

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Éves jelentés

2020. 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 IPO Abszolút Hozam Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2020. 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 2020. 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 Könyvvizsgálati 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 (IESBA) által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex Könyvvizsgálóknak (benne foglalva a Függetlenségre Vonatkozó Nemzetközi Standardok)”-ban (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati 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 2020. 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, minősíteniük 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, 2021. április 26.



Bartha Zsuzsanna Éva
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Farkas Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 007330



**Éves jelentés
2020.**

**GENERALI IPO ABSZOLÚT HOZAM
ALAP**

Generali IPO Abszolút Hozam 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 neve, székhelye:	Generali IPO Abszolút Hozam Alap „A” sorozat forgalmazói: Budapest Bank Zrt. (1138 Budapest, Váci út 193.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) 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.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	Generali IPO Abszolút Hozam Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető forgalmazó „A” sorozat: HU0000706791, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000715016, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2019.12.31-re és 2020.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2019.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9,823,303,043	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	9,959,189,771	HUF	101.38%
Pénzpiaci eszközök	2,447,859,177	HUF	24.93%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	3	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	2,037	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - DKK	4,436	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	139,140,449	HUF	1.42%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	1,342,303	HUF	0.01%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	24,132	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	1,874,862,763	HUF	19.09%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - JPY	56,450	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	45,464	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - RON	21,789	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	35	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	263,794,116	HUF	2.69%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR - Magin számla	168,565,200	HUF	1.72%
Állampapírok	602,404,375	HUF	6.13%
<i>Államkötvény</i>	<i>602,404,375</i>	<i>HUF</i>	<i>6.13%</i>
2020/P MÁK	119,852,425	HUF	1.22%
MBONO 8 06/11/20	315,313,674	HUF	3.21%
REPHUN 2023/11/22 - USD	167,238,276	HUF	1.70%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	131,054,927	HUF	1.33%
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	42,684,096	HUF	0.43%
Accorde Spartan Görög Részvényalap „I” sorozat	52,802,695	HUF	0.54%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	35,568,136	HUF	0.36%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,281,343,834	HUF	13.04%
Alerian MPL ETF	12,526,450	HUF	0.13%
Invesco AT1 Capital Bond UCITS ETF	86,064,080	HUF	0.88%
Invesco US High Yield Fallen Angels UCITS ETF	73,950,266	HUF	0.74%
Proshares Short Russell 2000	808,079,816	HUF	8.23%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	300,723,222	HUF	3.06%
Részvények	3,334,499,643	HUF	33.94%
AerCap Holdings	50,729,470	HUF	0.52%
Alior Bank	44,505,620	HUF	0.45%
Állami Nyomda	48,650,000	HUF	0.50%
Alteo	78,070,000	HUF	0.79%
Atento SA	34,594,931	HUF	0.35%
Atrium Real Estate	91,223,520	HUF	0.93%
Avast	122,923,427	HUF	1.25%
Avast CP	45,535,000	HUF	0.46%
Bank Of America	51,903,714	HUF	0.54%
BAYER AG	48,130,322	HUF	0.49%
Biglari Holdings	33,724,151	HUF	0.34%
Box Inc.	34,620,160	HUF	0.35%

Citi Group New	58,866,947	HUF	0.60%
Commerzbank AG	36,469,577	HUF	0.37%
Criteo SA	25,539,221	HUF	0.26%
CyBERG Corp.	9,178,750	HUF	0.09%
DIGI Communications	17,304,540	HUF	0.18%
Erste Bank	55,461,256	HUF	0.56%
Exor	79,913,126	HUF	0.82%
Ezcorp	40,202,536	HUF	0.41%
Fiat Chrysler Automobiles NV	77,935,151	HUF	0.79%
Fondul Prop	121,354,827	HUF	1.24%
Garrett Motion	44,166,789	HUF	0.45%
General Motors Co	43,149,936	HUF	0.44%
Graphisoft Park SE	102,800,000	HUF	1.05%
Infrastructure and Energy Alternatives	20,879,382	HUF	0.21%
ING Groep	35,325,978	HUF	0.36%
Joban Kaihatsu	70,556,200	HUF	0.72%
KKR & Co.	42,987,829	HUF	0.44%
Kontoor Brands	123,761,326	HUF	1.26%
Krka	108,873,288	HUF	1.11%
Masterplast	37,900,000	HUF	0.39%
MEI Pharma	32,892,984	HUF	0.33%
MOL	73,500,000	HUF	0.75%
MPC Container Ships AS	6,306,993	HUF	0.06%
MTelekom	200,700,000	HUF	2.04%
Nova Ljublanska Banka	102,461,200	HUF	1.04%
OMV	41,381,104	HUF	0.42%
OMV Petrom	92,636,280	HUF	0.94%
OTP	115,725,000	HUF	1.18%
Philip Morris CR	54,668,020	HUF	0.56%
PORR AG	76,548,432	HUF	0.78%
RÁBA	45,622,500	HUF	0.46%
Raiffeisen Bank	92,504,285	HUF	0.94%
Richter	128,300,000	HUF	1.31%
Rimini Street Inc.	9,148,730	HUF	0.09%
TripAdvisor	80,587,811	HUF	0.82%
Vonovia	277,636,800	HUF	2.83%
Waberers International Zrt.	27,000,000	HUF	0.27%
Wells Fargo	39,642,530	HUF	0.40%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,089,841,240	HUF	21.27%
ALTEO 2020/I	100,909,505	HUF	1.03%
CORDIA 2026/I	97,178,200	HUF	0.98%
DK 2020/01	51,713,950	HUF	0.52%
IIB 2021/E	34,019,763	HUF	0.34%
IIB 2022/I	157,404,300	HUF	1.60%
IIB 2022/II	75,293,400	HUF	0.77%
MFB 1,5 10/26/22	46,844,303	HUF	0.48%
MFB 1.7 10/27/21	102,849,900	HUF	1.05%
MFB 6,25 10/21/20	678,624,644	HUF	6.91%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	156,026,012	HUF	1.59%
OTP Opusse float 10/29/49	588,977,263	HUF	6.00%
Deviza fedezeti ügyletek	52,052,642	HUF	0.53%
EUR/HUF	1,631,288	HUF	0.02%
EUR/HUF	4,167,507	HUF	0.04%
EUR/HUF	1,238,854	HUF	0.01%
EUR/HUF	4,808,518	HUF	0.05%

EUR/HUF	2,343,756	HUF	0.02%
EUR/HUF	3,518,919	HUF	0.04%
USD/HUF	5,528,231	HUF	0.06%
USD/HUF	11,818,810	HUF	0.12%
USD/HUF	3,388,145	HUF	0.03%
USD/HUF	11,879,275	HUF	0.12%
USD/HUF	1,729,339	HUF	0.02%
Követelések	20,133,933	HUF	0.21%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>3,767,037</i>	<i>HUF</i>	<i>0.04%</i>
Proshares Short Russell 2000	2,569,759	HUF	0.03%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	1,197,278	HUF	0.01%
<i>Prompt Értékpapír Eladás</i>	<i>16,366,896</i>	<i>HUF</i>	<i>0.17%</i>
Duna House	16,366,896	HUF	0.17%
KÖTELEZETTSÉGEK	-135,886,728	HUF	-1.38%
Díjak	-135,886,728	HUF	-1.38%
Alapkezelési díj	-8,766,791	HUF	-0.09%
Befektetési alapok különadója	-1,273,166	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-599,596	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,196,613	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,799	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-1,469,712	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-936,810	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-121,466,241	HUF	-1.24%

