

**Generali Triumph Abszolút
Származtatott 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 Triumph Abszolút Származtatott 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 TRIUMPH ABSZOLÚT
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

Generali Triumph Abszolút Származtatott 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.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „A” sorozat forgalmazói:

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói:

Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

Sberbank Magyarország Zrt. (székhelye: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.)

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „C” sorozat forgalmazói:

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:

„A” sorozat: HU0000720248; névérték: 1,- Ft

„B” sorozat: HU0000714977; névérték: 0.01,- EUR

„C” sorozat: HU0000720255; névérték: 0.01,- USD

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	2,387,810,303	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2,434,368,988	HUF	101.95%
Pénzpiaci eszközök	686,844,420	HUF	28.76%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - CZK	16,273	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - DKK	5,181,944	HUF	0.22%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - EUR	271,964,740	HUF	11.39%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - GBP	386,611	HUF	0.02%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - HUF	265,503,745	HUF	11.12%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - PLN	37,094	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - RON	61,377,353	HUF	2.57%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - TRY	20	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - USD	82,376,640	HUF	3.45%
Állampapírok	920,613,838	HUF	38.56%
<i>Államkötvény</i>	<i>917,613,838</i>	<i>HUF</i>	<i>38.42%</i>
2020/A MÁK	113,782,400	HUF	4.77%
2020/BMÁK	84,881,360	HUF	3.55%
2020/O MÁK	52,622,850	HUF	2.20%
2021/A MÁK	222,587,028	HUF	9.32%
2021/C MÁK	346,112,200	HUF	14.49%
2023/B MÁK	97,628,000	HUF	4.09%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>3,000,000</i>	<i>HUF</i>	<i>0.13%</i>
19/04/24 DKJ	3,000,000	HUF	0.13%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	124,711,161	HUF	5.22%
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	17,949,673	HUF	0.75%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	106,761,488	HUF	4.47%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	61,051,931	HUF	2.56%
Lyxor ETF Double Short Bund	26,250,488	HUF	1.10%
Spider	34,801,443	HUF	1.46%
Részvények	157,727,600	HUF	6.61%
Állami Nyomda	9,065,000	HUF	0.38%
CIG	8,210,000	HUF	0.34%
Erste Bank	35,491,489	HUF	1.49%
Fondul Prop	30,536,925	HUF	1.28%
Masterplast	6,450,000	HUF	0.27%
MPC Container Ships AS	2,951,370	HUF	0.12%
Mtelekom	26,400,000	HUF	1.11%
OMV Petrom	16,672,816	HUF	0.70%
RÁBA	9,300,000	HUF	0.39%
Waberers International Zrt.	12,650,000	HUF	0.53%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	491,463,829	HUF	20.58%
MFB 0.01 07/17/19	64,219,822	HUF	2.69%
MFB 1.7 10/27/21	50,668,900	HUF	2.12%
MFB 6,25 10/21/20	59,195,856	HUF	2.48%
MOL 2.625 04/28/23	68,945,762	HUF	2.89%

MOL 6.25 09/26/19	151,332,219	HUF	6.34%
OTP Opusse float 10/29/49	97,101,270	HUF	4.07%
Deviza fedezeti ügyletek	-26,690,908	HUF	-1.12%
EUR/HUF	222,151	HUF	0.01%
EUR/HUF	105,071	HUF	0.00%
EUR/HUF	290,797	HUF	0.01%
EUR/HUF	285,381	HUF	0.01%
USD/HUF	-539,749	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-422,310	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-10,503,033	HUF	-0.44%
EUR/HUF	-9,091,869	HUF	-0.38%
USD/HUF	373,773	HUF	0.02%
USD/HUF	617,776	HUF	0.03%
USD/HUF	79,058	HUF	0.00%
USD/HUF	-585,902	HUF	-0.02%
USD/HUF	-2,656,419	HUF	-0.11%
USD/HUF	-1,252,725	HUF	-0.05%
USD/HUF	-891,310	HUF	-0.04%
GBP/USD	-3,372,396	HUF	-0.14%
EUR/USD	80,500	HUF	0.00%
EUR/USD	570,298	HUF	0.02%
Követelések	18,647,117	HUF	0.78%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Eladás</i>	18,304,338	HUF	0.77%
Fondul Prop	18,304,338	HUF	0.77%
<i>Esedékesség</i>	342,779	HUF	0.01%
Spider	342,779	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-46,558,685	HUF	-1.95%
Befektetési jegy Visszaváltás	-3,630,510	HUF	-0.15%
Generali Triumph B EUR	-3,630,510	HUF	-0.15%
Devizás Prompt Értékpapír Vétel	-35,111,374	HUF	-1.47%
Erste Bank	-35,111,374	HUF	-1.47%
Utalás Indítás	-3,244,051	HUF	-0.14%
Díjak	-4,572,750	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-3,239,135	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-310,300	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-145,858	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-292,494	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-62,456	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-308,538	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-213,969	HUF	-0.01%
Sikerdíj	0	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2019.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,038,822,287	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,066,107,059	HUF	100.67%
Pénzpiaci eszközök	1,018,277,965	HUF	25.21%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - CZK	7,820	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - DKK	7,520	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - EUR	258,199,973	HUF	6.39%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - GBP	370,746	HUF	0.01%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - HUF	693,726,459	HUF	17.18%

