

**Generali Spirit Abszolút Származtatott
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 Spirit Abszolút Származtatott 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 felelőségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálataért 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, 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 időszak 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 SPIRIT ABSZOLÚT
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

Generali Spirit 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 Spirit Abszolút Származtatott 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.) UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) |
| Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke: | „A” sorozat: HU0000706833; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000719992; 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 | 9,144,785,787 | HUF | 100.00% |
| ÖSSZES ESZKÖZ | 9,217,687,799 | HUF | 100.79% |
| Pénzpiaci eszközök | 880,679,118 | HUF | 9.63% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - CZK - UNI | 20,063 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - DKK - UNI | 3,327 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - EUR - UNI | 369,471,313 | HUF | 4.04% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - GBP - UNI | 176,563 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - HKD - UNI | 9,149 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - HUF - UNI | 497,686,589 | HUF | 5.45% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - PLN - UNI | 1,742 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - RON - UNI | 11,134,944 | HUF | 0.12% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - TRY - UNI | 14 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - USD - UNI | 2,175,414 | HUF | 0.02% |
| Állampapírok | 2,851,443,792 | HUF | 31.18% |
| <i>Államkötvény</i> | <i>2,851,443,792</i> | <i>HUF</i> | <i>31.18%</i> |
| 2020/A MÁK | 75,191 | HUF | 0.00% |
| 2020/C MÁK | 2,019,764 | HUF | 0.02% |
| 2020/O MÁK | 73,900,660 | HUF | 0.81% |
| 2020/P MÁK | 66,832,480 | HUF | 0.73% |
| 2021/A MÁK | 137,075,541 | HUF | 1.50% |
| 2021/C MÁK | 681,546,825 | HUF | 7.45% |
| 2022/C MÁK | 462,704,484 | HUF | 5.06% |
| 2023/B MÁK | 1,360,393,537 | HUF | 14.88% |
| REPHUN 2023/11/22 - USD | 66,895,310 | HUF | 0.73% |
| Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy) | 861,517,201 | HUF | 9.42% |
| Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat | 84,637,801 | HUF | 0.93% |
| Accorde Spartan Görög Részvényalap „I” sorozat | 84,168,915 | HUF | 0.92% |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | 177,840,685 | HUF | 1.94% |
| Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap | 361,030,344 | HUF | 3.95% |
| Magyar Posta Ingatlan Alap "A" sorozat | 153,839,456 | HUF | 1.68% |
| Kollektív befektetési értékpapírok (ETF) | 967,805,317 | HUF | 10.58% |
| Spider | 474,325,082 | HUF | 5.19% |
| Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | 355,855,813 | HUF | 3.89% |
| Vanguard FTSE Em. Mark. ETF | 137,624,422 | HUF | 1.50% |
| Részvények | 1,707,125,529 | HUF | 18.67% |
| Állami Nyomda | 69,500,000 | HUF | 0.76% |
| Alteo | 78,070,000 | HUF | 0.85% |
| Appeninn | 37,300,000 | HUF | 0.41% |
| Atrium Real Estate | 28,507,350 | HUF | 0.31% |
| Avast | 122,923,427 | HUF | 1.34% |
| CIG Pannónia | 18,720,000 | HUF | 0.20% |
| Delta Technologies Nyrt. | 41,275,000 | HUF | 0.45% |
| DIGI Communications | 80,754,520 | HUF | 0.89% |
| DM-KER | 39,900,000 | HUF | 0.44% |