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	10,476,611,545	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	10,552,945,570	HUF	100.73%
Pénzpiaci eszközök	2,095,512,085	HUF	20.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	3	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	3,157,138	HUF	0.03%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - DKK	70,024	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	412,498,819	HUF	3.94%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	175,927,814	HUF	1.68%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	24,457	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	271,863,545	HUF	2.59%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - JPY	2,797,692	HUF	0.03%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	226,308,115	HUF	2.16%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - RON	164,513,438	HUF	1.57%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	28	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	838,351,012	HUF	8.00%
Állampapírok	626,569,406	HUF	5.98%
<i>Államkötvény</i>	<i>626,569,406</i>	<i>HUF</i>	<i>5.98%</i>
2023/C MÁK	296,105,055	HUF	2.83%
2028/A MÁK	276,694,000	HUF	2.64%
2030/A MÁK	53,770,351	HUF	0.51%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	169,934,618	HUF	1.62%
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	46,131,627	HUF	0.44%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	82,007,009	HUF	0.78%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	41,795,982	HUF	0.40%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	914,703,149	HUF	8.72%
Proshares Short QQQ ETF	342,796,608	HUF	3.27%

Proshares Short Russell 2000	226,766,736	HUF	2.16%
Proshares Short S&P500	53,435,592	HUF	0.51%
SPDR Gold Trust	291,704,213	HUF	2.78%
Részvények	5,371,228,906	HUF	51.28%
Accenture	124,277,449	HUF	1.19%
Adobe	133,844,115	HUF	1.28%
Alibaba Group ADR	89,965,971	HUF	0.86%
Állami Nyomda	45,500,000	HUF	0.43%
Alteo	86,025,000	HUF	0.82%
American Tower	160,189,021	HUF	1.53%
Autodesk	90,795,902	HUF	0.87%
Banco BBVA Argentina ADR	57,271,536	HUF	0.55%
Becton Dickinson	52,083,793	HUF	0.50%
Berkshire Hathaway Inc.	124,107,954	HUF	1.18%
Brookfield Asset Management	73,632,283	HUF	0.70%
CarMax	84,265,877	HUF	0.80%
CD Projekt	32,671,445	HUF	0.31%
Chemours	73,715,544	HUF	0.70%
DIGI Communications	19,516,148	HUF	0.19%
Digital Turbine	42,046,704	HUF	0.40%
Dropbox	46,188,929	HUF	0.44%
Elastic	65,179,825	HUF	0.62%
Estee Lauder Companies	71,238,833	HUF	0.68%
Exor	96,715,634	HUF	0.92%
Exxon Mobil	140,957,561	HUF	1.35%
Facebook	123,870,958	HUF	1.18%
Fondul Prop	324,403,774	HUF	3.10%
Gartner	123,848,656	HUF	1.18%
Graphisoft Park SE	68,000,000	HUF	0.65%
IAC/InterAciveCorp	253,373,022	HUF	2.42%
Idexx Laboratories	74,320,672	HUF	0.71%
InterContinental Hotels Group	76,195,616	HUF	0.73%
Intuit	96,009,367	HUF	0.92%
Intuitive Surgical	24,327,022	HUF	0.23%
Joban Kaihatsu	107,835,904	HUF	1.03%
KKR & Co.	108,360,958	HUF	1.03%
Krka	150,177,969	HUF	1.43%
LVMH Hoet Hennessy	121,254,196	HUF	1.16%
Marinomed Biotech	98,198,062	HUF	0.94%
Mastercard	119,407,138	HUF	1.14%
Masterplast	99,000,000	HUF	0.94%
McCormick	28,427,616	HUF	0.27%
MEI Pharma	35,326,368	HUF	0.34%
Microsoft	205,030,315	HUF	1.96%
Moodys	112,197,496	HUF	1.07%
Mtelekom	249,214,260	HUF	2.38%
Novo Nordisk A/S	31,409,973	HUF	0.30%
OTP	133,600,000	HUF	1.28%
PAR Technology	46,678,086	HUF	0.45%
PayPal	191,514,708	HUF	1.83%
Pershing Square Holdings	104,076,000	HUF	0.99%
Philip Morris	113,244,798	HUF	1.08%
Philip Morris CR	57,061,180	HUF	0.54%
Richter	74,400,000	HUF	0.71%
Roku	44,428,260	HUF	0.42%

Starbucks	95,434,718	HUF	0.91%
Stryker	51,005,566	HUF	0.49%
TEN Square Games SA	21,844,395	HUF	0.21%
VISA INC.	97,562,329	HUF	0.93%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,369,724,497	HUF	13.07%
CORDIA 2026/I	97,724,300	HUF	0.93%
IIB 2021/E	36,927,970	HUF	0.35%
IIB 2022/I	153,349,050	HUF	1.46%
IIB 2022/II	75,071,925	HUF	0.72%
MFB 1.5 10/26/22	46,432,622	HUF	0.44%
MFB 1.7 10/27/21	101,244,100	HUF	0.97%
MOL 2027	113,310,647	HUF	1.08%
OTP Opus float 10/29/49	610,672,330	HUF	5.83%
Raiffeisen 5.875 2023	40,455,053	HUF	0.39%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	94,536,500	HUF	0.90%
Deviza fedezeti ügyletek	2,707,464	HUF	0.03%
EUR/HUF	-7,481,989	HUF	-0.07%
EUR/HUF	-1,790,886	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-16,923,869	HUF	-0.16%
USD/HUF	-1,106,189	HUF	-0.01%
USD/HUF	-1,012,081	HUF	-0.01%
USD/HUF	10,740,915	HUF	0.10%
USD/HUF	2,004,971	HUF	0.02%
USD/HUF	1,240,551	HUF	0.01%
USD/HUF	1,850,427	HUF	0.02%
USD/HUF	3,090,144	HUF	0.03%
USD/HUF	3,174,899	HUF	0.03%
USD/HUF	8,920,571	HUF	0.09%
Követelések	2,565,445	HUF	0.03%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	2,565,445	HUF	0.03%
American Tower	734,003	HUF	0.01%
McCormick	85,937	HUF	0.00%
Philip Morris	1,634,040	HUF	0.02%
Stryker	111,465	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-76,334,025	HUF	-0.73%
Díjak	-76,334,025	HUF	-0.73%
Alapkezelési díj	-9,156,507	HUF	-0.09%
Befektetési alapok különadója	-1,259,820	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-894,244	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,279,220	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,404	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-839,999	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-1,014,055	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-61,356,776	HUF	-0.59%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2020.12.31-én:

„A” sorozat: 1 183 783 467 db
 „B” sorozat: 7 476 988 592 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2020.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.492855 Ft
 „B” sorozat: 1.164826 Ft

IV. Az Alap összetétele

2019.12.31-re és 2020.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2019.12.31		2020.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,692,245,615	25.51%	1,996,293,903	18.92%
Állampapírok	602,404,375	5.71%	626,569,406	5.94%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,089,841,240	19.80%	1,369,724,497	12.98%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,615,843,477	43.74%	6,285,932,055	59.57%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,281,343,834	12.14%	914,703,149	8.67%
Részvények	3,334,499,643	31.60%	5,371,228,906	50.90%
Egyéb átruházható értékpapírok	131,054,927	1.24%	169,934,618	1.61%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	131,054,927	1.24%	169,934,618	1.61%
Pénzüpi eszközök	2,447,859,177	23.20%	2,095,512,085	19.86%
Deviza fedezeti ügyletek	52,052,642	0.49%	2,707,464	0.03%
Követelések	20,133,933	0.19%	2,565,445	0.02%
ESZKÖZÖK	9,959,189,771	94.37%	10,552,945,570	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-135,886,728		-76,334,025	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9,823,303,043		10,476,611,545	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Befektetésekből származó jövedelem	2019	2020
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	211,419	-95,553
I. Pénzügyi műveletek bevételei	837,726	1,834,211
1. Értékpapírok kamatbevétele	134,412	107,473
2. Bankbetét kamata	3,813	1,520
3. Árfolyamnyereség	517,025	1,530,968
4. Osztalékbevétele	170,998	109,798
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	11,478	84,452
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	626,307	1,929,764
Egyéb bevételek	0	2
Működési költségek	233,927	193,666
1. Alapkezelői díj	215,148	168,405
2. Letétkezelői díj	9,812	11,566
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,122	3,455
5. Főforgalmazói díj	4,244	5,003
6. Könyvvizsgálói díj	1,470	1,400
7. Bankköltség	283	3,093
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	137	33
V. Egyéb ráfordítások	4,191	4,926
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	-26,699	-294,143

