

Generali Innováció Részvény 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 Innováció Részvény 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 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 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 INNOVÁCIÓ RÉSZVÉNY
ALAP**

Generali Innováció Részvény 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:	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.), KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely:1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000708813; 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	433,094,376	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	432,852,414	HUF	99.95%
Pénzpiaci eszközök	11,982,303	HUF	2.77%
Generali Innováció Részvény Alap - DKK	2,662,428	HUF	0.61%
Generali Innováció Részvény Alap - EUR	11,034	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - GBP	3,538	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - HUF	9,206,566	HUF	2.13%
Generali Innováció Részvény Alap - TRY	12,924	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - USD	85,813	HUF	0.02%
Állampapírok	19,009,350	HUF	4.39%
Államkötvény	19,009,350	HUF	4.39%
2020/P MÁK	19,009,350	HUF	4.39%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	338,481,522	HUF	78.16%
AEGON Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "I" Sorozat	15,107,156	HUF	3.49%
Amundi Magyar Pénzpiaci Befektetési Alap	12,917,078	HUF	2.98%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	27,444,100	HUF	6.34%
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	32,707,988	HUF	7.55%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	34,638,552	HUF	8.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	9,502,500	HUF	2.19%
Generali IC Ázsiai Rv V/E Befektetési Alapok Alapja	9,068,537	HUF	2.09%
Generali Cash Pénzpiaci Alap "B" sorozat	145,516,228	HUF	33.60%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap "A" sorozat	51,579,383	HUF	11.91%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	23,319,902	HUF	5.38%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	2,315,058	HUF	0.53%
Lyxor ETF Double Short Bund	13,860,258	HUF	3.20%
Natural Gas ETF	2,057,886	HUF	0.48%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	5,086,700	HUF	1.17%
Részvények	17,832,500	HUF	4.12%
CIG	4,105,000	HUF	0.95%
CyBERG Corp.	1,980,000	HUF	0.46%
Duna House	2,337,500	HUF	0.54%
Mtelekom	5,500,000	HUF	1.27%
Waberers International Zrt.	3,910,000	HUF	0.90%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16,952,116	HUF	3.91%
ALTEO 2020/I	16,952,116	HUF	3.91%
Deviza fedezeti ügyletek	143,711	HUF	0.03%
EUR/HUF	21,002	HUF	0.00%
USD/HUF	122,709	HUF	0.03%
Követelések	5,131,010	HUF	1.19%
Esedékesség	23,918	HUF	0.01%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	23,918	HUF	0.01%
Prompt Értékpapír Eladás	4,981,092	HUF	1.15%
AEGON Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap "I" Sorozat	4,981,092	HUF	1.15%
Utalás Érkeztetés	126,000	HUF	0.03%

KÖTELEZETTSÉGEK	241,962	HUF	0.05%
Díjak	241,962	HUF	0.05%
Alapkezelési díj	-331,411	HUF	-0.08%
Befektetési alapok különadója	-25,212	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-28,934	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-58,642	HUF	-0.01%
Kezelési díj visszatérítés	1,590,210	HUF	0.37%
Könyvelési díj	-349,754	HUF	-0.08%
Könyvvizsgálói díj	-513,245	HUF	-0.12%
Letétkezelési díj	-41,050	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2019.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	692,333,791	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	694,579,318	HUF	100.32%
Pénzpiaci eszközök	91,412,623	HUF	13.20%
Generali Innováció Részvény Alap - DKK	10,823	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - EUR	754,306	HUF	0.11%
Generali Innováció Részvény Alap - GBP	3,020,040	HUF	0.44%
Generali Innováció Részvény Alap - HUF	86,485,177	HUF	12.49%
Generali Innováció Részvény Alap - TRY	12,017	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - USD	1,130,260	HUF	0.16%
Állampapírok	18,996,071	HUF	2.74%
<i>Államkötvény</i>	<i>18,996,071</i>	<i>HUF</i>	<i>2.74%</i>
2020/P MÁK	18,996,071	HUF	2.74%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	45,238,609	HUF	6.53%
Generali Rövid Kötvény Alap "B" sorozat	45,238,609	HUF	6.53%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	457,390,622	HUF	66.06%
ALPS Disruptive Technologies ETF	38,822,696	HUF	5.61%
Defiance Next Gen Connectivity ETF	40,170,704	HUF	5.80%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	58,740,503	HUF	8.48%
Global X Fintech ETF	51,034,915	HUF	7.37%
Global X Internet of Things ETF	29,276,524	HUF	4.23%
Global X Robotics & Artificial Intl. ETF	33,841,310	HUF	4.89%
ISHARES S&P GLOBAL TECH ETF	49,011,460	HUF	7.08%
ROBO Global Healthcare Tech. and Inno. ETF	12,104,483	HUF	1.75%
Robo Global Robotics & Automation Index ETF	37,384,822	HUF	5.40%
SPDR Technology Select Sector ETF	32,422,579	HUF	4.68%
Vaneck Vectors Video Gaming ETF	16,846,955	HUF	2.43%
Vanguard INFO TECH ETF	57,733,671	HUF	8.34%
Részvények	63,902,218	HUF	9.23%
Activision Blizzard	1,751,345	HUF	0.25%
American Tower	4,064,229	HUF	0.59%
Avast	8,780,245	HUF	1.27%
Avast CP	3,642,800	HUF	0.53%
Beyond Meat	1,559,764	HUF	0.23%
Cloudera Inc.	4,798,957	HUF	0.69%
Crown Castle Intl.	3,770,756	HUF	0.54%
CyBERG Corp.	479,500	HUF	0.07%
Delta Technologies Nyrt.	1,905,000	HUF	0.28%
Elastic	1,326,625	HUF	0.19%
Ericsson	5,156,223	HUF	0.74%