| | | | |
|--|----------------------|------------|---------------|
| Duna House | 14,597,700 | HUF | 0.16% |
| ENEFI Energiahatékonysági Nyrt. | 7,320,000 | HUF | 0.08% |
| Graphisoft Park SE | 102,800,000 | HUF | 1.12% |
| HRVATSKI Telecom | 42,754,250 | HUF | 0.47% |
| Krka | 84,679,224 | HUF | 0.93% |
| Masterplast | 56,850,000 | HUF | 0.62% |
| MEI Pharma | 29,238,208 | HUF | 0.32% |
| Microsoft | 139,441,494 | HUF | 1.53% |
| MOL | 58,800,000 | HUF | 0.64% |
| MPC Container Ships AS | 6,638,940 | HUF | 0.07% |
| MTelekom | 133,800,000 | HUF | 1.46% |
| Nova Ljublanska Banka | 102,461,200 | HUF | 1.12% |
| OTP | 84,865,000 | HUF | 0.93% |
| OTT-ONE | 49,100,000 | HUF | 0.54% |
| PORR AG | 38,274,216 | HUF | 0.42% |
| RÁBA | 37,537,500 | HUF | 0.41% |
| Richter | 93,017,500 | HUF | 1.02% |
| Waberers International Zrt. | 108,000,000 | HUF | 1.18% |
| Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1,619,441,974 | HUF | 17.71% |
| ALTEO 2020/I | 64,251,260 | HUF | 0.70% |
| ALTEO 2022/II | 45,412,350 | HUF | 0.50% |
| CORDIA 2026/I | 97,178,200 | HUF | 1.06% |
| DK 2020/01 | 51,713,950 | HUF | 0.57% |
| IIB 2021/E | 34,019,763 | HUF | 0.37% |
| IIB 2022/I | 194,131,970 | HUF | 2.12% |
| IIB 2022/II | 40,156,480 | HUF | 0.44% |
| MFB 0.5 08/24/22 | 99,954,800 | HUF | 1.09% |
| MFB 1.7 10/27/21 | 51,424,950 | HUF | 0.56% |
| MFB 6,25 10/21/20 | 246,772,598 | HUF | 2.71% |
| OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29 | 182,202,561 | HUF | 1.99% |
| OTP Opusse float 10/29/49 | 512,223,092 | HUF | 5.60% |
| Jelzáloglevelek | 288,446,486 | HUF | 3.15% |
| TJ24NV01 | 288,446,486 | HUF | 3.15% |
| Deviza fedezeti ügyletek | 33,168,704 | HUF | 0.36% |
| GBP/HUF | 325,952 | HUF | 0.00% |
| EUR/HUF | 4,068,755 | HUF | 0.04% |
| EUR/HUF | -1,623,520 | HUF | -0.02% |
| EUR/HUF | 879,730 | HUF | 0.01% |
| EUR/HUF | 138,881 | HUF | 0.00% |
| EUR/HUF | 180,729 | HUF | 0.00% |
| EUR/HUF | 3,097,135 | HUF | 0.03% |
| EUR/HUF | 4,179,948 | HUF | 0.05% |
| EUR/USD | 4,030,239 | HUF | 0.04% |
| USD/HUF | 4,313,866 | HUF | 0.05% |
| USD/HUF | 4,912,810 | HUF | 0.05% |
| USD/HUF | 5,434,962 | HUF | 0.07% |
| USD/HUF | 652,234 | HUF | 0.01% |
| USD/HUF | 1,593,718 | HUF | 0.02% |
| USD/HUF | 983,265 | HUF | 0.01% |
| Követelések | 8,059,678 | HUF | 0.09% |
| <i>Esedékesség Fizetés</i> | 3,383,422 | HUF | 0.04% |
| Spider | 1,966,643 | HUF | 0.02% |
| Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | 1,416,779 | HUF | 0.02% |
| <i>Prompt Értékpapír Eladás</i> | 4,676,256 | HUF | 0.05% |
| Duna House | 4,676,256 | HUF | 0.05% |

| | | | |
|-------------------------------|--------------------|------------|---------------|
| KÖTELEZETTSÉGEK | -72,902,012 | HUF | -0.79% |
| Díjak | -72,902,012 | HUF | -0.79% |
| Alapkezelési díj | -8,724,213 | HUF | -0.09% |
| Befektetési alapok különadója | -1,512,962 | HUF | -0.02% |
| Felügyeleti díj | -585,668 | HUF | -0.01% |
| Forgalmazói díj | -1,171,075 | HUF | -0.01% |
| Könyvelési díj | -177,800 | HUF | 0.00% |
| Könyvvizsgálói díj | -892,223 | HUF | -0.01% |
| Letétkezelési díj | -905,954 | HUF | -0.01% |
| Sikerdíj | -58,932,117 | HUF | -0.64% |

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK 9,125,614,703 HUF 100.00%

ÖSSZES ESZKÖZ 9,213,955,320 HUF 100.97%

Pénzpiaci eszközök 2,914,163,624 HUF 31.94%

| | | | |
|---|---------------|-----|--------|
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK | 1,054 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK | 3,691 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR | 454,955,653 | HUF | 4.99% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP | 333,754 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD | 9,273 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF | 1,899,036,788 | HUF | 20.81% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN | 82,836 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON | 65,317,784 | HUF | 0.72% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY | 11 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD | 494,422,780 | HUF | 5.42% |