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

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	8,251,066	8,660,772
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20,489,783	21,731,986
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-12,238,717	-13,071,214
Tőkeváltozás	1,572,272	1,815,845
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	175,273	101,749
2. Értékelési különbség tartaléka	320,442	981,028
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	52,053	2,707
4. Előző év(ek) eredménye	1,051,203	1,024,504
5. Üzleti év eredménye	-26,699	-294,143

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	9,907,137	10,550,238
Követelések	189,811	2,566
1. Egyéb követelések	189,811	2,566
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	7,439,144	8,452,160
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4,534,116	5,593,790
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,023,597	1,264,566
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	560,989	612,776
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	320,442	981,028
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	21,777	13,958
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	298,665	967,070
Pénzeszközök	2,278,182	2,095,512
1. Pénzeszközök	2,278,182	2,095,512
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	52,053	2,707

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	6,901,123,665 Ft	1,103,665,532 Ft	1.345665 Ft	1.006385 Ft
2016.12.30	4,687,693,546 Ft	3,567,500,581 Ft	1.375653 Ft	1.036328 Ft
2017.12.29	2,614,487,300 Ft	5,150,139,654 Ft	1.404319 Ft	1.069375 Ft
2018.12.28	2,101,361,159 Ft	4,866,330,229 Ft	1.385916 Ft	1.064343 Ft
2019.12.31	2,194,072,306 Ft	7,629,230,737 Ft	1.460335 Ft	1.130487 Ft
2020.12.31	1,767,217,482 Ft	8,709,394,063 Ft	1.492855 Ft	1.164826 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2020.03.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.09.20	333.23	233,261,770	700,000	2020.03.10	HUF/EUR	336.20	-2,078,230	HUF
2019.09.23	335.30	268,240,000	800,000	2020.03.10	HUF/EUR	336.20	-720,000	HUF
2019.09.25	335.71	335,710,000	1,000,000	2020.03.10	HUF/EUR	336.20	-490,000	HUF

Teljesítés nap 2020.05.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.11.14	334.35	133,740,000	400,000	2020.05.13	HUF/EUR	354.40	-8,020,000	HUF
2019.11.19	335.65	318,196,200	948,000	2020.05.13	HUF/EUR	354.40	-17,775,000	HUF

Teljesítés nap 2020.11.06

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.05.13	356.20	480,157,600	1,348,000	2020.11.05	HUF/EUR	359.00	-3,774,400	HUF

Teljesítés nap 2020.03.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.09.23	301.48	461,264,400	1,530,000	2020.03.10	HUF/USD	295.25	9,531,900	HUF
2019.09.10	297.04	154,460,800	520,000	2020.03.10	HUF/USD	295.25	930,800	HUF

Teljesítés nap 2020.05.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.11.19	299.64	149,820,000	500,000	2020.05.13	HUF/USD	326.70	-13,530,000	HUF

Teljesítés nap 2020.06.10

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.12.09	296.45	889,335,000	3,000,000	2020.02.05	HUF/USD	303.29	-4,107,000	HUF
2019.12.09	296.45	889,335,000	3,000,000	2020.06.08	HUF/USD	304.30	-18,852,000	HUF

Teljesítés nap 2020.09.17

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.04.30	325.35	154,541,250	475,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	11,613,750	HUF
2020.05.13	326.02	52,163,200	160,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	4,019,200	HUF
2020.03.10	295.15	605,047,250	2,050,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	-11,797,750	HUF

Teljesítés nap 2020.11.06

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.05.13	327.17	163,585,000	500,000	2020.11.05	HUF/USD	303.50	11,835,000	HUF

Teljesítés nap 2020.12.02

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.09.01	296.72	890,160,000	3,000,000	2020.11.30	HUF/USD	299.90	-9,540,000	HUF
2020.06.08	304.64	548,352,000	1,800,000	2020.11.30	HUF/USD	299.90	8,532,000	HUF
2020.08.19	292.51	665,752,760	2,276,000	2020.10.22	HUF/USD	308.59	-35,376,000	HUF

Teljesítés nap 2020.12.10

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.09.24	314.39	160,338,900	510,000	2020.12.08	HUF/USD	296.81	8,965,800	HUF
2020.10.05	305.07	213,549,000	700,000	2020.12.08	HUF/USD	296.81	5,782,000	HUF
2020.09.16	302.80	121,120,000	400,000	2020.12.08	HUF/USD	297.20	2,240,000	HUF
2020.09.15	301.35	48,216,000	160,000	2020.12.08	HUF/USD	297.20	664,000	HUF
2020.09.30	312.55	331,303,000	1,060,000	2020.12.08	HUF/USD	297.20	16,271,000	HUF
2020.11.04	312.26	84,310,200	270,000	2020.12.08	HUF/USD	297.20	4,066,200	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

<u>Devizapár</u>	<u>Határidős kötési árfolyam</u>	<u>Eszközérték (Ft)</u>	<u>Kötésnap</u>	<u>Értéknapp</u>
EUR/HUF	358,83	-16,923,869	2020.09.15	2021.02.04
EUR/HUF	362,3	-1,790,886	2020.10.08	2021.09.22
EUR/HUF	360,05	-7,481,989	2020.11.05	2021.02.04
USD/HUF	300,86	8,920,571	2020.09.15	2021.02.04
USD/HUF	305,1	3,174,899	2020.11.05	2021.02.04
USD/HUF	303,72	3,090,144	2020.11.05	2021.02.04
USD/HUF	304,34	1,850,427	2020.11.18	2021.05.20
USD/HUF	303,35	1,240,551	2020.11.27	2021.05.20
USD/HUF	300,11	2,004,971	2020.11.30	2021.04.30
USD/HUF	300,11	10,740,915	2020.11.30	2021.04.30
USD/HUF	297,49	-1,012,081	2020.12.08	2021.06.10
USD/HUF	297,11	-1,106,189	2020.12.08	2021.06.10

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 2020. március 17-én kelt H-EN-III-201/2020 számú határozatával engedélyezte Leonardo Meoli kinevezését a Társaság Igazgatóságának tagjaként.

A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2020. április 8-án Leonardo Meolit a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának tagjává választották 2021. április 02.napjáig, egyúttal elfogadták Martin Vit lemondását.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2020. május 4. napján kelt 01-10-044465/234 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Martin Vit igazgatósági tagként való törlését Leonardo Meoli igazgatósági tagként való bejegyzését.

A Társaság Igazgatósága: Horváth Gergely – elnök, Kozó Anikó, Leonardo Meoli.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2020. június 9. napján kelt 01-10-044465/236 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátlan felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának meghosszabbításának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy változatlanul Farkas Zoltán.

2020. évben a Társaság függő ügynöki szerződést kötött az alábbi személyekkel:

Név: Roar Biztosítási és Pénzügyi Közvetítő Korlátolt Felelősségű Társaság

Székhely: 1056 Budapest, Váci utca 81.

Cégjegyzékszám: 01-09-881585

Szerződés hatályba lépése: 2020. január 8.

Név: Leone Gruppo Korlátolt Felelősségű Társaság

Székhely: 1141 Budapest, Szugló utca 82

Cégjegyzékszám: 01-09-345601

Szerződés hatályba lépése: 2020. február 6., szerződés megszűnt: 2020. október 6.

Név: Guba Ferenc István

Lakcím: 2131 Göd, Ibolya utca 7.

