

Az Alapkezelő Alapszabályának IV. fejezet 21. pontjában foglalt lehetőséggel élve közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében az MNB által kiadott H-EN-III-166/2019 (Kozó Anikó) és H-EN-III-81/2019. (Schaub Erika) engedélye alapján, valamint tekintettel Márta Róbert felügyelő bizottsági és Schaub Erika igazgatósági tagok 2019. április 30-i hatályú lemondására, a részvényesek Kozó Anikót a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóság tagjává, Schaub Erikát a Generali Alapkezelő Zrt. felügyelő bizottsági tagjává választják 2019. május 1. napjától 2021. április 02. napjáig. A változásokat, valamint a Generali CEE Holding B.V. címváltozását (NL-1101 BH Amsterdam De entree 91 Hollandia) a Cégbíróság 2019. május 7. napján bejegyezte.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. június 3. napján kelt 01-10-044465/210 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az Ernst and Young Könyvvizsgáló Korlátolt felelősségű Társaság bejegyzését a Társaság könyvvizsgálójaként, valamint Virágh Gabriellát a könyvvizsgálatért személyében is felelős személyként.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. augusztus 27. napján kelt 01-10-044465/212 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Cziczó Ilona és Csaholczi Erika munkavállalók cégképviselési jogának bejegyzését, valamint Molnár Tímea cégképviselési jogának törlését.

Konkoly Miklós a Generali Alapkezelő vezérigazgatójának megbízatása 2019. augusztus 31-i hatállyal közös megegyezéssel megszűnt, az általa betöltött funkciókat a felügyeleti engedélyezést követően Horváth Gergely Dániel vette át.

A Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-541/2019. számú határozatával engedélyezte Horváth Gergely kinevezését a Társaság ügyvezetőjeként, igazgatósági tagként, valamint a teljes tevékenységet irányító személyként. Horváth Gergely az ügyvezetői és teljes tevékenységet irányító személy pozíciókat 2019. október 1-i hatállyal, az igazgatósági elnöki tisztséget 2019. október 9-i hatállyal tölti be.

A Magyar Nemzeti Bank 2019. október 14-én kelt H-EN-III-624/2019. számú határozatával engedélyezte Erdős Mihály kinevezését a Társaság felügyelőbizottságának tagjaként. A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2019. október 9-én Erdős Mihályt a Generali Alapkezelő Zrt. felügyelőbizottságának tagjává választották a Magyar Nemzeti Bank általi jóváhagyását követő naptól 2021. április 02. napjáig.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. december 17. napján kelt 01-10-044465/226 számú végzésével a Társaság kérelme alapján az Alapkezelő könyvvizsgálatáért személyében is felelős személy változását. 2019.12.09-i hatállyal Farkas Zoltán (Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátlan Felelősségű Társaság) tölti be a funkciót Virágh Gabriella helyett.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését.

Pénzügyi cél:

Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újra befektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni és olyan portfólió-összetételt kíván kialakítani, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a benchmark összetételétől.

Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % MAX Composite index.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpia

2019. I. negyedév

A 2019. márciusi ülésén a FED lehozta az inflációs, növekedési és kamatpályára vonatkozó prognózisait, valamint szeptember végén leállnak a mérlegfőösszeg csökkentési programmal.

Az Európai Központi Bank az előzetes kommunikációnak megfelelően kivezette 2018. év végével az eszközvásárlási programját, illetőleg a kamatokat változatlan szinten tartotta. 2019. I. negyedév során az ECB lefelé módosította inflációs év növekedési prognózisait, valamint a hitelezés serkentése érdekében új bank refinanszírozási programot jelentett be (TLTRO III).