Állampapírok 2,268,024,735 HUF 24.85%

| | | | |
|------------------------------|----------------------|------------|---------------|
| <i>Államkötvény</i> | <i>2,121,687,833</i> | <i>HUF</i> | <i>23.25%</i> |
| 2022/C MÁK | 60,563,750 | HUF | 0.66% |
| 2023/B MÁK | 540,637,569 | HUF | 5.92% |
| 2023/C MÁK | 358,249,547 | HUF | 3.93% |
| 2026/E MÁK | 303,754,500 | HUF | 3.33% |
| 2027/B MÁK | 487,873,500 | HUF | 5.35% |
| 2029/A MÁK | 102,033,200 | HUF | 1.12% |
| 2031/A MÁK | 268,575,767 | HUF | 2.94% |
| <i>Diszkont kincstárjegy</i> | <i>146,336,902</i> | <i>HUF</i> | <i>1.60%</i> |
| 21/08/25 DKJ | 146,336,902 | HUF | 1.60% |

Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy) 872,338,736 HUF 9.56%

| | | | |
|--|-------------|-----|-------|
| Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat | 60,514,520 | HUF | 0.66% |
| Accorde Spartan Görög Részvényalap „I” sorozat | 67,496,920 | HUF | 0.74% |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | 208,979,917 | HUF | 2.29% |
| Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap | 373,140,162 | HUF | 4.09% |
| Magyar Posta Ingatlan Alap "A" sorozat | 162,207,217 | HUF | 1.78% |

Kollektív befektetési értékpapírok (ETF) 151,968,802 HUF 1.67%

| | | | |
|----------------------------------|------------|-----|-------|
| SPDR Gold Trust | 53,037,130 | HUF | 0.58% |
| Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | 98,931,672 | HUF | 1.08% |

Részvények 1,437,741,676 HUF 15.75%

| | | | |
|---------------|------------|-----|-------|
| AKKO Invest | 19,477,710 | HUF | 0.21% |
| Állami Nyomda | 29,250,000 | HUF | 0.32% |
| Alteo | 66,867,000 | HUF | 0.73% |
| Appeninn | 22,350,000 | HUF | 0.24% |