Törzsszám: 14875

Szerződés hatályba lépése: 2020. március 4.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitétséget céloz meg. A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése.

A vagyonkezelő globális részvénytársasággal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges (IPO) és másodlagos (SPO) tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, a portfólió kialakításánál törekszik az erős diverzifikációra. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapon, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. A vagyonkezelő kiemelt figyelmet fordít az eredményességük vagy likviditásuk növelése érdekében újabb részvénykibocsátást végrehajtó társaságokra, valamint fektethet abszolút hozam elérésére törekvő instrumentumokba is. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitétsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpia

2020. I. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) 2020. első negyedévben 71 bázisponttól 79 bázispontra emelkedett. Az állampapír-piaci hozamgörbe egészén a hozamok emelkedése volt megfigyelhető. A hozamgörbe rövid szakaszára az egész időszakban fokozatos emelkedés volt a jellemző, míg a hosszabb futamidőkön az időszak második felében emelkedtek a hozamok. A hazai hozamgörbe hosszú szakaszának feljebb tolódása mögött a kedvezőtlen globális befektetői hangulat állhatott, míg a rövid hozamok az év eleji magas inflációs adatok után felerősödött piaci kamatemelési várakozások következtében emelkedtek (a rövid bankközi kamatok emelkedésével párhuzamosan zajlott le ez a folyamat). Az 1-2 éves hozamok megközelítőleg 20 bázisponttal, a 3-5 éves hozamok 10 bázisponttal, a 7-10 éves hozamok körülbelül 3-5 bázisponttal kerültek feljebb.

2020. II. negyedév

A globális kockázatvállalási kedv javulásának, illetve a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikai eszköztárának átalakításának eredményeként a hazai állampapír-hozamok esetében jelentős csökkenést figyelhattunk meg a második negyedévben, miközben a hozamgörbe laposabbá vált. A rövid, éven belüli hozamok 45-50 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a görbe hosszú végén 55-70 pontos hozamesés ment végbe, amelyben fontos szerepe volt többek között az MNB májusban elindult állampapír-vásárlási programjának is.

2020. III. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) a harmadik negyedév végére a második negyedév végi 74 bázisponttól 64 bázispontra csökkent, amihez az országspecifikus tényező (hazánk javuló piaci megítélése) nagyobb mértékben járult hozzá, mint a nemzetközi hatások.

A harmadik negyedévben általános emelkedés ment végbe a hazai másodpiaci referenciahozamokban. A rövid lejáratú államkötvények hozamai elsősorban az MNB likviditásszűkítő intézkedései miatt emelkedtek jelentős

mértékben szeptemberben: az éven belüli hozamok összességében a negyedév során átlagosan 30-50 bázisponttal kerültek feljebb. Eközben a hosszabb lejáratú kötvényhozamokat a nemzetközi környezet, az elszálló költségvetési hiány miatt megnövekedett kibocsátás, illetve a vártnál magasabb hazai inflációs adatok tolták feljebb: a 3 és a 10 éves referenciahozam közel 30, az 5 éves hozam 50 bázisponttal emelkedett meg a negyedév folyamán.

2020. IV. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) a negyedik negyedév végére tovább mérséklődött, a harmadik negyedév végi 64 bázisponttól 60 bázispontra csökkent, míg 2019 év végéhez hasonlítva 71 bázisponttal 15%-kal süllyedt.

A harmadik negyedévi hozamemelkedést követően konszolidálódott a kötvénypiac, a IV. negyedévben jelentős hozamcsökkenésen ment keresztül a hozamgörbe futamidőtől függetlenül. Mind a nemzetközi befektetői kedvnek, mind a hatalmas likviditásnak, mind a jegybanki eszközvásárlási jelenlétnek, valamint a külföldi befektetők vásárlásainak köszönhetően mérséklődtek a hozamok. A globális jó befektetői hangulat a lezajlott amerikai elnökválasztás által generált bizonytalanság megszűnésének, a vírus elleni vakcina fejlesztésekkel kapcsolatos pozitív híreknek volt betudható. A 3 éves futamidejű állampapírok hozamai 70 bázisponttal csökkentek a likviditásnak köszönhetően, így 0,7% hozamon zárták az évet, míg a 10 éves 35 bázisponttal, a 15 éves 59 bázisponttal mérséklődött a pozitív befektetői kedvnek köszönhetően. Az éven belüli papírok hozamai elváltak a BUBOR-tól, az év végi nagy likviditás tovább csökkentette az egyébként sem magas hozamszintet, így a 3 hónapos diszkont kincstárjegyek 0,28%-on zárták az évet.

Forint árfolyam

2020. I. negyedév

A koronavírus járvány terjedése miatt február második felétől kibontakozó piaci pánikhangulatban megütötték a feltörekvő piaci devizák többségét, ez alól pedig a forint sem jelentett kivételt. A magyar deviza az amerikai dollárral és az euróval szemben is történelmi mélypontra gyengült az első negyedévben: az euró-forint jegyzés 360, a dollár-forint pedig 336 felett is járt március folyamán.

Az euróval szemben a negyedév során összességében 9%-ot, a dollár ellenében pedig mintegy 11%-ot gyengült a forint.

2020. II. negyedév

A forint koronavírus-pánikkal összefüggésbe hozható márciusi mélyrepülését követően áprilisban stabilizálódott az árfolyam, egyrészt a Magyar Nemzeti Bank által végrehajtott kamatemelésnek, másrészt a javuló nemzetközi tőkepiaci hangulatnak köszönhetően. A forint a negyedév folyamán összességében 1,7%-ot erősödött az euróval szemben, ezzel pedig 355 alatt zárt az euró-forint kurzus.

Az amerikai dollár ellenében még nagyobb, mintegy 3,5%-os felértékelődést mutatott a forint a második negyedévben, a június végi záró árfolyam valamivel 315 felett alakult.

2020. III. negyedév

A júliusi erősödést követően augusztustól gyors gyengülésbe kezdett a forint az euróval szemben, elsősorban az inflációs várakozásokat meghaladó ütemű emelkedése miatt. Az MNB eleinte halogatta a szigorítást, aztán szeptember végén lépett egy kamatemeléssel, ami meg is állította a forint gyengülését. Az euróval szemben összességében a negyedév folyamán mintegy 2,5%-kal értékelődött le a hazai fizetőeszköz. Mindeközben a dollárral szemben (a dollár általános gyengülkedésének köszönhetően) erősödni tudott a forint, összesen több mint 3%-ot.

2020. IV. negyedév

Negyedik negyedévben 353 és 369 sávban ingadozott a forint az euróval szemben, az évet 365,13 árfolyamon zárta, amely 0,1%-os leértékelődést jelentett az előző negyedévhez képest. Éves szinten 10,5%-os forintgyengülést láthattunk 2020-ban, amely a koronavírus-járvány okozta bizonytalanságnak, a jegybanki szigorítás elmaradásának, a válságból való kilábalást segítő laza monetáris politika fenntartásának tudható be.

Alapkamat

A fiskális döntéshozók mellett a Magyar Nemzeti Bank is teljesen új helyzetben találta magát a koronavírus következtében. A globális jegybankok kamatcsökkentésekkel, illetve mennyiségi lazítási programokkal reagáltak a gazdasági sokkhatásra, a magyar jegybank azonban másikat vetett be. Márciusi kamatdöntő ülésén a kamatokon nem változtatott, a pénzügyi piaci feszültségek enyhítése érdekében azonban likviditásbővítő

intézkedésekről döntött. Egyrészt az alultartalékolásra vonatkozó szankció felfüggesztésével felmentést adott a bankoknak a kötelezőtartalék-teljesítés alól, másrészt hosszú lejáratú, azaz 3, 6 és 12 hónapos, illetve 3 és 5 éves futamidejű fedezett, fix kamatozású hiteleszközt vezetett be gyakorlatilag korlátlan keretösszeggel. Nagy Márton alelnök a márciusi ülést követően tartott online előadásában elmondta, hogy a likviditásbővítő lépéssorozatnak nincs még vége, további válságkezelő lépések jönnek, „az MNB kész minden rendelkezésre álló eszközt alkalmazni”.