Magyarországon az államkötvények elsődleges piacán viszonylag erős kereslet volt megfigyelhető. Az MNB nem konvencionális intézkedései, a külföldiek által vásárolt állampapírok növekvő állománya, valamint a nemzetközi folyamatok támogatták a hazai kötvénypiacot. 2018. negyedik negyedévéhez képest hazánk kockázati mutatói érdemben nem változtak 2019. I. negyedévben, az 5 éves magyar szuverén CDS felár 60-70 bázispont körül fluktuált.

2019. II. negyedév

Magyarország hitelkockázati felára a második negyedévben enyhén mérséklődött. A mintegy 10 bázispontos csökkenéshez a nemzetközi és a hazai tényezők csökkenése egyaránt hozzájárult. A nemzetközi komponens csökkenését elsősorban a fejlett jegybankok időszak végi lazítóbb hangvételű kommunikációja támogatta, míg a hazai komponens csökkenése az időszak elején és végén járult hozzá a CDS-felár csökkenéséhez.

A nemzetközi folyamatokkal párhuzamosan jelentős csökkenés ment végbe az egy évnél hosszabb lejáratú hazai kötvényhozamokban: a 3 éves referenciahozam közel 40, az 5 éves közel 30, a 10 éves hozam pedig 25 bázisponttal került lejjebb. Közben a rövid hozamok a Magyar Nemzeti Bank lassú monetáris normalizációjával összhangban kis mértékben emelkedtek. Mindezek hatására a második negyedévben a magyar hozamgörbe laposodását figyelhettük meg.

2019. III. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára a harmadik negyedévben enyhén, 75 bázispontra mérséklődött (az 5 éves CDS-felár alapján). A 2 bázispontos felármérséklődését a nemzetközi tényező csökkenése okozta. A nemzetközi komponens csökkenését elsősorban a javuló kockázatvállalási kedv, illetve a fejlett jegybankok lazítóbb hangvételű kommunikációja támogatta.

A nemzetközi folyamatokkal összhangban – a második negyedévhez hasonlóan - jelentős csökkenés ment végbe az egy évnél hosszabb lejáratú hazai kötvényhozamokban. A 3 éves referenciahozam 51, az 5 éves közel 60, a 10 éves 64, a 15 éves hozam pedig 87 bázispontot esett a harmadik negyedév folyamán. Közben a rövid hozamok a Magyar Nemzeti Bank óvatosabbá váló kommunikációja miatt szintén lejjebb kerültek, igaz, ennek mértéke sokkal kisebb, megközelítőleg 15 bázispont volt.

2019. IV. negyedév

Magyarország hitelkockázati felára a negyedik negyedévben 79 bázisponttól 71 bázispontra mérséklődött (az 5 éves CDS-felár alapján). A 8 bázispontos csökkenést elsősorban a pozitív befektetői hangulatban javuló kockázatvállalási kedv támogatta.

2019. utolsó negyedévben a megelőző negyedévekkel ellentétben összességében emelkedtek a hosszabb lejáratú magyar állampapírok referenciahozamai. A 15 éves hozam 33 bázisponttal, a 10 éves 5 bázisponttal, az 5 éves pedig 17 bázisponttal került feljebb. A rövid (egy éven belüli) hozamok a Magyar Nemzeti Bank laza monetáris politikája melletti elköteleződése miatt lényegében nem változtak.

Forint árfolyam

2019. I. negyedév

2019. első negyedév során 313 és 323 forint között sávozott az EURHUF devizapár, és végül 321 forinton zárta a negyedévet. Ezzel párhuzamosan az USDHUF kurzus hozzávetőlegesen a 275 és a 287 forintos sávban fluktuált, míg a márciust negyedéves csúcса közelében, 286 forintnál befejezte be.

2019. II. negyedév

A forint euróval szembeni árfolyama egy szűk sávban, 321 és 327 között ingadozott a második negyedévben, összességében 0,6%-os leértékelődést mutatva. A dollár-forint kurzus 285 és 294 között mozgott április eleje és június vége között, az egész időszakot nézve összesen 0,5%-ot erősödött a hazai fizetőeszköz a dollárral szemben.