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - PLN	38,842	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - RON	139,160	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - TRY	18	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - USD	65,787,427	HUF	1.63%
Állampapírok	898,787,075	HUF	22.26%
<i>Államkötvény</i>	898,787,075	HUF	22.26%
2020/O MÁK	109,803,490	HUF	2.72%
2021/A MÁK	50,057	HUF	0.00%
2021/C MÁK	151,454,850	HUF	3.75%
2022/C MÁK	311,236,200	HUF	7.71%
2023/B MÁK	326,242,478	HUF	8.08%
Jelzáloglevelek	326,012,449	HUF	8.07%
TJ24NV01	326,012,449	HUF	8.07%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	320,830,615	HUF	7.95%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	106,704,412	HUF	2.64%
Erste EURO Ingatlan Alap	112,137,180	HUF	2.78%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	101,989,023	HUF	2.53%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	257,296,653	HUF	6.37%
iShares Euro HY Corp BND ETF	90,867,880	HUF	2.25%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	31,103,323	HUF	0.77%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	135,325,450	HUF	3.35%
Részvények	273,337,618	HUF	6.76%
Állami Nyomda	27,800,000	HUF	0.69%
Alteo	21,100,000	HUF	0.52%
Appeninn	14,920,000	HUF	0.37%
Avast	26,340,734	HUF	0.65%
CIG Pannónia	5,616,000	HUF	0.14%
Graphisoft Park SE	28,270,000	HUF	0.70%
Masterplast	30,320,000	HUF	0.75%
MOL	16,170,000	HUF	0.40%
Mtelekom	31,220,000	HUF	0.77%
OTT-ONE	29,460,000	HUF	0.73%
RÁBA	8,662,500	HUF	0.21%
Waberers International Zrt.	10,800,000	HUF	0.27%
WIZZ Air	22,658,384	HUF	0.56%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	998,801,498	HUF	24.73%
ALTEO 2022/II	45,412,350	HUF	1.12%
CORDIA 2026/I	48,589,100	HUF	1.20%
IIB 2021/E	17,009,881	HUF	0.42%
IIB 2022/I	68,208,530	HUF	1.69%
IIB 2022/II	28,109,536	HUF	0.70%
MFB 0.5 08/24/22	99,954,800	HUF	2.47%
MFB 1.7 10/27/21	51,424,950	HUF	1.27%
MFB 2.4 01/20/21	156,936,750	HUF	3.89%
MFB 6,25 10/21/20	61,693,149	HUF	1.53%
MOL 2.625 04/28/23	72,109,218	HUF	1.79%
OTP 5,875 Float 11/49	61,528,612	HUF	1.52%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	67,852,371	HUF	1.68%
OTP Opusse float 10/29/49	191,885,432	HUF	4.75%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	28,086,819	HUF	0.70%
Deviza fedezeti ügyletek	-28,390,589	HUF	-0.71%
EUR/HUF	929,141	HUF	0.02%
EUR/HUF	-987,606	HUF	-0.02%
EUR/HUF	3,419,958	HUF	0.08%
EUR/HUF	2,404,259	HUF	0.06%