A Magyar Nemzeti Bank a koronavírus-válságra reagálva teljesen átalakította monetáris politikai eszköztárát március-áprilisban. Az alapkamat szintjén (0,9%-on) bevezetett egy egyhetes betéti eszközt (ami gyakorlatilag kamatemelést jelentett az eddig érvényben lévő -0,05%-os O/N betéti kamathoz képest), illetve 0,9%-ról 1,85%-ra emelte az O/N és egyhetes hitelkamatokat, szimmetrikussá téve ezzel a kamatfolyosót. Ezzel párhuzamosan azonban több likviditásbővítő intézkedést is bejelentett a jegybank, köztük a hosszabb lejáratú magyar állampapírokra fókuszáló állampapír-vásárlási programot, melynek célja a hosszú hozamok leszorítása, ezáltal a pénzügyi kondíciók lazítása volt. A rövid kamatok emelésére a forint elleni spekuláció megállítása, a túlzott gyengülés megakadályozása érdekében volt szükség, ami el is érte a célját, hiszen áprilisban jelentős mértékben erősödött a hazai fizetőeszköz. A második negyedév végén jött még egy csavar az MNB monetáris politikájában, a jegybank ugyanis váratlanul 15 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be. Az indoklás szerint erre azért volt szükség, mert a koronavírus erős deflációs hatást fog kifejteni a magyar gazdaságra, miközben a GDP-növekedés üteme a korábban vártnál mérsékeltőbb lehet, ezért szükség van a lazább monetáris kondíciókra.

Az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamatának alakításával az MNB célja az inflációs kilátásokkal kapcsolatban felmerült kockázatok kezelése és a gazdasági növekedés helyreállításának támogatása. A járvány elleni gazdasági védekezés második szakaszában az árstabilitás biztosításával párhuzamosan a gazdasági növekedés helyreállítása került fókuszba. Ezzel összhangban a Monetáris Tanács júniusban és júliusban 15-15 bázisponttal mérsékelte a jegybanki alapkamatot 0,6%-ra. Az MNB az egyhetes betéti rátát az alapkamat csökkentésével összhangban 0,60%-ra csökkentette, majd szeptemberben 0,75%-ra módosította, melynek következtében az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között eltérés keletkezett. A kamatfolyosó szimmetrikussága, valamint az egyhetes jegybanki betéti eszköz aktív menedzselése nagyobb rugalmasságot biztosított a Jegybank számára céljai elérésében.

Részvénypiacok

2020. I. negyedév

A globálisan meghatározó gazdaságok tovább lassuló ütemben bővültek 2019. negyedik negyedévében. Így a világgazdaság bővülése a 2008-2009-es gazdasági világválság óta a legalacsonyabb értéket produkálta. A koronavírus hatására ráadásul még sokkal rosszabbra fordult a helyzet, a bizalmi indikátorok világszerte a gyárleállások és a karantén-intézkedések hatására historikus mélypontjukra estek márciusban.

A globális pénz- és tőkepiacokon azt követően kezdődött el az igazi pánik, miután az Egészségügyi Világszövetség (WHO) február 21-én kijelentette, hogy egyre nagyobb a kockázata a koronavírus járvány világjárvánnyá válásának. Korábban a piacok egy enyhébb lefolyású, nagyrészt Kínára korlátozódó lokális járványt áraztak, ez azonban február második felében megváltozott. A részvények közül elsősorban azokat a szektorokat büntették a piaci szereplők (légitársaságok, olajcégek, turizmushoz kapcsolt vállalatok, nyersanyagok kitermeléséhez és feldolgozásához kapcsolódó cégek), amelyeknek leginkább árthat a vírus világjárvánnyá válása, illetve a terjedés megfékezésére tett korlátozó intézkedések, valamint az ezekkel járó drasztikus keresletcsökkenés. Emellett alulteljesítők voltak a bankpapírok is, ami a fejlett piaci hozamgörbék ellaposodásának (a hosszú hozamok meredeken csökkentek a pánikszerű kötvényvételek következtében) banki jövedelmezőségre gyakorolt negatív hatásával volt magyarázható. A koronavírus mellett az is borzolta a kedélyeket a tőzsdéken, hogy március elején egy sikertelen termelés-csökkentési megállapodást követően Szaúd-Arábia olajár-háborút indított Olaszország ellen, ami az olaj és az olajvállalatok árfolyamát is a mélybe lökte.

A nagy jegybankok és a világ vezető gazdaságainak kormányai egyaránt a 2008-as válság óta nem látott mértékű gazdasági élénkítésbe fogtak. A Fed rendkívüli ülések során lazított konvencionális és nemkonvencionális monetáris politikai eszközein, többek között 150 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre az irányadó rátán. A bankközi likviditás biztosítása érdekében megnövelte az 1 napos és 2 hetes repo ügyletek volumenét, bevezette a 30 és 90 napos repo ügyleteket és lazított a tartalékolási szabályain. A pénzpiacok stabil működésének szavatolása érdekében újraindította és kibővítette az eszközvásárlási programjait, valamint swap megállapodásokat kötött számos jegybankkal az elmúlt negyedév során. Az Európai Központi Bank (EKB) változatlanul hagyta mind irányadó rátáit, mind előretekintő iránymutatását, ugyanakkor jelentős lazító és likviditásnyújtó lépéseket jelentett be. A Bank of England döntéshozói mindeközben 65 bázisponttal mérsékeltek

az alapkamatot, több új hitelprogramot indítottak a kis- és középvállalkozások támogatása érdekében és kibővítették a kötvényvásárlási programot.

A bejelentett fiskális és monetáris élénkítések március közepére megállították a piacok meredek esését, azonban így is rég nem látott vérengzés söpört végig a piacokon. Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex az első negyedévben mintegy 21%-ot veszített értékéből. Az amerikai részvényindexek közül az ipari- és olajvállalatok nagy súlya miatt a Dow Jones szenvedte el a legnagyobb esést, közel 23%-ot. Az S&P 500 több mint 19,5%-kal került lejjebb, míg a Nasdaq közel 14%-os mínuszban fejezte be az első negyedévet. A Nasdaq felülteljesítése a technológiai szektor vállalatainak nagyobb válságállóságának volt betudható, ezek ugyanis a piaci átlagnál jóval kisebbet estek.

Az európai börzék még amerikai társaiknál is gyengébben teljesítettek az év első három hónapjában. Az összeurópai Eurostoxx50 index 27,5%-ot zuhant. A brit tőzsde több mint 24,5%-os, a német közel 26%-os, a francia mintegy 27%-os, az olasz több mint 28%-os, a spanyol pedig majdnem 30%-os mélyrepülésen ment keresztül. Az európai bankindex még ennél is nagyobbat, több mint 45%-ot esett.

A feltörekvő börzéknek sem kerülte el a pánik, a feltörekvő piacokat tömörítő MXEF index szintén jelentős, dollárban számolva 23%-os értékvesztést szenvedett el. Érdekes megemlíteni, hogy a kínai részvénypiac a maga 11%-os esésével felülteljesítő volt, amiben szerepet játszhatott többek között az is, hogy a világ többi országával ellentétben úgy tűnik, Kína március végére már túlesett a vírus okozta nehézségek csúcsán, és lassan ugyan, de normalizálódni kezdett a gazdasági élet.

A magyar tőzsdeindexről ez nem volt elmondható, a BUX ugyanis a nagyobb vesztesek közé tartozott, hiszen három hónap alatt összességében közel 36%-ot zuhant. A blue chippek közül az OTP-nek ment a legrosszabbul, a bank részvényei mintegy 38%-kal kerültek lejjebb. Az olajár zuhanása miatt a MOL is szenvedett, több mint 34,5%-ot estek az olajcég részvényei. A Magyar Telekom 18%-os esésével a jobban teljesítő papírok közé tartozott, míg a Richter messze felülteljesítő volt a maga „mindössze” 6%-os részvényáresésével.