2019. III. negyedév

A harmadik negyedévben új történelmi mélypontra esett a forint az euróval szemben, az árfolyam szeptember végén átmenetileg 336 felett is tartózkodott. Összességében a negyedév során több mint 3,5%-os leértékelődésen ment keresztül a hazai fizetőeszköz a közös deviza ellenében.

Az amerikai dollárral szemben ennél is nagyobb, 8%-os esést mutatott a forint, a dollár-forint árfolyam 307 felett is járt, ami 18 éves mélypontnak felelt meg.

A forint gyengülkedésében általános feltörekvő piaci trendeken kívül az is szerepet játszott, hogy az egyébként is nagyon alacsony hazai reálkamatok mellé a Magyar Nemzeti Bank még óvatosabbá vált monetáris politikáját övező kommunikációjában, ezáltal a piaci szereplők kiárazták egy esetleges újabb kamatemelés lehetőségét. A tartósan alacsony kamatszint rontotta a forintban denominált eszközök vonzerejét (és így az irántuk mutatott keresletet) a nemzetközi befektetők szemében, ami így leértékelődési nyomás alá helyezte az árfolyamot.

2019. IV. negyedév

2019. utolsó negyedévben is új történelmi mélypontra került a forint az euróval szemben. A hazai fizetőeszköz egészen 337-ig gyengült, innen azonban visszafordult a kurzus, és végül 331-nél zárta az évet, ami az egész negyedévre vetítve összességében 1,2%-os forinterősödést jelentett az euró ellenében.

Az amerikai dollárral szemben közel 4%-ot tudott erősödni a forint 2019 utolsó negyedévében.

Alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank a nem-konvencionális eszközök segítségével magas szinten tartotta a likviditást a bankközi piacon az első negyedév során. A jegybank a márciusi kamatdöntő ülésén az overnight betéti kamatot -0,15%-ról -0,05%-ra emelte, miután az indirekt adóktól szűrt maginflációs mutató februárban 3% fölé emelkedett. Az első negyedéves kommunikációja szerint jegybank az inflációs célra fókuszált, illetve a likviditást az FX swap tenderek és a kamatfolyosó módosításával kívánta befolyásolni. Az inflációs jelentésben az MNB 2,9%-ról 3,1%-ra módosította a 2019-re vonatkozó inflációs prognózisát többek között az alacsonyabb olajáraknak köszönhetően.

A második negyedévben nem nyúlt a kamatokhoz a Magyar Nemzeti Bank, a júniusi ülésen azonban a döntéshozók a kiszorítandó likviditás nagyságát 100 milliárd forinttal, a korábbi 300-500 milliárd forintos sávról, legalább 200-400 milliárd forintra mérsékeltek, folytatva ezzel a márciusban megkezdett, jegybanki swap eszközökön keresztüli likviditásszűkítési folyamatot.

Az európai és a globális konjunktúrahelyzet romlása következtében (az importált infláció mérséklődésén keresztül) az év elején vártnál alacsonyabb hazai adószűrt maginflációs pálya rajzolódott ki a harmadik negyedévben, emiatt pedig az MNB kommunikációja is óvatosabbá vált a szeptemberi kamatdöntő ülésen.

A Magyar Nemzeti Bank a decemberi kamatdöntő ülésén szinten tartotta a kamatokat, ami önmagában nem okozott meglepetést. Ennél érdekesebb volt azonban a jegybanki kommunikáció változása. Míg szeptemberben a negatív inflációs kockázatokat látta túlsúlyban az intézmény, addig decemberben az ülést követő sajtótájékoztatón már szimmetrikus inflációs kockázatokról beszélt Nagy Márton, az MNB alelnöke.