EUR/HUF	2,489,754	HUF	0.06%
EUR/HUF	-64,102	HUF	0.00%
EUR/HUF	-135,478	HUF	0.00%
EUR/HUF	-18,673,645	HUF	-0.46%
EUR/HUF	-1,035,316	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-19,860,138	HUF	-0.49%
EUR/HUF	-1,947,576	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-1,045,949	HUF	-0.03%
EUR/USD	992,059	HUF	0.02%
EUR/USD	620,037	HUF	0.02%
USD/HUF	2,331,043	HUF	0.06%
USD/HUF	1,086,992	HUF	0.03%
USD/HUF	514,736	HUF	0.01%
USD/HUF	571,242	HUF	0.01%
Követelések	1,153,775	HUF	0.03%
<i>Esedékesség</i>	538,775	HUF	0.01%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	538,775		0.01%
<i>Utalás Érkeztetés</i>	615,000	HUF	0.02%
HUF	615,000	HUF	0.02%
KÖTELEZETTSÉGEK	-27,284,772	HUF	-0.67%
Díjak	-27,284,772	HUF	-0.67%
Alapkezelési díj	-5,921,864	HUF	-0.15%
Befektetési alapok különadója	-595,267	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-247,007	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-492,119	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-31,749	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-536,360	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-391,181	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-19,069,225	HUF	-0.47%

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:	1 320 953 714 db
„B” sorozat:	741 594 652 db
„C” sorozat:	11 049 878 db

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

„A” sorozat:	1.019117 Ft
„B” sorozat:	0.010851 EUR
„C” sorozat:	0.010097 USD

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 (EUR)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,412,077,667	58.01%	2,223,601,022	54.69%
<i>Állampapírok</i>	920,613,838	37.82%	898,787,075	22.10%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	326,012,449	8.02%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	491,463,829	20.19%	998,801,498	24.56%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	218,779,531	8.99%	530,634,271	13.05%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	61,051,931	2.51%	257,296,653	6.33%
<i>Részvények</i>	157,727,600	6.48%	273,337,618	6.72%
Egyéb átruházható értékpapírok	124,711,161	5.12%	320,830,615	7.89%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	124,711,161	5.12%	320,830,615	7.89%
Pénzpiaci eszközök	686,844,420	28.21%	1,018,277,965	25.04%
Deviza fedezeti ügyletek	-26,690,908	-1.10%	-28,390,589	-0.70%
Követelések	18,647,117	0.77%	1,153,775	0.03%
ESZKÖZÖK	2,434,368,988	100.00%	4,066,107,059	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-46,558,685		-27,284,772	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,387,810,301		4,038,822,287	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2018	2019
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	166,905	171,530
I. Pénzügyi műveletek bevételei	381,312	305,429
<i>1. Értékpapírok kamatbevétel</i>	8,365	27,762
<i>2. Bankbetét kamata</i>	-21	932
<i>3. Árfolyamnyereség</i>	216,015	164,601
<i>4. Osztalékbevétel</i>	21,550	17,218
<i>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	135,403	94,916
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	214,407	133,899
Egyéb bevételek	1	-1
Működési költségek	45,627	85,486
<i>1. Alapkezelői díj</i>	40,304	78,167
<i>2. Letétkezelői díj</i>	2,661	3,904
<i>3. Bizományosi díj</i>	0	0
<i>4. Felügyeleti díj</i>	576	844
<i>5. Főforgalmazói díj</i>	1,151	1,688
<i>6. Könyvvizsgálói díj</i>	522	536
<i>7. Bankköltség</i>	51	87
<i>8. Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	127	127
<i>9. Fordítás költsége</i>	0	0
<i>10. Egyéb költség</i>	235	133
V. Egyéb ráfordítások	1,117	1,557
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	120,162	84,486

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	2,188,357	3,680,037
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,860,535	5,801,335
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,672,178	-2,121,298
Tőkeváltozás	199,076	358,892
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	49,537	49,036
2. Értékelési különbözet tartaléka	10,698	88,229
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-26,691	-28,391
4. Előző év(ek) eredménye	45,370	165,532
5. Üzleti év eredménye	120,162	84,486

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	2,461,060	4,094,498
Követelések	18,647	1,154
1. Egyéb követelések	18,647	1,154
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	1,755,569	3,075,066
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	343,935	815,162
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	487,174	959,782
3. Kincstárjegyek	2,997	0
4. Államkötvények	910,765	887,212
5. Jelzáloglevél	0	324,681
6. Értékpapírok értékkülönbözete	10,698	88,229
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	9,588	13,965
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	1,110	74,264
Pénzeszközök	686,844	1,018,278
1. Pénzeszközök	686,844	1,018,278
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-26,691	-28,391