2020. II. negyedév

A gazdasági teljesítmény alakulását a koronavírus és annak megfékezésére hozott intézkedések határozták meg. A nagy gazdaságok gazdasági teljesítményei 2020. első negyedévében már jellemzően mérséklődtek. A járványgörbék laposodásával párhuzamosan a második negyedév közepétől kezdve az európai gazdaságok fokozatos újraindítása megkezdődött, ugyanakkor bizonyos feltörekvő gazdaságok (Brazília, India) jelentették a koronavírus terjedésének új gócpontjait, emellett az Egyesült Államok fertőzési görbéje továbbra sem enyhült érdemben.

Az első negyedéves válságkezelési lépéseken túl a második negyedévben újabb monetáris támogató intézkedéseket jelentettek be a világ nagy jegybankjai. Az amerikai Federal Reserve áprilisban a középvállalkozások támogatása érdekében új hitelprogramot indított 600 milliárd dolláros keretösszeggel, júniusban pedig bejelentette, hogy elkezd a vállalati kötvények vásárlását. Ezen, illetve a március folyamán meghozott intézkedések hatására a Fed mérlege március eleje óta megközelítőleg 3000 milliárd dollárral emelkedett, és a jegybanki döntéshozók jelezték, hogy amíg a gazdaság teljesen talpra nem áll, addig maradni fog a kivételesen erős monetáris támogatás.

Az Európai Központi Bank (EKB) is változatlanul hagyta az irányadó rátákat és további likviditásnyújtó intézkedéseket vezetett be. Az EKB a járvány hatásainak ellensúlyozására indított eszközvásárlási programját 1350 milliárd euróra bővítette, valamint meghosszabbította a program időtartamát is. A Bank of England júniusban 200 milliárd fonttal bővítette eszközvásárlási programját, amelynek során államkötvényeket és vállalati kötvényeket vásárol.

Hiába romlottak jelentős mértékben a makrogazdasági indikátorok a második negyedév elején, az óriási méretű jegybanki stimulusnak, illetve a kormányok példátlan összegű költségvetési támogatásának köszönhetően számottevően javult a globális pénzügyi hangulat, a volatilitás mérséklődött, a részvénypiacok pedig nagyot emelkedtek: az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex 19,6%-kal került feljebb a második negyedévben. A piaci optimizmust a negyedév vége felé az esetenként várakozásokat felülmúló makrogazdasági adatok, illetve egy-egy sikeresnek ígérkező koronavírus-gyógyszer is fűtötte. Mindezt annak ellenére, hogy a gazdaságok fokozatos újraindításával párhuzamosan sok országban, köztük az Egyesült Államokban, újra romlani kezdett a járványhelyzet a nyár beköszöntével.

A három fő amerikai részvényindex közül a továbbra is alulteljesítő olaj- és ipari vállalatok nagy súlya miatt a Dow Jones produkálta a leggyengébb teljesítmény, igaz, ez is 18,5%-os negyedéves emelkedést jelentett. Az S&P 500 mindeközben 20,5%-ot, a technológiai szektor szárnyalása következtében pedig a Nasdaq 31%-ot emelkedett a második negyedévben. A Nasdaq-nak több olyan nagy komponense is volt, amely 40% feletti pluszt tudott felmutatni: ilyen volt az Amazon (+41,5%), az Apple (+43,8%), az Nvidia (+44,2%), vagy éppen az elképesztőt ralizó Tesla (+106%) is. Az első negyedéves pánikot követően tehát a második negyedéves

felpattanásban is jobban teljesített a technológiai szektor, amely ismételten rávilágított arra, hogy a befektetők szerint egy sokkal válságállóbb iparágról van szó, amely hosszú távon profitálhat a kialakult új helyzetből.

A hagyományos, kevésbé válságálló ágazatok nagyobb indexsúlya miatt az európai részvénytőzsdék alulteljesítették észak-amerikai társaikat, ugyanakkor így is szép, 17,8%-os emelkedést könyvelhetett el az összeurópai EuroStoxx 50 index. A német DAX felülteljesítő volt a maga +23,9%-os erősödésével, őt követte az olasz (+15%), a francia (+13,5%), a brit (+9,6%) és a spanyol börze (+8%).

Általánosságában véve a feltörekvő részvénytőzsdéken is jó hangulat uralkodott a második negyedévben, az átfogó MXEF index ugyanis 18,1%-os pluszban zárta a negyedévet. Kiemelkedett a nagyobb feltörekvő börzék közül a brazil (+30,2%), illetve az indiai (+49,5%) is, míg a Hong Kong-i részvénytőzsde mindössze 5,1%-os erősödést tudott felmutatni, elsősorban a városállamban dúló politikai harcok miatt. A magyar BUX index 8,1%-ot erősödött a második negyedévben, ami elmaradt mind a régiós, mind a nyugat-európai és amerikai részvénytőzsdék többségének teljesítményétől. A hazai börzét elsősorban a MOL részvényeinek 3,7%-os esése húzta le, miközben a Richter 6,5%-os, a Magyar Telekom 10%-os, az OTP pedig 16%-os árfolyamemelkedést könyvelhetett el.

2020. III. negyedév

A harmadik negyedév folyamán közzétett második negyedéves GDP-adatokból kiderült, hogy a világ vezető gazdaságainak többsége történelmi mértékű visszaesést szenvedett el. Kivételt képezett ez alól Kína, ahol a járvány eltérő időbeli lefutása következtében a második negyedévben már 3,2 százalékkal emelkedett a GDP éves összevetésben. A harmadik negyedévre vonatkozó makrogazdasági adatokban ugyanakkor már látszódtott, hogy az országok fokozatos újraindításával párhuzamosan a gazdaságok is gyorsan elkezdtek talpra állni.

Mindazonáltal a világgazdaság második féléves teljesítményére vonatkozó várakozások, valamint az egyes gazdaságok kilábalási mintázataira utaló jelek meglehetősen bizonytalanok voltak, és a járvány második hullámának lefutásától, valamint az arra adott kormányzati reakcióktól váltak függővé.

A Bloomberg Economics által a nagy európai gazdaságokra kialakított valós idejű aktivitási indikátor mintázata a V alakú fellendülés elméletével szemben „madárszárny”, vagy „pipa” alakú elnyújtott kilábalás forgatókönyvét valószínűsítette. A makroadatokat az mutatták, hogy a lezárások feloldásával a gazdaságok növekedésnek indultak, azonban a kezdeti dinamika lassult, és a válság előtt látottnál 10-20 százalékkal alacsonyabb szintre állt be a német, a francia, az olasz és a spanyol gazdaság kibocsátása.

A javuló makrogazdasági környezet, a koronavírus elleni védőoltás kifejlesztésében történt jelentős előrehaladás, valamint a példátlan mértékű fiskális és monetáris támogatásnak köszönhetően a részvénytőzsdék folytatták a dinamikus emelkedést a harmadik negyedévben.

A legdinamikusabb emelkedést a vezető amerikai részvényindexek tudták felmutatni, a Dow Jones 8,2%-kal, az S&P 500 8,9%-kal, a technológiai szektor felülteljesítésének köszönhetően pedig a Nasdaq 11,2%-kal került feljebb a negyedév folyamán. Mindezt úgy, hogy szeptember elején egy jelentős (több mint 10%-os) korrekció bontakozott ki a részvénytőzsdéken, amelynek elsődleges kiváltója a nagy amerikai techcégek rövid távon túlvetté válása volt, vagyis egy technikai jellegű korrekció ment végbe.