Az Alap „A” sorozata 6,06%-os, „B” sorozata 6,60%-os hozamot ért el 2019. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében 7,15% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében 2019-ben nem történt változás.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	200 694 731 Ft	42 767 819 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	135 964 989 Ft	29 727 869 Ft	13	0 Ft

X. Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mérleg fordulónapot követő események

A COVID-19 vírus megjelenésének hatásai az Alapkezelő és az Alap működésére:

Magyarországi helyzetkép

A COVID-19 magyarországi megjelenésének és terjedésének főbb eseményei:

- A járvány 2020. március 4-én érte el Magyarországot.
- A kormány veszélyhelyzetet hirdetett ki. Beutazási korlátozásokat vezettek be, elrendelték az egyetemek, sportesemények, nagyobb közösségi rendezvények bezárását.
- Az Országos Tisztifőorvos elrendelte a határok lezárását. Leállt a nemzetközi busz-, vonat- és légi forgalom, csak magyar állampolgárok léphetnek be Magyarország területére.
- 2020. március 16-tól bezártak az iskolák. Lezárták a határokat, betiltották a rendezvényeket, bezártak a mozik és szórakozóhelyek, korlátozták az üzletek nyitva tartását.
- Fizetési moratóriumot rendeltek el a hitelek törlesztésére, és egyéb gazdaságvédelmi intézkedéseket vezettek be.
- A kormány először április 11-ig, majd határozatlan ideig kijárási korlátozást rendelt el.

A vírus hatása a Generali Magyarország működésére

A Generali Magyarország - részben olasz érintettsége okán is – már a vírus hivatalos magyarországi megjelenése előtt helyzetfelmérést készített, amelynek során:

- felülvizsgálta BCP-jeit, a szóba jöhető forgatókönyveket, mint például tömeges vírusos lebetegedés, lezárások;
- informatikai oldalról felmérte a tömeges otthoni munkavégzés megvalósíthatóságát;
- intézkedéseket tett a munkahelyi higiénia még magasabb szintre emelésére, és minden jó gyakorlat bevezetését támogatta, amely lassítja / megelőzi a vírus terjedését.

A vírus által okozott operációs kockázatok

A Generali Alapkezelőnek a Generali Magyarország csoporttal közösen felmért közös operációs kockázatok mellett további operációs kockázatokkal is számolnia kellett. Így az általános lépéseken, azaz:

- BCP-k felülvizsgálata, szükség esetén frissítése,
- otthoni munkavégzés informatikai és személyi feltételeinek biztosítása,
- a munkavállalók fizikai-egészségügyi biztonságának minél magasabb fokú védelme,
- túl a tevékenységéből fakadó kockázatokat is fel kellett mérnie,
- partnerek elérhetősége, azok BCP-jének megléte;
- IT és szoftverszolgáltatók BCP-jének megléte;
- letétkezelők BCP-jének megléte;
- forgalmazók folyamatos tevékenységének biztosíthatósága, BCP megléte.

Ezek felmérése megtörtént, az otthoni munkavégzést és a cég folyamatos működését fenyegető kockázat nem került feltárára.

Az operációs kockázatok mérése folyamatos és (nemzetközi) csoportszintű.

További operációs akadályokat sikerült elhárítani azzal is, hogy a krízis folyamán a működési szabályok úgy módosultak, hogy a fizikai – papír alapú aláírások, jóváhagyások helyére az elektronikus jóváhagyások léptek. Ahol a papír alapú dokumentáltság kötelezettség (pl. törvényi előírás), ezek pótlása a lehetőségekhez szabottan folyamatos.

A vírus által okozott pénzügyi kockázatok

Sokáig azt gondolták a befektetők, hogy időben gyors lefutású és földrajzilag korlátozott kiterjedésű lesz a járvány, azonban nyilvánvalóvá vált, hogy ennél rosszabb a helyzet. Elsősorban ez állt a 2020. márciusában elszabaduló

a tőzsdei pánik mögött, a hirtelen kockázatkerülés a részvényekből tőkekivonást indított el: első körben a biztonságosnak tekintett országok kötvényeinek árfolyama, valamint az arany ára emelkedett.