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték			Egy jegyre jutó nettó eszközérték		
2015.12.31	3,249,726 EUR			0.010406 EUR		
2016.12.30	6,944,114 EUR			0.010457 EUR		
2017.12.29	6,663,632 EUR			0.010609 EUR		
	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat
2018.12.28	24,765,061 Ft	7,266,390 EUR	95,495 USD	0.988158 Ft	0.010591 EUR	0.009698 USD
2019.12.31	1,346,206,260 Ft	8,047,117 EUR	111,565 USD	1.019117 Ft	0.010851 EUR	0.010097 USD

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	
2018.09.20	274.22	39,487,680	144,000	2019.01.24	HUF/USD	281.40	-	1,033,920 HUF
2018.09.21	323.83	42,097,900	130,000	2019.01.22	HUF/EUR	318.17	-	735,800 HUF
2018.09.21	271.77	39,406,650	145,000	2019.01.24	HUF/USD	280.70	-	1,294,850 HUF
2018.10.11	1.33	350,000	464,240	2018.11.28	GBP/USD	1.28	-	7,395 USD
2018.10.11	1.33	350,000	464,240	2019.01.16	GBP/USD	1.29	-	7,860 USD
2018.10.18	322.16	64,432,000	200,000	2019.01.22	HUF/EUR	318.18	-	796,000 HUF

Teljesítés nap 2019.01.30

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.10.16	275.35	147,312,250	535,000	2019.01.28	HUF/USD	278.40	-	1,631,750 HUF

Teljesítés nap 2019.01.31

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.11.27	1.14	30,000	34,140	2019.01.29	EUR/USD	1.14	-	135 USD
2018.11.27	1.14	200,000	227,480	2019.01.29	EUR/USD	1.14	-	1,040 USD

Teljesítés nap 2019.03.14

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.11.13	284.31	4,548,960	16,000	2019.03.12	HUF/USD	280.50	-	60,960 HUF
2018.11.13	322.91	67,165,280	208,000	2019.02.01	HUF/EUR	318.56	-	904,800 HUF
2018.11.13	283.60	41,405,600	146,000	2019.03.12	HUF/USD	280.45	-	459,900 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	39,442,200	140,000	2019.03.27	HUF/USD	284.30	-	359,800 HUF

Teljesítés nap 2019.05.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.01.07	1.16	290,000	336,168	2019.05.14	EUR/USD	1.12	-	11,136 USD
2019.01.09	278.55	18,941,400	68,000	2019.02.01	HUF/USD	275.47	-	209,440 HUF
2019.01.11	276.44	32,619,920	118,000	2019.02.01	HUF/USD	275.47	-	114,460 HUF
2019.01.14	277.60	11,659,200	42,000	2019.02.01	HUF/USD	275.47	-	89,460 HUF

Teljesítés nap 2019.05.29

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.11.30	324.41	200,000	64,882,000	2019.05.28	EUR/HUF	326.70	-	458,000 HUF

Teljesítés nap 2019.05.30

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.11.27	325.34	130,000	42,294,200	2018.11.30	EUR/HUF	324.42	-	119,600 HUF
2018.11.28	325.28	3,600,000	1,171,008,000	2018.11.30	EUR/HUF	324.42	-	60,200 HUF
2018.11.28	325.28	3,600,000	1,171,008,000	2019.05.29	EUR/HUF	327.10	-	6,424,600 HUF
2019.02.21	49.75	1,500,000	74,625,000	2019.05.28	TRY/HUF	48.55	-	1,800,000 HUF

Teljesítés nap 2019.05.31

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2018.11.28	325.09	3,270,000	1,063,044,300	2019.05.30	EUR/HUF	324.90 -	621,300 HUF
2018.11.28	283.66	288,000	81,694,080	2019.05.29	USD/HUF	292.60	295,020 HUF
2018.11.28	283.66	288,000	81,694,080	2018.12.19	USD/HUF	278.60 -	986,700 HUF
2018.11.28	283.66	288,000	81,694,080	2019.01.25	USD/HUF	277.73 -	355,800 HUF
2019.04.09	284.52	70,000	19,916,400	2019.05.29	USD/HUF	292.60	565,600 HUF