Intuitive Surgical	5,227,067	HUF	0.75%
NOKIA	4,357,576	HUF	0.63%
Nutanix	2,303,393	HUF	0.33%
OTT-ONE	3,682,500	HUF	0.53%
SBA Communications	3,551,470	HUF	0.51%
Software AG	2,569,793	HUF	0.37%
Veeva Systems Inc	4,974,975	HUF	0.73%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16,875,758	HUF	2.44%
ALTEO 2020/I	16,875,758	HUF	2.44%
Deviza fedezeti ügyletek	465,854	HUF	0.07%
USD/HUF	465,854	HUF	0.07%
Követelések	297,563	HUF	0.05%
<i>Esedékesség</i>	297,563	HUF	0.05%
American Tower	15,182	HUF	0.00%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	48,102	HUF	0.01%
Global X Internet of Things ETF	193,879	HUF	0.03%
Global X Robotics & Artificial Intl. ETF	40,400	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,245,527	HUF	-0.32%
Díjak	-2,245,527	HUF	-0.32%
Alapkezelési díj	-913,226	HUF	-0.13%
Befektetési alapok különadója	-86,753	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-36,911	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-73,848	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,800	HUF	-0.03%
Könyvvizsgálói díj	-892,223	HUF	-0.12%
Letétkezelési díj	-64,766	HUF	-0.01%

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:

935 636 862 db

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

0.739960 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	35,961,466	8.31%	35,871,829	5.16%
<i>Állampapírok</i>	19,009,350	4.39%	18,996,071	2.73%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	16,952,116	3.92%	16,875,758	2.43%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	41,152,402	9.51%	521,292,840	75.05%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	23,319,902	5.39%	457,390,622	65.85%
<i>Részvények</i>	17,832,500	4.12%	63,902,218	9.20%
Egyéb átruházható értékpapírok	338,481,522	78.20%	45,238,609	6.51%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	338,481,522	78.20%	45,238,609	6.51%
Pénzügyi eszközök	11,982,303	2.77%	91,412,623	13.16%
<i>Deviza fedezeti ügyletek</i>	143,711	0.03%	465,854	0.07%
<i>Követelések</i>	5,131,010	1.19%	297,563	0.04%
ESZKÖZÖK	432,852,414	100.00%	694,579,318	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	241,962		-2,245,527	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	433,094,376		692,333,791	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2018	2019
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	15,254	5,308
I. Pénzügyi műveletek bevételei	32,319	13,061
<i>1. Értékpapírok kamatbevétel</i>	1,737	1,253
<i>2. Bankbetét kamata</i>	80	59
<i>3. Árfolyamnyereség</i>	25,131	9,489
<i>4. Osztalékbevétel</i>	1,364	1,865
<i>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	4,007	395
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	17,065	7,753
Egyéb bevételek	496	57
Működési költségek	8,397	9,940
<i>1. Alapkezelői díj</i>	5,663	7,227
<i>2. Letétkezelői díj</i>	656	551
<i>3. Bizományosi díj</i>	0	0
<i>4. Felügyeleti díj</i>	142	119
<i>5. Főforgalmazói díj</i>	284	238
<i>6. Könyvvizsgálati díj</i>	868	892
<i>7. Bankköltség</i>	9	31
<i>8. Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711	711
<i>9. Fordítás költsége</i>	0	0
<i>10. Egyéb költség</i>	64	171
V. Egyéb ráfordítások	70	191
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	7,283	-4,766