A fejleményekre reagálva az abszolút hozamú befektetési alapokban átmenetileg jelentősen, jellemzően 10% alá csökkentette az Alapkezelő a részvénykitettséget, a származtatott befektetési alapoknál (Generali Spirit, Generali Triumph) pedig a piac esésére játszó short pozíciók kerültek kiépítésre. Az Alapkezelő központi várakozása továbbra is az maradt, hogy az első félévben elveszett gazdasági teljesítmény jelentős része a második félévben materializálódik, és egy esetleges rövid recessziót követően emelkedik a globális gazdaság teljesítménye.

Az aktív részvény alapokban (Generali Mustang, Generali Arany Oroszlán, Generali Gold) a benchmarkhoz képest csökkentett részvénykitettséget alkalmazott az Alapkezelő, amelyet fokozatosan emelt vissza benchmark közeli állapotba.

Következő fázisban a kockázatos eszközök részarányát tehát több lépcsőben, körültekintő módon szignifikánsan növelni tervezi az Alapkezelő.

A körültekintő pozícióméretezés és eszköz kiválasztás, a teljesítmények folyamatos figyelemmel kísérése mind a befektetési-pénzügyi kockázatok megfelelő kezelését szolgálják.

Az Alap eszközértéke, befektetési jegyeinek száma, egy jegyre jutó eszközértéke 2020.03.31-én

Portfólió	Nettó eszközérték	Befektetési jegyek száma	Befektetési jegy árfolyam	Alap deviza
Generali Hazai Kötvény Alap A sorozat	224,110,846.00	67,284,294	3.330805	HUF
Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat	13,024,271,719.00	3,746,247,060	3.476618	HUF

XIV. Mellékletek

- 1. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Budapest, 2020. április 23.


Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Hazai Kötvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	12 486 130	13 303 262
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	12 288 188	13 088 887
14.	1. Jegybanki kötvény	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 414 785	2 527 368
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	9 969 427	8 476 445
18.	5. Jelzáloglevél	750 525	1 411 244
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	153 451	673 830
20.	a) kamatokból, osztalékokból	140 377	122 682
21.	b) egyéb	13 074	551 148
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	197 942	214 375
23.	1. Pénzeszközök	197 942	214 375
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	-12 517	7 335
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-12 517	7 335
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	12 473 613	13 310 597

Generali Hazai Kötvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)	12 463 047	13 298 928
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	3 731 462	3 729 083
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15 589 505	15 966 918
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-11 858 043	-12 237 835
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	8 731 585	9 569 845
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 381 690	1 409 993
37.	2. Értékelési különbség tartaléka	153 451	673 830
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-12 517	7 335
39.	4. Előző év(ek) eredménye	6 945 618	7 208 961
40.	5. Üzleti év eredménye	263 343	269 726
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	10 566	11 669
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	10 566	11 669
45.	1. Szállítók	9 121	10 049
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 445	1 620
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	12 473 613	13 310 597

Budapest, 2020. április 23.



Horváth Gergely Dániel
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Hazai Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.	Tárgyév 2019.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	515 428	550 830
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	426 559	437 256
03.	2. Bankbetét kamata	140	335
04.	3. Árfolyamnyereség	36 414	103 750
05.	4. Osztalékbevétele	0	0
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	52 315	9 489
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	166 603	189 907
08.	III. Egyéb bevételek	1	0
09.	IV. Működési költségek	79 666	84 843
10.	1. Alapkezelői díj	63 240	66 998
11.	2. Letétkezelői díj	5 850	6 371
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 925	3 186
14.	5. Főforgalmazói díj	5 850	6 371
15.	6. Könyvvizsgálati díj	978	1 006
16.	7. Bankköltség	29	66
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	83	134
20.	V. Egyéb ráfordítások	5 817	6 354
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	263 343	269 726

Budapest, 2020. április 23.