Teljesítés nap 2019.06.20

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.01.17	319.77	127,908,000	400,000	2019.05.29	HUF/EUR	326.58 -	1,566,300 HUF
2019.01.17	319.77	127,908,000	400,000	2019.03.20	HUF/EUR	314.12	960,500 HUF

Teljesítés nap 2019.07.10

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.04.03	282.83	141,415,000	500,000	2019.05.30	HUF/USD	291.46 -	4,315,000 HUF
2019.04.25	287.80	86,340,000	300,000	2019.05.30	HUF/USD	291.46 -	366,000 HUF
2019.04.25	287.80	86,340,000	300,000	2019.07.09	HUF/USD	290.55 -	550,000 HUF

Teljesítés nap 2019.07.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.01.29	1.16	30,000	34,761	2019.07.10	EUR/USD	1.12 -	1,116 USD
2019.01.29	1.16	200,000	231,780	2019.07.10	EUR/USD	1.12 -	7,520 USD
2019.01.30	316.95	79,237,500	250,000	2019.06.19	HUF/EUR	324.05 -	1,775,000 HUF
2019.04.05	320.99	43,333,650	135,000	2019.06.19	HUF/EUR	324.05 -	413,100 HUF
2019.05.14	1.13	290,000	326,656	2019.07.10	EUR/USD	1.12 -	1,421 USD

Teljesítés nap 2019.07.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.01.24	277.01	40,166,450	145,000	2019.07.23	HUF/USD	291.05 -	2,035,800 HUF
2019.02.14	279.65	6,991,250	25,000	2019.07.23	HUF/USD	291.20 -	288,750 HUF

Teljesítés nap 2019.07.30

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.05.28	46.70	1,500,000	70,050,000	2019.07.22	TRY/HUF	50.76	6,090,000 HUF

Teljesítés nap 2019.07.31

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.01.28	318.54	286,686,000	900,000	2019.07.29	HUF/EUR	327.30 -	7,884,000 HUF
2019.01.28	274.73	146,980,550	535,000	2019.07.29	HUF/USD	294.30 -	10,469,950 HUF
2019.01.28	274.83	32,429,940	118,000	2019.07.29	HUF/USD	294.30 -	2,297,460 HUF
2019.01.29	273.52	39,660,400	145,000	2019.07.29	HUF/USD	294.30 -	3,013,100 HUF

Teljesítés nap 2019.08.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.02.26	317.90	54,043,000	170,000	2019.08.13	HUF/EUR	324.20 -	1,071,000 HUF

Teljesítés nap 2019.09.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.03.12	276.91	4,430,560	16,000	2019.09.10	HUF/USD	300.40 -	375,840 HUF
2019.03.12	276.84	40,418,640	146,000	2019.09.10	HUF/USD	300.65 -	3,476,260 HUF

Teljesítés nap 2019.09.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.03.27	280.45	39,263,000	140,000	2019.09.23	HUF/USD	304.50 -	3,367,000 HUF