| | | | |
|--|----------------------|------------|---------------|
| Atrium Real Estate | 576,230 | HUF | 0.01% |
| AutoWallis | 65,875,000 | HUF | 0.72% |
| Bank Pekao | 36,334,643 | HUF | 0.40% |
| DM-KER | 34,220,000 | HUF | 0.37% |
| Duna House | 20,091,000 | HUF | 0.22% |
| Fondul Prop | 66,923,329 | HUF | 0.73% |
| Graphisoft Park SE | 35,700,000 | HUF | 0.39% |
| HRVATSKI Telecom | 48,265,388 | HUF | 0.53% |
| Krka | 83,432,205 | HUF | 0.91% |
| Marinomed Biotech | 26,070,282 | HUF | 0.29% |
| Masterplast | 148,500,000 | HUF | 1.63% |
| Mtelekom | 190,000,000 | HUF | 2.08% |
| Nova Ljublanska Banka | 25,084,431 | HUF | 0.27% |
| OMV | 60,246,450 | HUF | 0.66% |
| OMV Petrom | 54,517,730 | HUF | 0.60% |
| OTP | 46,760,000 | HUF | 0.51% |
| Pannergy | 15,580,000 | HUF | 0.17% |
| PZU | 39,770,278 | HUF | 0.44% |
| RÁBA | 30,000,000 | HUF | 0.33% |
| Richter | 186,000,000 | HUF | 2.04% |
| Waberers International Zrt. | 85,850,000 | HUF | 0.94% |
| Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1,288,310,282 | HUF | 14.12% |
| ALTEO 2022/II | 47,934,000 | HUF | 0.53% |
| CORDIA 2026/I | 97,724,300 | HUF | 1.07% |
| IIB 2021/E | 36,927,970 | HUF | 0.40% |
| IIB 2022/I | 189,130,495 | HUF | 2.07% |
| IIB 2022/II | 40,038,360 | HUF | 0.44% |
| MAEXIM 1 10/08/21 | 100,300,400 | HUF | 1.10% |
| MFB 0.5 08/24/22 | 100,005,300 | HUF | 1.10% |
| MFB 1.7 10/27/21 | 50,622,050 | HUF | 0.55% |
| OTP Opusse float 10/29/49 | 531,090,907 | HUF | 5.82% |
| WINGHOLDING 2030/I kötvény | 94,536,500 | HUF | 1.04% |
| Jelzáloglevél | 291,656,442 | HUF | 3.20% |
| TJ24NV01 | 291,656,442 | HUF | 3.20% |
| Deviza fedezeti ügyletek | -10,575,538 | HUF | -0.12% |
| GBP/HUF | -157,260 | HUF | 0.00% |
| EUR/HUF | -6,067,779 | HUF | -0.07% |
| EUR/HUF | -12,063,334 | HUF | -0.13% |
| USD/HUF | 4,772,535 | HUF | 0.05% |
| USD/HUF | 2,940,300 | HUF | 0.03% |
| Követelések | 326,561 | HUF | 0.00% |
| <i>Esedékesség</i> | 326,561 | HUF | 0.00% |
| Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | 326,561 | HUF | 0.00% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -88,340,617 | HUF | -0.97% |
| Díjak | -88,340,617 | HUF | -0.97% |
| Alapkezelési díj | -8,087,751 | HUF | -0.09% |
| Befektetési alapok különadója | -1,006,059 | HUF | -0.01% |
| Felügyeleti díj | -778,245 | HUF | -0.01% |
| Forgalmazói díj | -1,113,242 | HUF | -0.01% |
| Könyvelési díj | -533,405 | HUF | -0.01% |
| Könyvvizsgálói díj | -588,000 | HUF | -0.01% |
| Letétkezelési díj | -883,776 | HUF | -0.01% |
| Sikerdíj | -75,350,139 | HUF | -0.82% |

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: 1 252 718 576 db
 „B” sorozat: 6 958 818 897 db

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

A” sorozat: 1.367930 Ft
 „B” sorozat: 1.065121 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 | 4,759,332,252 | 51.65% | 3,847,991,459 | 41.76% |
| Állampapírok | 2,851,443,792 | 30.95% | 2,268,024,735 | 24.62% |
| Jelzáloglevelek | 288,446,486 | 3.13% | 291,656,442 | 3.17% |
| Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1,619,441,974 | 17.58% | 1,288,310,282 | 13.98% |
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | 2,674,930,846 | 29.03% | 1,589,710,478 | 17.25% |
| Kollektív befektetési értékpapírok (ETF) | 967,805,317 | 10.50% | 151,968,802 | 1.65% |
| Részvények | 1,707,125,529 | 18.53% | 1,437,741,676 | 15.60% |
| Egyéb átruházható értékpapírok | 861,517,201 | 9.35% | 872,338,736 | 9.47% |
| Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek) | 861,517,201 | 9.35% | 872,338,736 | 9.47% |
| Pénzpiaci eszközök | 880,679,118 | 9.56% | 2,914,163,624 | 31.63% |
| Deviza fedezeti ügyletek | 33,168,704 | 0.36% | -10,575,538 | -0.11% |
| Követelések | 8,059,678 | 0.09% | 326,561 | 0.00% |
| ESZKÖZÖK | 9,217,687,799 | 100.04% | 9,213,955,320 | 100.00% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -72,902,012 | | -88,340,617 | |
| NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK | 9,144,785,787 | | 9,125,614,703 | |

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| | 2019 | 2020 |
|--|-----------------|------------------|
| | Adatok E Ft-ban | Adatok E Ft-ban |
| Befektetésekből származó jövedelem | 124,924 | 275,177 |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 888,556 | 1,938,690 |
| 1. Értékpapírok kamatbevétel | 60,423 | 66,773 |
| 2. Bankbetét kamata | 7,198 | 1,033 |
| 3. Árfolyamnyereség | 724,572 | 1,725,863 |
| 4. Osztalékbevétel | 82,915 | 60,346 |
| 5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége | 13,448 | 84,675 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 763,632 | 1,663,513 |
| III. Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| IV. Működési költségek | 178,108 | 193,979 |
| 1. Alapkezelői díj | 159,639 | 170,116 |
| 2. Letétkezelői díj | 10,005 | 10,190 |
| 3. Bizományosi díj | 0 | 0 |
| 4. Felügyeleti díj | 2,164 | 3,042 |
| 5. Főforgalmazói díj | 4,327 | 4,407 |
| 6. Könyvvizsgálói díj | 892 | 980 |
| 7. Bankköltség | 211 | 4,499 |
| 8. Igénybevevő számviteli szolgáltatás | 711 | 711 |
| 9. Fordítás költségei | 0 | 0 |
| 10. Egyéb költség | 159 | 34 |
| V. Egyéb ráfordítások | 3,981 | 3,988 |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| Nettó jövedelem | -57,165 | 77,210 |