Horváth Gergely Dániel
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Hazai Kötvény Alap
Lajstrom száma: 1121-06
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: T+1 napon számolt (T adatokból); T forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2019.12.31
Saját tőke:		13 298 949 311

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		11 648 408	0,09%
Alapkezelői díj:	NE*1%;NE*0.5%		5 781 274	0,04%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		814 864	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		1 633 239	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		177 800	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	955,274.- / év*		1 005 590	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		1 672 838	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		562 803	0,00%
				0,00%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	11 648 408	0,09%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	214 375 133	1,61%
EURO	EUR		11 607 743	0,09%
MAGYAR FORINT	HUF		182 071 596	1,37%
USA DOLLÁR	USD		20 695 794	0,16%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Egyéb követelés:				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	13 088 887 917	98,42%
II/4.1. Állampapírok (összes):					9 039 672 222	67,97%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					9 039 672 222	67,97%
	2021/C MÁK	HUF	290 000	292 813		0,00%
	2022/B MÁK	HUF	212 000 000	221 201 224		1,66%
	2022/C MÁK	HUF	45 000 000	46 685 430		0,35%
	2023/A MÁK	HUF	521 600 000	635 365 654		4,78%
	2024/B MÁK	HUF	879 900 000	979 075 289		7,36%
	2024/C MÁK	HUF	1 651 310 000	1 781 879 082		13,40%
	2025/B MÁK	HUF	607 820 000	767 525 313		5,77%
	2026/D MÁK	HUF	198 400 000	216 404 006		1,63%
	2027/A MÁK	HUF	259 620 000	287 896 772		2,16%
	2028/A MÁK	HUF	1 633 020 000	2 317 065 950		17,42%
	2030/A MÁK	HUF	200 000 000	221 135 200		1,66%
	2031/A MÁK	HUF	500 000 000	557 405 500		4,19%
	2038/A MÁK	HUF	100 000 000	103 570 500		0,78%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	1 418 000	474 287 750		3,57%
	2020/O MÁK	HUF	250 000 000	264 614 500		1,99%
	2020/P MÁK	HUF	120 200 000	125 271 839		0,94%
	2023/B MÁK	HUF	40 000 000	39 995 400		0,30%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					2 612 187 739	19,64%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					2 612 187 739	19,64%
	ALTEO 2020/I	HUF	110 830 000	115 882 296		0,87%
	ALTEO 2022/II	HUF	70 000 000	63 577 290		0,48%
	CORDIA 2026/I	HUF	150 000 000	145 767 300		1,10%
	DK 2020/01	HUF	150 000 000	155 141 850		1,17%
	IIB 2022/I	HUF	300 000 000	314 808 600		2,37%
	MAEXIM 2020/01/30 - USD	USD	200 000	60 025 982		0,45%
	MFB 1% 11/24/2023	HUF	100 000 000	100 923 500		0,76%
	MFB 1.7 10/27/21	HUF	200 000 000	205 699 800		1,55%
	MFB 2.60 06/26/24	HUF	200 000 000	217 125 600		1,63%
	MFB 6,25 10/21/20	USD	900 000	277 619 172		2,09%
	OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/2€	EUR	680 000	234 211 231		1,76%
	WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	231 000	80 099 446		0,60%
	OTP 5,875 Float 11/49	EUR	500 000	153 821 529		1,16%
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	1 537 000	487 484 143		3,67%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%

					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				1 437 027 956	10,81%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 437 027 956	10,81%
	EJBFN23/A	HUF	200 000 000	206 812 200	1,56%
	FJ20NF01	HUF	132 640 000	143 184 217	1,08%
	FJ23NF02	HUF	100 000 000	102 568 300	0,77%
	TJ24NF02	HUF	251 050 000	273 530 774	2,06%
	TJ24NV01	HUF	500 000 000	500 879 500	3,77%
	UCJBV 20/A	HUF	207 180 000	210 052 965	1,58%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%