A nyugat-európai börzék alulteljesítették észak-amerikai társaikat, a legnagyobb euróövezeti tőzsdei vállalatok részvényeit tömörítő EuroStoxx 50 index értéke összességében 0,7%-kal csökkent. Az európai bankszektor részvényei különösen rosszul teljesítettek, az euróövezeti bankszektor referencia indexe 13,2%-ot esett. A DAX index ennek ellenére – a bankrészvények relatíve alacsonyabb indexsúlyának köszönhetően – egyedülként a nyugat-európai börzék közül 3,7%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, az olasz tőzsde eközben 1,4%-kal, a francia 2%-kal, a brit 4%-kal, a spanyol pedig 6,6%-kal került lejjebb. Az esés egyrészt az USA-ból kiindult részvénytőzsdéi korrekcióval, másrészt a növekvő európai koronavírus-esetszámokkal volt magyarázható.

Általánosságában véve a feltörekvő részvénytőzsdéken is jó hangulat uralkodott a harmadik negyedévben, amiben az amerikai dollár jelentős gyengülése is szerepet játszott. Az átfogó feltörekvő piaci MXEF részvényindex 9,7%-os pluszban zárta a negyedévet. A közép-kelet-európai régió – elsősorban a rosszul teljesítő bankrészvények magasabb részvénytőzsdéi súlya miatt – gyengélkedett, ám még ebből a sorból is lefelé lógott ki a hazai BUX index a maga 8,1%-os esésével. A magyar tőzsdeindexet részben a Mol (-9%), de legfőképp az OTP (-15,3%) húzta lefelé. Az OTP kiemelkedően rossz teljesítménye az európai bankszektor gyengélkedésével állt szoros összefüggésben.

2020. IV. negyedév

A részvénytőzsdék emelkedése a harmadik negyedévhez hasonlóan folytatódott az év utolsó negyedévében is.

Az Egyesült Államokban a vezető részvényindexek mindegyike jelentős emelkedést könyvelhetett el, különösen novemberben. A vakcinahírek kivül Joe Biden elnökké választása, valamint a december végén bejelentett 900 milliárd dolláros gazdasági élénkítő csomag is fűtötte a piaci optimizmust. A részvénytőke piac elkezdte árazni a demokraták jelentős infrastruktúra fejlesztési programját is, a negyedév során a ciklikus részvények jelentősen felülteljesítették a defenzíveket.

Az európai részvények szintén hatalmas emelkedéssel zárták a negyedik negyedévet. A pozitív vakcinahírek hatására azok a szektorok – az energia illetve a pénzügyi – teljesítettek felül, amelyeket legsúlyosabban érintett a járvány. A pozitív hangulathoz hozzájárult, hogy a magyar és a lengyel vétót elhárítva az EU vezetői elfogadták a mérőföldkönek számító 1800 milliárd eurós költségvetési csomagot, illetve a 750 milliárd eurós koronavírus helyreállítási alapot.

A globális részvények közül külön kiemelkednek a feltörekvő piacok. A felörekvő piaci MSCI Emerging Markets Index (MXEF Index) a vakcinahíreknek illetve a gyengülő dollárnak köszönhetően 19,6%-os hozamot ért el, amivel az elmúlt évtized legerősebb negyedévet produkálta. A nyersanyagexportáló feltörekvő országokat, mint Oroszország és Brazília, a növekvő nyersanyagárak külön is támogatták, aminek köszönhetően a nagyobb feltörekvő piacok közül Brazília teljesített a legjobban, 25%-ot meghaladó emelkedést felmutatva. A pozitív feltörekvő piaci hangulathoz a kelet-közép-európai régió sem maradt ki, a régió indexeinek mindegyike 15% feletti mértékben emelkedett. A magyar tőzsdeindex a régióban is kiemelkedett 27%-os teljesítményével, a BUX-ot legfőképpen az OTP (+43%) és a Mol (+30%) húzta felfelé, míg a Richter (+14%) és a Magyar Telekom (+5%) relatív lemaradók voltak.

Az Alap „A” sorozata 2,23%-os, „B” sorozata 3,04%-os hozamot ért el 2020. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében 0,41% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2020. február 1-jén megszűnt a forgalmazási szerződés az Equilor Befektetési Zrt.-vel.

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	184 792 084 Ft	42 525 853 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	121 719 470 Ft	31 393 350 Ft	12	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 mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

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

azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2020. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2020. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2020. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2021. április 26.


Generali Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali IPO Abszolút Hozam Alap
Lajstrom száma: 1111-282
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):		2020.12.31
Saját tőke:		10 476 611 545

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,000%
			0	0,000%
			0	0,000%
			0	0,000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		76 334 025	0,729%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%;NE*0.9%		9 156 507	0,087%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		894 244	0,009%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0		1 279 220	0,012%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		533 404	0,005%
Könyvvizsgálói díj:	1,400,000.- / év*		839 999	0,008%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		1 259 820	0,012%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		1 014 055	0,010%
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		61 356 776	0,586%
				0,000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,000%
				0,000%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,000%
				0,000%
	Kötelez. össz.:		76 334 025	0,729%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		2 095 512 085	20,002%
ANGOL FONT	GBP		175 927 814	1,679%
CSEH KORONA	CZK		3 157 138	0,030%
DÁN KORONA	DKK		70 024	0,001%
EURO	EUR		412 498 819	3,937%
HONG KONGI DOLLÁR2	HKD		24 457	0,000%
JAPÁN YEN	JPY		2 797 692	0,027%
LENGYEL ZLOTY	PLN		226 308 115	2,160%
MAGYAR FORINT	HUF		271 863 545	2,595%
ROMÁN LEJ	RON		164 513 438	1,570%
SVÁJCI FRANK	CHF		3	0,000%
TÖRÖK LÍRA	TRY		28	0,000%
USA DOLLÁR	USD		838 351 012	8,002%
II/2. Egyéb követelés (összes):			2 565 445	0,024%
				0,000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,000%
Osztalék	American Tower		734 003	0,007%
	McCormick		85 937	0,001%
	Philip Morris		41 856	0,000%
	Philip Morris		1 592 184	0,015%
	Stryker		111 465	0,001%
Egyéb követelés:			0	0,000%
III/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,000%
III/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,000%
				0,000%
				0,000%
III/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,000%
				0,000%
				0,000%

III/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanef	Névérték/darabszám *	8 452 160 576	80,676%
III/4.1. Állampapírok (összes):					626 569 406	5,981%
III/4.1.1. Kötvények (összes):					626 569 406	5,981%
	2023/C MÁK	HUF	288 460 000	296 105 055	2,826%	
	2028/A MÁK	HUF	200 000 000	276 694 000	2,641%	
	2030/A MÁK	HUF	48 930 000	53 770 351	0,513%	
						0,000%
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0	0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,000%
						0,000%
						0,000%
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,000%
						0,000%
						0,000%
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					1 369 724 497	13,074%
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 369 724 497	13,074%
	CORDIA 2026/I	HUF	100 000 000	97 724 300	0,933%	
	IIB 2021/E	EUR	100 000	36 927 970	0,352%	
	IIB 2022/I	HUF	150 000 000	153 349 050	1,464%	
	IIB 2022/II	HUF	75 000 000	75 071 925	0,717%	
	MFB 1.5 10/26/22	HUF	45 550 000	46 432 622	0,443%	
	MFB 1.7 10/27/21	HUF	100 000 000	101 244 100	0,966%	
	MOL 2027	EUR	300 000	113 310 647	1,082%	
	Raiffeisen 5.875 2023	EUR	100 000	40 455 053	0,386%	
	WINGHOLDING 2030/I kötvény	HUF	100 000 000	94 536 500	0,902%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	1 857 000	610 672 330	5,829%	
						0,000%
III/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
III/4.3. Részvények (összes):					5 371 228 906	51,269%
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					755 739 260	7,214%
	Állami Nyomda	HUF	35 000	45 500 000	0,434%	
	Alteo	HUF	92 500	86 025 000	0,821%	
	Graphisoft Park SE	HUF	20 000	68 000 000	0,649%	
	Masterplast	HUF	50 000	99 000 000	0,945%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	655 827	249 214 260	2,379%	
	OTP	HUF	10 000	133 600 000	1,275%	
	Richter	HUF	10 000	74 400 000	0,710%	
						0,000%
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					4 615 489 646	44,055%
	Philip Morris CR	CZK	275	57 061 180	0,545%	
	Novo Nordisk A/S	DKK	1 500	31 409 973	0,300%	
	Exor	EUR	4 000	96 715 634	0,923%	
	Krka	EUR	4 500	150 177 969	1,433%	
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	650	121 254 196	1,157%	
	Marinomed Biotech	EUR	2 260	98 198 062	0,937%	
	InterContinental Hotels Group	GBP	4 000	76 195 616	0,727%	
	Joban Kaihatsu	JPY	4 000	107 835 904	1,029%	
	CD Projekt	PLN	1 500	32 671 445	0,312%	
	TEN Square Games SA	PLN	500	21 844 395	0,209%	
	DI GI Communications	RON	7 500	19 516 148	0,186%	
	Fondul Prop	RON	2 983 421	324 403 774	3,096%	
	Accenture	USD	1 600	124 277 449	1,186%	
	Adobe	USD	900	133 844 115	1,278%	
	Alibaba Group ADR	USD	1 300	89 965 971	0,859%	
	American Tower	USD	2 400	160 189 021	1,529%	
	Autodesk	USD	1 000	90 795 902	0,867%	