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	660,771	935,637
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,265,651	5,167,433
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,604,880	-4,231,796
Tőkeváltozás	-227,725	-243,357
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	43,081	-30,322
2. Értékelési különbség tartaléka	-1,828	60,387
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	144	466
4. Előző év(ek) eredménye	-276,405	-269,122
5. Üzleti év eredménye	7,283	-4,766

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	434,299	694,113
Követelések	6,721	298
1. Egyéb követelések	6,721	298
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	415,595	602,403
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	382,504	507,098
2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	16,140	16,140
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	18,779	18,779
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-1,828	60,386
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	407	399
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-2,235	59,987
Pénzeszközök	11,983	91,412
1. Pénzeszközök	11,983	91,412
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	144	466

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2013.12.31	552,915,800 Ft	0.620346 Ft
2014.12.31	608,787,322 Ft	0.656004 Ft
2015.12.31	612,496,722 Ft	0.656609 Ft
2016.12.30	1,766,813,949 Ft	0.660426 Ft
2017.12.29	822,709,133 Ft	0.662406 Ft
2018.12.28	433,094,376 Ft	0.655437 Ft
2019.12.31	692,333,791 Ft	0.739960 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2019.01.30

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.10.16	321.98	20,928,700	65,000	2019.01.28	HUF/EUR	317.97	260,650	HUF

Teljesítés nap 2019.02.28

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.01.28	317.99	20,669,350	65,000	2019.02.05	HUF/EUR	317.79	13,000	HUF

Teljesítés nap 2019.03.14

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.11.13	283.6	18,434,000	65,000	2018.12.27	HUF/USD	280.10	126,000	HUF
2018.11.13	283.6	18,434,000	65,000	2019.02.26	HUF/USD	278.93	107,410	HUF
2018.11.13	283.6	18,434,000	65,000	2019.02.12	HUF/USD	281.24	14,160	HUF

Teljesítés nap 2019.09.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.04.10	281.83	16,909,800	60,000	2019.09.23	HUF/USD	304.50	- 1,360,200	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	301.48	465,854	2019.09.23	2020.03.12

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

Az Alap befektetési célja, hogy a technológiai innovációt szem előtt tartó társaságok részvényeibe fektessen közvetlenül valamint kollektív befektetési formákon keresztül oly módon, hogy hosszú távon a globális részvénypiacok teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek.

A magas kockázatot szem előtt tartva az Alap az aktuális tőkepiaci kilátásoknak megfelelően aktívan alokálja tőkét a befektetési céljának megfelelő iparágak, szektorok, valamint egyedi részvények és devizák között.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15 % RMAX + 85% MSCI Daily TR Net World Index.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

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 bázispontról 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 csúcsa 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 gyengélkedésében 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 prognózist 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 forintra, 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.

Részvénypiacok

2019. I. negyedév

2019. január végén a Fed alaposan meglepte a piaci szereplőket a várakozásoknál jóval lazább monetáris kondíciókat előrevetítő előrejelzéseivel. A makrogazdasági kép továbbra is robosztus maradt az Egyesült Államokban, ami karöltve a lazább monetáris politikai kondíciókkal, jelentős, 13%-os emelkedést eredményezett az S&P 500 részvényindexben 2019. első negyedévében.

Az Euró zóna gyengülő makrogazdasági indikátorait figyelembe véve az Európai Központi Bank 2019. márciusban bejelentette az európai bankrendszer finanszírozását támogató TLTRO programjának meghosszabbítását. A kedvező kezdeti értékeltségi szintek a kedvező szentimenttel karöltve jelentős emelkedésre került sor 2019. első negyedévében, a német DAX index 9%-ot, míg a EuroStoxx50 részvényindex 12%-ot emelkedett.