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 | 8,440,670 | 8,211,538 |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 22,482,885 | 23,343,811 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | -14,042,215 | -15,132,273 |
| Tőkeváltozás | 704,496 | 914,082 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | -148,669 | -267,108 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 52,663 | 347,223 |
| 3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka | 33,169 | -10,576 |
| 4. Előző év(ek) eredménye | 824,498 | 767,333 |
| 5. Üzleti év eredménye | -57,165 | 77,210 |

| | 2019.12.31 Adatok E Ft-ban | 2020.12.31 Adatok E Ft-ban |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| FORGÓESZKÖZÖK | 9,184,519 | 9,224,531 |
| Követelések | 8,059 | 327 |
| 1. Egyéb követelések | 8,059 | 327 |
| 2. Követelések értékvesztése és annak visszairása | 0 | 0 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| Értékpapírok | 8,295,781 | 6,310,040 |
| 1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok | 3,585,762 | 2,214,170 |
| 2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok | 1,574,512 | 1,210,649 |
| 3. Kincstárjegyek | 0 | 146,039 |
| 4. Államkötvények | 2,795,385 | 2,104,501 |
| 5. Jelzáloglevél | 287,458 | 287,458 |
| 6. Értékpapírok értékkülönbözete | 52,664 | 347,223 |
| a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból | 21,001 | 17,627 |
| b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete | 31,663 | 329,596 |
| Pénzeszközök | 880,679 | 2,914,164 |
| 1. Pénzeszközök | 880,679 | 2,914,164 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE | 33,169 | -10,576 |

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

| Dátum | Nettó eszközérték | | Egy jegyre jutó nettó eszközérték | |
|------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|-------------|
| 2013.12.31 | 1,080,345,539 Ft | | 1.121634 Ft | |
| 2014.12.31 | 3,253,839,865 Ft | | 1.192959 Ft | |
| 2015.12.31 | 5,490,149,479 Ft | | 1.257886 Ft | |
| 2016.12.30 | 6,612,766,919 Ft | | 1.278602 Ft | |
| 2017.12.29 | 6,507,151,985 Ft | | 1.317101 Ft | |
| | "A" sorozat | "B" sorozat | "A" sorozat | "B" sorozat |
| 2018.12.28 | 2,884,883,522 Ft | 4,891,465,277 Ft | 1.295626 Ft | 0.992102 Ft |
| 2019.12.31 | 2,196,809,800 Ft | 6,947,975,986 Ft | 1.325566 Ft | 1.024260 Ft |