Banco BBVA Argentina ADR	USD	60 000	57 271 536	0,547%
Becton Dickinson	USD	700	52 083 793	0,497%

Berkshire Hathaway Inc.	USD	1 800	124 107 954	1,185%
Brookfield Asset Management	USD	6 000	73 632 283	0,703%
CarMax	USD	3 000	84 265 877	0,804%
Chemours	USD	10 000	73 715 544	0,704%
Digital Turbine	USD	2 500	42 046 704	0,401%
Dropbox	USD	7 000	46 188 929	0,441%
Elastic	USD	1 500	65 179 825	0,622%
Estee Lauder Companies	USD	900	71 238 833	0,680%
Exxon Mobil	USD	11 500	140 957 561	1,345%
Facebook	USD	1 525	123 870 958	1,182%
Gartner	USD	2 600	123 848 656	1,182%
IAC/InterActiveCorp	USD	4 500	253 373 022	2,418%
Idexx Laboratories	USD	500	74 320 672	0,709%
Intuit	USD	850	96 009 367	0,916%
Intuitive Surgical	USD	100	24 327 022	0,232%
KKR & Co.	USD	9 000	108 360 958	1,034%
Mastercard	USD	1 125	119 407 138	1,140%
McCormick	USD	1 000	28 427 616	0,271%
MEI Pharma	USD	45 000	35 326 368	0,337%
Microsoft	USD	3 100	205 030 315	1,957%
Moodys	USD	1 300	112 197 496	1,071%
PAR Technology	USD	2 500	46 678 086	0,446%
PayPal	USD	2 750	191 514 708	1,828%
Pershing Square Holdings	USD	10 000	104 076 000	0,993%
Philip Morris	USD	4 600	113 244 798	1,081%
Roku	USD	450	44 428 260	0,424%
Starbucks	USD	3 000	95 434 718	0,911%
Stryker	USD	700	51 005 566	0,487%
VISA INC.	USD	1 500	97 562 329	0,931%
				0,000%
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,000%
				0,000%
				0,000%
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,000%
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,000%
				0,000%
				0,000%
				0,000%
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,000%
				0,000%
				0,000%

III/4.5. Befektetési jegyek (összes):			1 084 637 767	10,353%	
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,000%	
				0,000%	
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			169 934 618	1,622%	
	Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	HUF	30 492 931	46 131 627	0,440%
	Accorde Spartan Görög Rivalap. I sorozat	HUF	93 010 210	82 007 009	0,783%
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	EUR	1	41 795 982	0,399%
III/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):			914 703 149	8,731%	
	Proshares Short QQQ ETF	USD	80 000	342 796 608	3,272%
	Proshares Short Russell 2000	USD	30 000	226 766 736	2,165%
	SPDR Gold Trust	USD	5 500	291 704 213	2,784%
	Proshares Short S&P500	USD	10 000	53 435 592	0,510%
				0,000%	
				0,000%	
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,000%	
				0,000%	
				0,000%	
II/5. Származékos ügyletek			2 707 464	0,026%	
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	2 707 464	0,026%
II/5.1.1. Futures (összes):			0	0,000%	
				0,000%	
				0,000%	
II/5.1.2. Forward (összes):			2 707 464	0,026%	
	EUR/HUF	S		-1 790 886	-0,017%
	EUR/HUF	S		-7 481 989	-0,071%
	EUR/HUF	S		-16 923 869	-0,162%
	USD/HUF	S		3 174 899	0,030%
	USD/HUF	S		1 850 427	0,018%
	USD/HUF	S		3 090 144	0,029%
	USD/HUF	S		1 240 551	0,012%
	USD/HUF	S		8 920 571	0,085%
	USD/HUF	S		10 740 915	0,103%
	USD/HUF	S		2 004 971	0,019%
	USD/HUF	S		-1 012 081	-0,010%
	USD/HUF	S		-1 106 189	-0,011%
				0,000%	
II.5.2. Opció	Megnev	Tipus	Névérték/darabszám	0	0,000%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):			0	0,000%	
				0,000%	
				0,000%	
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):			0	0,000%	
				0,000%	
				0,000%	
			<i>Eszk. össz.:</i>	10 552 945 570	100,729%

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

10 476 611 545

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Beszámoló

a 2020.01.01 - 2020.12.31-ig terjedő időszakra

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
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)	9 907 137	10 550 238
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	189 811	2 566
09.	1. Követelések	189 811	2 566
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)	7 439 144	8 452 160
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4 534 116	5 593 790
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2 023 597	1 264 566
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	560 989	612 776
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	320 442	981 028
20.	a) kamatokból, osztalékokból	21 777	13 958
21.	b) egyéb	298 665	967 070
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	2 278 182	2 095 512
23.	1. Pénzeszközök	2 278 182	2 095 512
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	52 053	2 707
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	52 053	2 707
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	9 959 190	10 552 945

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32+35. sor)	9 823 338	10 476 617
32.	I. Induló tőke(33-34. sor)	8 251 066	8 660 772
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20 489 783	21 731 986
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12 238 717	-13 071 214
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény 36-40. sor)	1 572 272	1 815 845
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	175 273	101 749
37.	2. Értékelési különbség tartaléka	320 442	981 028
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	52 053	2 707
39.	4. Előző év(ek) eredménye	1 051 203	1 024 504
40.	5. Üzleti év eredménye	-26 699	-294 143
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	135 852	76 328
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	135 852	76 328
45.	1. Szállítók	134 680	75 074
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 172	1 254
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	9 959 190	10 552 945

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	837 726	1 834 211
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	134 412	107 473
3.	2. Bankbetét kamata	3 813	1 520
4.	3. Árfolyamnyereség	517 025	1 530 968
5.	4. Osztalékbevétele	170 998	109 798
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	11 478	84 452
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	626 307	1 929 764
8.	III. Egyéb bevételek	0	2
9.	IV. Működési költségek	233 927	193 666
10.	1. Alapkezelői díj	215 148	168 405
11.	2. Letétkezelői díj	9 812	11 566
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 122	3 455
14.	5. Főforgalmazói díj	4 244	5 003
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 470	1 400
16.	7. Bankköltség	283	3 093
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	137	33
20.	V. Egyéb ráfordítások	4 191	4 926
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	-26 699	-294 143

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.