A relatíve alacsonyabb nemzetközi hozamkörnyezet és a Kínában bevezetett gazdasági stimulus intézkedések miatt a feltörekvő régiós részvénypiacok is jelentősen emelkedtek. Ennek fényében az MSCI EM index megközelítőleg 10%-ot, míg a HSI Index 12%-ot emelkedett a negyedév folyamán.

A kőolaj vilápiaci árfolyama 30%-kal emelkedett 2019-ben, míg az arany ára minimálisan, kevesebb, mint 1%-kal nőtt. Az EURUSD devizapár 2%-ot esett az első negyedévben és végül 1.1218-on zárt március végén.

A BUX index, köszönhetően a támogató nemzetközi környezetnek és a blue chippek többségének erős gyorsjelentésének, jelentős, 6,5%-os emelkedéssel zárta az első negyedévet.

2019. II. negyedév

Alapvetően három tényező határozta meg a nemzetközi piaci hangulatot 2019. II. negyedévben: az egyik a globális gazdasági növekedés lassulásával kapcsolatos aggodalmak felerősödése, a másik a kereskedelmi háborús helyzet alakulása, végül pedig a nagy jegybankok óvatosabbá válása, monetáris lazítás irányába való elmozdulása. A kereskedelmi háborús feszültségek és a globális növekedéssel kapcsolatos aggályok elválaszthatatlanok egymástól, hiszen az Egyesült Államok és Kína közötti gazdasági és politikai feszültség önmagában is jelentős negatív kockázatot jelent az egyébként is bizonytalan, geopolitikai kockázatokkal tűzdelt világ gazdasági környezetben. A globális növekedési kilátások romlása és a megnövekedett bizonytalanság azt eredményezte, hogy a nagy jegybankok óvatosabbá váltak kommunikációjukban, miközben a befektetők is egyre inkább arra kezdtek el spekulálni, hogy a monetáris politikai szigorítás helyett a kivárás, illetve a lazítás, vagyis újabb kamatcsökkentésekre kerülhet sor hamarosan.

A második negyedév elején folytatódott a részvénypiaci emelkedés, ennek azonban májusban vége szakadt. A fordulat hátterében az állt, hogy Donald Trump amerikai elnök váratlanul kijelentette, hogy nem haladnak megfelelő ütemben az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások, ezért újabb vámokat helyezett kilátásba. A feszült heteknek a június végi G20 találkozó vetett véget, ahol a felek megállapodtak, hogy folytatják a kereskedelmi tárgyalásokat és egyelőre nem kerülnek kivetésre újabb vámok.

A májusi esést követően júniusban a nagy jegybankok (Európai Központi Bank és a Federal Reserve) újabb közelgő monetáris lazításának lehetősége támogatta a részvénypiacok emelkedését. A befektetők gyakorlatilag biztosra beárazták, hogy a gazdasági kockázatok miatt a Fed már júliusban egy (legalább) 25 bázispontos kamatvágást hajt végre, majd 2019-ben még további két alkalommal vágni fog. Közben az EKB-val kapcsolatos várakozásokban is nagy fordulat következett be: immár arra számítottak a piaci szereplők, hogy 2019-ben újabb betéti kamat vágást hajt végre a jegybank, holott korábban még az volt a fő kérdés, hogy mikor jöhet az első kamatemelés. A Fed döntéshozói júniusi kamatdöntő ülésen a kamatok szinten tartásáról döntöttek, a kommunikáció azonban nyitva hagyta a kaput egy júliusi kamatvágás előtt. Mario Draghi, az EKB elnöke szintén arról beszélt, hogy a gazdaság további lassulása és a kilátások romlása esetén készen állnak minden rendelkezésre álló eszközt bevetni.