Teljesítés nap 2019.09.27								
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.03.13	315.80	400,000	126,320,000	2019.09.25	EUR/HUF	334.90	7,640,000	HUF
2019.04.02	322.25	161,125,000	500,000	2019.09.25	HUF/EUR	335.00	6,375,000	HUF
Teljesítés nap 2019.11.20								
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.07.09	288.10	41,486,400	144,000	2019.11.19	HUF/USD	302.50	2,073,600	HUF
2019.07.09	288.10	57,620,000	200,000	2019.11.19	HUF/USD	302.50	2,880,000	HUF
2019.07.10	1.13	320,000	362,656	2019.11.19	EUR/USD	1.11	8,256	USD
2019.07.10	1.13	200,000	226,620	2019.11.19	EUR/USD	1.11	5,100	USD
Teljesítés nap 2019.11.22								
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.08.29	331.94	165,970,000	500,000	2019.10.29	HUF/EUR	328.92	1,510,000	HUF
2019.09.24	335.58	167,790,000	500,000	2019.10.29	HUF/EUR	328.92	3,330,000	HUF
Teljesítés nap 2019.11.27								
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.05.28	327.96	200,000	65,592,000	2019.11.26	EUR/HUF	335.65	1,538,000	HUF
Teljesítés nap 2019.11.28								
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.05.29	328.32	3,530,000	1,158,969,600	2019.11.26	EUR/HUF	336.10	27,463,400	HUF
Teljesítés nap 2019.11.29								
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.05.30	326.11	3,270,000	1,066,379,700	2019.11.27	EUR/HUF	336.10	32,667,300	HUF
2019.05.29	289.39	103,000	29,807,170	2019.11.27	USD/HUF	305.55	1,664,480	HUF
Teljesítés nap 2019.12.11								
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.07.23	288.65	41,853,525	145,000	2019.12.09	HUF/USD	299.30	1,544,975	HUF
Teljesítés nap 2019.12.12								
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.07.29	327.97	295,168,500	900,000	2019.10.29	HUF/EUR	329.41	1,300,500	HUF
2019.07.29	291.83	232,880,340	798,000	2019.09.30	HUF/USD	306.37	11,602,920	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	324.96	- 987,606	2019.08.13	2020.02.12
EUR/HUF	330.61	- 64,102	2019.08.28	2020.02.12
USD/HUF	297.24	514,736	2019.09.10	2020.03.12
USD/HUF	301.48	1,086,992	2019.09.23	2020.03.12
EUR/HUF	335.71	2,404,259	2019.09.25	2020.03.12
EUR/HUF	335.85	- 1,947,576	2019.09.25	2020.03.27
EUR/HUF	334.77	3,419,958	2019.11.12	2020.03.25
EUR/HUF	334.35	929,141	2019.11.14	2020.05.15
EUR/USD	1.12	620,037	2019.11.19	2020.05.15
EUR/USD	1.12	992,059	2019.11.19	2020.05.15
USD/HUF	299.64	2,331,043	2019.11.19	2020.05.15
EUR/HUF	337.13	- 19,860,138	2019.11.26	2020.06.30
EUR/HUF	336.68	- 1,035,316	2019.11.26	2020.06.30
EUR/HUF	337.22	- 18,673,645	2019.11.27	2020.07.01
USD/HUF	302.38	- 1,045,949	2019.11.27	2020.07.01
EUR/HUF	335.95	2,489,754	2019.11.29	2020.03.25
USD/HUF	296.45	571,242	2019.12.09	2020.06.10
EUR/HUF	331.95	- 135,478	2019.12.11	2020.06.30

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 célja a rövid futamidejű állampapíroknál magasabb forint (HUF), euró (EUR) illetve amerikai dollár (USD) hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap rövid futamidejű állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Az Alap a felsoroltakon kívül jelzáloglevélbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, valamint kollektív befektetési értékpapírba is fektethet, illetve származtatott ügyletet is köthet. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok is részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. Referenciaindex 100% RMAX index. A mindenkor tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpiac

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 gyengékedésében 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.

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 világgazdasági 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 tüzelt világgazdasági 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,

össességében 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 kitettséget eredményezett, ezért az indexkövető alapok igyekeztek megszabadulni a magyar papiroktól, 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 kitartó 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 részvénytőzsi 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 Euróavezet 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 részvénytőzsi 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 begyűrűzik az egész gazdaságba.

Az amerikai Federal Reserve emiatt a válság óta először csökkentette irányadó kamatát 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 részvénytőzsi 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 tőzsdéi 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 gyógyszerceg papírai 29,1%-ot emelkedtek, míg az OTP-részvények 20,6%-os szárnyaláson vannak túl. Ennek eredményeként a bankpapír új történelmi csúcra, 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 beárázta 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 gyógyszerceg részvényeit.

Az Alap „A” sorozata 3,13%-os, „B” sorozata 2,45%-os, „C” sorozata 4,11%-os hozamot ért el 2019. évben, a benchmark hozam mindhárom sorozat esetében 0,23% 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” és „B” sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 2-es (alacsony kockázatú), míg „C” 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 indulásáig a hozzáillesztett index modell heti-, valamint az Alap indulásától az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. Az index modell azért került kialakításra, mert az Alap 5 éven belül lett kibocsátva.

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 befektetéseinek tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.

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;
- fogalmazók folyamatos tevékenységének biztosíttatása, BCP megléte.