Az MSCI World globális részvényindex értéke összességében (a májusi esés ellenére) több mint 3,3%-os emelkedéssel zárta a második negyedévet. Az amerikai indexek közül a Dow Jones mintegy 2,6%-os, a Nasdaq 3,6%-os, az S&P 500 pedig 3,8%-os pluszt könyvelhetett el. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex szintén 3,6%-os erősödést tudott felmutatni a második negyedévben, miközben a DAX felülteljesítő volt a maga 7,6%-os emelkedésével.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index értéke összességében 0,3%-kal került lejjebb, vagyis a feltörekvő tőzsdék általánosságban véve alulteljesítették a fejlett börzéket. A BUX index ehhez képest is alulteljesítő volt, összességében ugyanis 3,4%-ot veszített értékéből. Ez elsősorban az OTP részvények 10%-os esésének volt betudható. A bankpapír rossz teljesítménye mögött egyrészt technikai tényezők állhattak: az MSCI EM index átsúlyozása csökkenő magyar kitétséget eredményezett, ezért az indexkövető alapok igyekeztek megszabadulni a magyar papíroktól, köztük a legnagyobb súlyú OTP-től, ami így az árfolyam csökkenéséhez vezetett. Szintén technikai tényező volt, hogy áprilisban (amikor történelmi csúcsra kapaszkodott a bankpapír) a széles körben figyelt momentumindikátorok szerint túlvetté vált (vagy legalábbis a túlvett szint közelébe került) az OTP, ezért már érett egy korrekció, miután év eleje és április eleje között több mint 18%-kal került feljebb a részvényárfolyam. Másrészt a rossz teljesítményt magyarázó fundamentális tényezőként megemlíthető a laza monetáris kondíciók mellett kitaró Magyar Nemzeti Bank is, az év eleji várakozásoknál ugyanis lassabban szigorított a jegybank, ezért a rövid hozamok továbbra is alacsony szinteken tartózkodtak, ami negatív fejlemény a bank nettó kamatmarzsának (és így jövedelmezőségének) alakulása szempontjából. Az OTP mellett a többi magyar blue-chip is eséssel zárta az időszakot, egyedül a Mol osztalékkal korrigált hozama volt pozitív (1,3%) a második negyedévben.

2019. III. negyedév

A megelőző időszakhoz hasonlóan három tényező határozta meg a nemzetközi részvénypiaci hangulatot 2019. harmadik negyedévében. Az egyik a globális gazdasági növekedés lassulásával kapcsolatos kockázatok erősödése, a másik a kereskedelmi háborús helyzet alakulása, végül pedig a nagy jegybankok óvatosabbá válása, monetáris lazítás irányába való elmozdulása.

A globálisan meghatározó gazdaságok növekedése lassult 2019. második negyedévében, emellett a feldolgozóipari kilátásokat nyomon követő bizalmi indikátorok is lefelé mozdultak: az Euróövezet és az Egyesült Államok esetében is többéves mélypontra kerültek fontos feldolgozóipari indikátorok. A magyar gazdaság szempontjából különösen aggasztó volt, hogy legfőbb külkereskedelmi partnerünk, Németország gazdasági teljesítménye 0,1 százalékkal visszaesett negyedéves bázison 2019. második negyedévében, amit az ipari teljesítmény és az export érdemi csökkenése okozott. A német gazdaság 2019. évi teljesítményére vonatkozó várakozások tovább mérséklődtek.

GDP-növekedés tekintetében az USA gazdasága egyelőre jól tartotta magát (2,3%-os növekedést produkált a második negyedévben), azonban egyre több volt a jövőt övező negatív kockázat.

Az egyik, talán túlzás nélkül legfontosabb kockázat a globális kereskedelmi háború. A tőzsdék nagyon érzékenyen reagálnak az ezzel kapcsolatos információkra, ezért is szakadtak be a részvénypiacok augusztus elején, miután Donald Trump váratlanul újabb vámintézkedéseket jelentett be Kínával szemben. Ezt követően egymást követték az enyhülést, majd újabb súlyosbodást hozó időszakok: az elhúzódó bizonytalanság nem csak a befektetőket aggasztotta, hanem a jegybanki döntéshozókat is, hiszen a kiszámíthatatlan környezet a vállalatok beruházási döntéseit negatív befolyásolja, az üzleti bizalom romlásán keresztül pedig begyűri az egész gazdaságba.

Az amerikai Federal Reserve emiatt a válság óta először csökkentette irányadó kamata júliusban, amit aztán szeptemberben újabb kamatvágás követett. Az Európai Központi Bank szintén a tettek mezejére lépett, hogy megpróbálja ellensúlyozni a gazdaság lassulását, és szeptemberben 10 bázispontos kamatcsökkentés mellett a 2018. végén lezárt eszközvásárlási programjának újraindításáról döntött.