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

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 korlátolt 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 pozíciómérétezés 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap A sorozat	1,769,674,145.00	1,771,913,910	0.998736	HUF
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap B sorozat	7,548,422.43	710,710,075	0.010621	EUR
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap C sorozat	142,728.86	14,411,776	0.009904	USD

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 Triumph Abszolút Származtatott 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)	2 461 060	4 094 498
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	18 647	1 154
09.	1. Követelések	18 647	1 154
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)	1 755 569	3 075 066
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	343 935	815 162
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	487 174	959 782
16.	3. Kincstárjegyek	2 997	0
17.	4. Államkötvények	910 765	887 212
18.	5. Jelzáloglevél	0	324 681
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	10 698	88 229
20.	a) kamatokból, osztalékokból	9 588	13 965
21.	b) egyéb	1 110	74 264
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	686 844	1 018 278
23.	1. Pénzeszközök	686 844	1 018 278
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)	-26 691	-28 391
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-26 691	-28 391
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	2 434 369	4 066 107

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap


MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
		2018.12.31	2019.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(33+36. sor)	2 387 433	4 038 929
33.	I. Induló tőke(34-35. sor)	2 188 357	3 680 037
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 860 535	5 801 335
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 672 178	-2 121 298
36.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)	199 076	358 892
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	49 537	49 036
38.	2. Értékelési különbözet tartaléka	10 698	88 229
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-26 691	-28 391
40.	4. Előző év(ek) eredménye	45 370	165 532
41.	5. Üzleti év eredménye	120 162	84 486
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	46 936	27 178
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	46 936	27 178
46.	1. Szállítók	4 668	26 731
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	42 268	447
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)	2 434 369	4 066 107

Budapest, 2020. április 23.



 Horváth Gergely Dániel
 Generali Alapkezelő Zrt.



 Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.	Tárgyév 2019.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	381 312	305 429
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	8 365	27 762
3.	2. Bankbetét kamata	-21	932
4.	3. Árfolyamnyereség	216 015	164 601
5.	4. Osztalékbevétele	21 550	17 218
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	135 403	94 916
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	214 407	133 899
8.	III. Egyéb bevételek	1	0
9.	IV. Működési költségek	45 627	85 487
10.	1. Alapkezelői díj	40 304	78 167
11.	2. Letétkezelői díj	2 661	3 904
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	576	844
14.	5. Főforgalmazói díj	1 151	1 688
15.	6. Könyvvizsgálati díj	522	536
16.	7. Bankköltség	51	87
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	127	127
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	235	134
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 117	1 557
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	120 162	84 486

Budapest, 2020. április 23.



Horváth Gergely Dániel
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap
Lajstrom száma: 1111-613
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:		4 038 822 290