A kiszámíthatatlanság, a gyorsan változó környezet a részvénypiaci mozgásokban is megmutatkozott. Júliusban többnyire emelkedést mutattak a főbb indexek, augusztusban aztán az amerikai-kínai kereskedelmi háborús helyzet kiéleződése miatt jelentős eséseket láthattunk, majd a hónap végén elkezdődött egy felpattanás, ami szeptember első feléig ki is tartott.

Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex értéke összességében mintegy 0,7%-os emelkedést tudott felmutatni a harmadik negyedévben. Az amerikai tőzsdeindexek közül a fejlett piaci átlaghoz képest felülteljesítő volt az S&P 500 (+1,7%) és a Dow Jones (+1,8%), míg a technológiai szektor vállalatai által dominált Nasdaq minimális, 0,2%-os erősödéssel zárta a negyedévet, miután az augusztusi esés ezeket a technológiai vállalatokat érintette a legérzékenyebben. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex eközben több mint 3%-ot tudott emelkedni, amit jelentősen alulteljesített a német DAX index mindössze 0,2%-os plusza.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index mindeközben jelentős, több mint 4%-os esést szenvedett el a harmadik negyedévben, ami elsősorban a dollár erősödéséből fakadt. Emiatt ugyanis a helyi devizás tőzsdei teljesítmények sokkal rosszabbak lettek dollárban kifejezve. A BUX kisebb kilengésekkel ugyan, de lekövette a globális piaci trendeket. A júliusi emelkedést augusztusban esés, majd újabb emelkedés követte, így a magyar tőzsdeindex összességében 0,8%-os pluszban zárta a negyedévet. A blue chippek közül az OTP (+4,8%) és a

Magyar Telekom (4,5%) kiemelkedően teljesített, míg a Richter (-5%) és a Mol (-8,3%) számottevő esést könyvelhetett el.

2019. IV. negyedév

Bár érdemi javulást nem láthattunk a világgazdaság legfontosabb konjunktúra-mutatóiban a tavalyi év végén, legalább nem romlott tovább a helyzet a harmadik negyedévhez képest. A globálisan meghatározó gazdaságok visszafogott mértékben, de tovább bővültek 2019. harmadik negyedévében. Az Egyesült Államok gazdasága – a várakozásokat meghaladó mértékben – 2,1 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakához képest, miközben a bizonytalan külső konjunktúra ellenére a gazdasági növekedés Európa-szerte meghaladta az elemzői várakozásokat: az euróövezeti GDP összességében éves bázison 1,2%-kal bővült a tavalyi harmadik negyedévben. Legfőbb külkereskedelmi partnerünk, Németország gazdasági teljesítménye 0,1 százalékkal nőtt negyedéves bázison, így elkerülte a technikai recessziót, amelytől az elemzők korábban tartottak. A német üzleti bizalmi és konjunktúra-indexek továbbra is gyengélkedő iparról árulkodnak, azonban a harmadik negyedéves mélyponthoz képest valamelyest javult a helyzet az év végére.

Jó hír volt a piacok számára továbbá, hogy a negyedik negyedévben enyhült a befektetői kockázatkerülés, amely elsősorban a kereskedelmi háborúval kapcsolatos pozitív fejleményekhez, illetve a Brexit tárgyalások folytatásához volt köthető.

A Fed döntéshozói szeptemberi és októberi ülésükön is csökkentették az irányadó rátát, az EKB pedig szeptemberi ülésén több intézkedéssel lazított a monetáris kondíciókon. Decemberi ülésükön viszont már egyik nagy jegybank sem változtatott a kamatszinteken.

A stabilizálódó makrogazdasági helyzetnek és a kereskedelmi háborús feszültségek enyhülésének köszönhetően jelentős emelkedést láthattunk a részvénypiacokon.

Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex értéke három hónap alatt 8,7%-kal került feljebb. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 6,7%-os, az S&P500 9,1%-os, a Nasdaq pedig 12,5%-os erősödést tudott felmutatni szeptember vége és december vége között. A Nasdaq felülteljesítése a technológiai szektor szárnyalásának volt betudható: a Microsoft 13,8%, a Facebook 15,3%, az Intel 16,8%, az Apple részvényei pedig 31,5%-os negyedéves pluszban zártak. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex eközben 5,3%-ot emelkedett, a legnagyobb nyugat-európai tőzsdeindexek közül a német DAX 6,6%-os, a francia CAC40 5,5%-os, a spanyol IBEX 5,3%-os, az olasz FTSEMIB pedig 6,5%-os pluszt könyvelhetett el.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index mindeközben szintén jelentős, dollárban számolva 12,1%-os hozamot ért el a tavalyi utolsó negyedévben, amely kisebb részt a dollár leértékelődéséből, nagyobb részt a helyi börzék jó teljesítményéből adódott.

A BUX még az erős feltörekvő piaci mezőnyből is ki tudott tűnni a maga 13,5%-os erősödésével. A budapesti részvényindexet a Richter és az OTP húzta magával: a gyógyszercég papírjai 29,1%-ot emelkedtek, míg az OTP-részvények 20,6%-os szárnyaláson vannak túl. Ennek eredményeként a bankpapír új történelmi csúcsra, 15600 forintra kapaszkodott december 13-án, majd végül az évet 15430 forinton zárta. A legnagyobb hazai bank rendre szállította a 100 milliárd forint feletti negyedéves profitokat, a piac pedig jobban beárzta a kiemelkedő nyereségességet, ennek volt betudható a negyedik negyedéves emelkedés. A Richter száguldását a kedvező technikai kép mellett az is támogatta, hogy októberben és novemberben több olyan hír is érkezett, amelyek szerint a korábbi várakozásoknál kedvezőbben alakulhatnak az értékesítési számok, ami még vonzóbbá tette az ágazati viszonylatban nem drága gyógyszercég részvényeit.

Az Alap 2019. évben 12,90%-os hozamot ért el, a benchmark hozam 18,00% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) 2019. január 15-én kelt H-KE-III-35/2019. számú határozatával engedélyezte a Generali Platinum Abszolút Alapok Alapja Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata alábbiakban részletezett módosításait. 2019. február 21-ét követően:

- az Alap neve Generali Innováció Részvény Alapra módosult,
- az Alap alapok alapja helyett részvény alapként működik,
- módosul az Alap befektetési célja,
- módosul az alap befektetési politikája.

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 jellegűknél 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 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 Kbfv.-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 Magyarországra 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 tőke kivonást 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 elvesztett 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 Innováció Részvény Alap	781,908,723.00	1,101,150,825	0.7110083	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 Innováció Részvény 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)	434 299	694 113
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	6 721	298
09.	1. Követelések	6 721	298
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)	415 595	602 403
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	382 504	507 098
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	16 140	16 140
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	18 779	18 779
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	-1 828	60 386
20.	a) kamatokból, osztalékokból	407	399
21.	b) egyéb	-2 235	59 987
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	11 983	91 412
23.	1. Pénzeszközök	11 983	91 412
25.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	144	466
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	144	466
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	434 443	694 579

Generali Innováció Részvény 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
32.	E) SAJÁT TŐKE (33+36. sor)	433 046	692 280
33.	I. Induló tőke (34+35.sor)	660 771	935 637
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 265 651	5 167 433
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 604 880	-4 231 796
36.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)	-227 725	-243 357
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	43 081	-30 322
38.	2. Értékelési különbözlet tartaléka	-1 828	60 387
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	144	466
40.	4. Előző év(ek) eredménye	-276 405	-269 122
41.	5. Üzleti év eredménye	7 283	-4 766
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48.sor)	1 397	2 299
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47.sor)	1 397	2 299
46.	1. Szállítók	1 382	2 232
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	15	67
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49.sor)	434 443	694 579

Budapest, 2020. április 23.



Horváth Gergely Dániel
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Innováció Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.	Tárgyév 2019.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	32 319	13 061
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	1 737	1 253
03.	2. Bankbetét kamata	80	59
04.	3. Árfolyamnyereség	25 131	9 489
05.	4. Osztalékbevétele	1 364	1 865
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4 007	395
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	17 065	7 753
08.	III. Egyéb bevételek	496	57
09.	IV. Működési költségek	8 397	9 940
10.	1. Alapkezelői díj	5 663	7 227
11.	2. Letétkezelői díj	656	551
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	142	119
14.	5. Főforgalmazói díj	284	238
15.	6. Könyvvizsgálati díj	868	892
16.	7. Bankköltség	9	31
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	64	171
20.	V. Egyéb ráfordítások	70	191
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	7 283	-4 766

Budapest, 2020. április 23.