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):			0,00	0,00%
	Hitelező	Futamidó	0,00	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):			27 284 772,00	0,68%
	Számítási alap			
Alapkezelői díj:	NE*1,75%		5 921 864,00	0,15%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		247 007,00	0,01%
Forgalmazói díj	1,05%, 0,88%, 0,05%, 0,88%,		492 119,00	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	66,291 HUF / év		31 749,00	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	510,030.- / év*		536 360,00	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		595 267,00	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0,1156% / év		391 181,00	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj	20,00%		19 069 225,00	0,47%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0,00	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0,00%
				0,00%
Kötelez. össz.:			27 284 772,00	0,68%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			1 018 277 968,13	25,21%
		Névértéken		
ANGOL FONT	GBP		370 748,16	0,01%
CSEH KORONA	CZK		7 819,79	0,00%
DÁN KORONA	DKK		7 519,92	0,00%
EURO	EUR		258 199 973,15	6,39%
LENGYEL ZLOTY	PLN		38 842,33	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		693 726 458,27	17,18%
ROMÁN LEJ	RON		139 159,59	0,00%
TÖRÖK LÍRA	TRY		18,34	0,00%
USA DOLLÁR	USD		65 787 428,58	1,63%
II/2. Egyéb követelés (összes):			1 153 775,00	0,03%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0,00	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0,00	0,00%
Ósztalék	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	538 775,00	0,01%
Egyéb követelés:	FWD eredmény		615 000,00	0,02%
II/3. Lekötött bankbetétek			0,00	0,00%
	Bank	Futamidó		
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0,00	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0,00	0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	3 075 065 908,00	76,14%
II/4.1. Állampapírok (összes):					898 787 075,00	22,25%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					898 787 075,00	22,25%
	2021/C MÁK	HUF	150 000 000	151 454 850,00	3,75%	
	2022/C MÁK	HUF	300 000 000	311 236 200,00	7,71%	
	2020/O MÁK	HUF	105 000 000	109 803 490,00	2,72%	
	2021/A MÁK	HUF	50 000	50 057,00	0,00%	
	2023/B MÁK	HUF	326 280 000	326 242 478,00	8,08%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0,00	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0,00	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0,00	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					998 801 498,00	24,73%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					998 801 498,00	24,73%
	ALTEO 2022/II	HUF	50 000 000	45 412 350,00	1,12%	
	CORDIA 2026/I	HUF	50 000 000	48 589 100,00	1,20%	
	IIB 2021/E	EUR	50 000	17 009 881,00	0,42%	
	IIB 2022/I	HUF	65 000 000	68 208 530,00	1,69%	
	IIB 2022/II	HUF	28 000 000	28 109 536,00	0,70%	
	MFB 0.5 08/24/22	HUF	100 000 000	99 954 800,00	2,47%	
	MFB 1.7 10/27/21	HUF	50 000 000	51 424 950,00	1,27%	
	MFB 2.4 01/20/21	HUF	150 000 000	156 936 750,00	3,89%	
	MFB 6,25 10/21/20	USD	200 000	61 693 149,00	1,53%	
	MOL 2.625 04/28/23	EUR	200 000	72 109 218,00	1,79%	
	OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	EUR	197 000	67 852 371,00	1,68%	
	WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	81 000	28 086 819,00	0,70%	
	OTP 5,875 Float 11/49	EUR	200 000	61 528 612,00	1,52%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	605 000	191 885 432,00	4,75%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0,00	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0,00	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):					273 337 618,00	6,77%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					224 338 500,00	5,55%
	Állami Nyomda	HUF	20 000	27 800 000,00	0,69%	
	Alteo	HUF	25 000	21 100 000,00	0,52%	
	Appenninn	HUF	40 000	14 920 000,00	0,37%	
	CIG Pannónia	HUF	30 000	5 616 000,00	0,14%	
	Graphisoft Park SE	HUF	5 500	28 270 000	0,70%	
	Masterplast	HUF	40 000	30 320 000	0,75%	
	MOL	HUF	5 500	16 170 000	0,40%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	70 000	31 220 000	0,77%	
	OTT-ONE	HUF	120 000	29 460 000	0,73%	
	RÁBA	HUF	7 500	8 662 500	0,21%	
	Waberers International Zrt.	HUF	10 000	10 800 000	0,27%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					48 999 118,00	1,21%
	Avast	GBP	15 000	26 340 734,00	0,65%	
	WIZZ Air	GBP	1 500	22 658 384,00	0,56%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					326 012 449	8,07%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					326 012 449	8,07%
	TJ24NV01	HUF	325 440 000	326 012 449,00	8,07%	
					0,00%	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					578 127 268	14,31%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	

II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				320 830 615	7,94%
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Al:	EUR	3	106 704 412	2,64%
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	41 266 042	101 989 023	2,53%
	Erste EURO Ingatlan Alap	EUR	247 845	112 137 180	2,78%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				257 296 653	6,37%
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	2 600	90 867 880	2,25%
	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate	USD	1 200	31 103 323	0,77%
	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	13 500	135 325 450	3,35%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-28 390 589,00	-0,70%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	-28 390 589	-0,70%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-28 390 589,00	-0,70%
	EUR/HUF			-18 673 645	-0,46%
	EUR/HUF			-19 860 138	-0,49%
	EUR/HUF			-1 035 316	-0,03%
	EUR/HUF			-1 947 576	-0,05%
	EUR/HUF			2 404 259	0,06%
	EUR/HUF			3 419 958	0,08%
	EUR/HUF			929 141	0,02%
	EUR/HUF			-135 478	0,00%
	EUR/HUF			-64 102	0,00%
	EUR/HUF			-987 606	-0,02%
	EUR/HUF			2 489 754	0,06%
	EUR/USD			992 059	0,02%
	EUR/USD			620 037	0,02%
	USD/HUF			-1 045 949	-0,03%
	USD/HUF			1 086 992	0,03%
	USD/HUF			2 331 043	0,06%
	USD/HUF			514 736	0,01%
	USD/HUF			571 242	0,01%
II.5.2. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
				Eszk. össz.: 4 066 107 062,13	100,68%

*Megj.: A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok névértéken, a részvények, befektetési jegyek darabszámban vannak nyilvántartva.