Horváth Gergely Dániel
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Innováció Részvény Alap
Lajstrom száma: 1111-404
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:		692 333 793

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		2 245 527	0,32%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		913 226	0,13%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		36 911	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		73 848	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		177 800	0,03%
Könyvvizsgálói díj:	847,579.- / év*		892 223	0,13%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		86 753	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		64 766	0,01%
Egyéb díj: Külsős AK díjkezdvezmény			0	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.:		2 245 527	0,32%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	91 412 625	13,20%
ANGOL FONT	GBP		3 020 040	0,44%
DÁN KORONA	DKK		10 823	0,00%
EURO	EUR		754 306	0,11%
MAGYAR FORINT	HUF		86 485 177	12,49%
TÖRÖK LÍRA	TRY		12 017	0,00%
USA DOLLÁR	USD		1 130 262	0,16%
II/2. Egyéb követelés (összes):			297 563	0,04%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0,00%
Osztalék	American Tower	USD	15 182	0,00%
Osztalék	ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	48 102	0,01%
Osztalék	Global X Internet of Things ETF	USD	193 879	0,03%
Osztalék	Global X Robotics & Artificial Intl. ETF	USD	40 400	0,01%
Egyéb követelés:				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				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 *	602 403 278	87,01%
II/4.1. Állampapírok (összes):					18 996 071	2,74%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					18 996 071	2,74%
	2020/P MÁK	HUF	17 800 000	18 996 071	2,74%	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.:					16 875 758	2,44%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					16 875 758	2,44%
	ALTEO 2020/I	HUF	16 140 000	16 875 758	2,44%	0,00%
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):					63 902 218	9,23%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					6 067 000	0,88%
	CyBERG Corp.	HUF	274	479 500	0,07%	0,00%
	Delta Technologies Nyrt.	HUF	15 000	1 905 000	0,28%	0,00%
	OTT-ONE	HUF	15 000	3 682 500	0,53%	0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					57 835 218	8,35%
	Avast CP	CZK	2 000	3 642 800	0,53%	0,00%
	NOKIA	EUR	4 000	4 357 576	0,63%	0,00%
	Software AG	EUR	250	2 569 793	0,37%	0,00%
	Avast	GBP	5 000	8 780 245	1,27%	0,00%
	Ericsson	SEK	2 000	5 156 223	0,74%	0,00%
	Activision Blizzard	USD	100	1 751 345	0,25%	0,00%
	American Tower	USD	60	4 064 229	0,59%	0,00%
	Beyond Meat	USD	70	1 559 764	0,23%	0,00%
	Cloudera Inc.	USD	1 400	4 798 957	0,69%	0,00%
	Crown Castle Intl.	USD	90	3 770 756	0,54%	0,00%
	Elastic	USD	70	1 326 625	0,19%	0,00%
	Intuitive Surgical	USD	30	5 227 067	0,75%	0,00%
	Nutanix	USD	250	2 303 393	0,33%	0,00%
	SBA Communications	USD	50	3 551 470	0,51%	0,00%
	Veeva Systems Inc	USD	120	4 974 975	0,72%	0,00%
						0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					502 629 231	72,60%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%

II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				45 238 609	6,53%
	Generali Rövid Kötvény Alap B	HUF	18 220 289	45 238 609	6,53%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				457 390 622	66,07%
	ALPS Disruptive Technologies ETF	USD	4 090	38 822 696	5,61%
	Defiance Next Gen Connectivity ETF	USD	5 200	40 170 704	5,80%
	ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	4 800	58 740 503	8,48%
	Global X Fintech ETF	USD	5 700	51 034 915	7,37%
	Global X Internet of Things ETF	USD	4 200	29 276 524	4,23%
	Global X Robotics & Artificial Intl. ETF	USD	5 250	33 841 310	4,89%
	ROBO Global Healthcare Tech. and Inn	USD	1 550	12 104 483	1,75%
	Robo Global Robotics & Automation Ind	USD	3 020	37 384 822	5,40%
	SPDR Technology Select Sector ETF	USD	1 200	32 422 579	4,68%
	Vaneck Vectors Video Gaming ETF	USD	1 500	16 846 955	2,43%
	ISHARES S&P GLOBAL TECH ETF	USD	790	49 011 460	7,08%
	Vanguard INFO TECH ETF	USD	800	57 733 671	8,34%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%