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

| Teljesítés nap | | | | | | | | |
|----------------|-------------------|--------------|---------------|-------------|-----------|------------------|-------------|-----|
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2020.05.15 | | | | | | | | |
| 2019.11.19 | 1.1205 | 1,300,000 | 1,456,650 | 2020.05.13 | EUR/USD | 1.09 | -45,890 | USD |
| Teljesítés nap | | 2020.07.15 | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2020.04.09 | 1.0963 | 1,300,000 | 1,425,190 | 2020.04.23 | EUR/USD | 1.08 | -19,890 | USD |
| 2020.04.07 | 1.0910 | 1,300,000 | 1,418,300 | 2020.04.23 | EUR/USD | 1.08 | -13,000 | USD |
| Teljesítés nap | | 2020.08.12 | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2020.05.13 | 1.0873 | 1,300,000 | 1,413,490 | 2020.06.12 | EUR/USD | 1.12 | 48,750 | USD |
| Teljesítés nap | | 2020.02.12 | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2019.08.30 | 331.90 | 53,104,000 | 160,000 | 2020.02.11 | HUF/EUR | 338.10 | -992,000 | HUF |
| Teljesítés nap | | 2020.03.12 | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2019.09.24 | 334.97 | 334,970,000 | 1,000,000 | 2020.03.10 | HUF/EUR | 336.20 | -1,230,000 | HUF |
| 2019.09.23 | 335.30 | 67,060,000 | 200,000 | 2020.03.10 | HUF/EUR | 336.20 | -180,000 | HUF |
| Teljesítés nap | | 2020.03.25 | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2019.11.12 | 334.77 | 368,247,000 | 1,100,000 | 2020.03.23 | HUF/EUR | 352.20 | -19,173,000 | HUF |
| Teljesítés nap | | 2020.03.26 | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2020.02.13 | 338.15 | 449,739,500 | 1,330,000 | 2020.02.14 | HUF/EUR | 336.00 | 2,859,500 | 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 | 334,350,000 | 1,000,000 | 2020.05.13 | HUF/EUR | 354.40 | -20,050,000 | HUF |
| Teljesítés nap | | 2020.06.24 | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2020.03.23 | 352.52 | 564,032,000 | 1,600,000 | 2020.06.22 | HUF/EUR | 346.80 | 9,152,000 | HUF |
| Teljesítés nap | | 2020.07.10 | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2019.07.12 | 328.13 | 155,861,750 | 475,000 | 2020.07.08 | HUF/EUR | 355.50 | -13,000,750 | HUF |

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

| Devizapár | Határidős kötési árfolyam | Eszközérték (Ft) | Kötésnap | Értéknap |
|-----------|---------------------------|------------------|------------|------------|
| EUR/HUF | 358,83 | -12,063,334 | 2020.09.15 | 2021.02.04 |
| EUR/HUF | 362,84 | -6,067,779 | 2020.11.25 | 2021.04.23 |
| GBP/HUF | 405,77 | -157,260 | 2020.11.25 | 2021.04.23 |
| USD/HUF | 300,86 | 2,940,300 | 2020.09.15 | 2021.02.04 |
| USD/HUF | 303,58 | 4,772,535 | 2020.11.25 | 2021.04.23 |

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

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 befektetési célja a hazai állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. 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. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark, RMAX index összetételétől. A mindenkori 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.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpia

2020. I. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) 2020. első negyedévben 71 bázispontonról 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 figyelhettünk 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 bázispontonról 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 vége 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 bázispontonról 60 bázispontra csökkent, míg 2019 év végéhez hasonlítva 71 bázispontonról 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 másik eszközt 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 mérsékeltebb 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 világgjárvánnyá 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 világgjárvánnyá 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 börzék sem kerülte el a pánik, a feltörekvő piacokat tömörítő MXEF index szintén jelentős, dollárban számolva 23%-os értékvesztéssel szenvedett el. Érdemes megemlíteni, hogy a kínai részvénytőzsde 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 közép vállalkozások támogatása érdekében új hitelprogramot indított 600 milliárd dolláros keretösszeggel, júniusban pedig bejelentette, hogy elkezdte 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 változtatlanul 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 részvénytőzsdék 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 azt 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 részvénypiacok 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 részvénypiacokon, 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 részvénypiaci korrekcióval, másrészt a növekvő európai koronavírus-esetszámokkal volt magyarázható.

Általánosságában véve a feltörekvő részvénypiacokon 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 részvénypiaci 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 részvénypiacok 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 vakcinahíreknek kívül Joe Biden elnökké választása, valamint a december végén bejelentett 900 milliárd dolláros gazdasági élénkítő csomag is fűtötte a piaci optimizmust. A részvénypiac 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 vétőt elhárítva az EU vezetői elfogadták a mérföldkönek 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 3,20%-os, „B” sorozata 3,99%-os hozamot ért el 2020. évben, a benchmark hozam az „A” és a „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 (a 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 befektetéseinél 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. 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.

| | | | | | |
|------------------------------------|--------------|-----|-------------|-------------|--------|
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes): | | | 146 336 902 | 1,604% | |
| | 21/08/25 DKJ | HUF | 146 650 000 | 146 336 902 | 1,604% |

| | | | | | |
|---|--|--|--|---|--------|
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes): | | | | 0 | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes): | | | | 0 | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |

| | | | | | |
|---|--|-----|----------------------|----------------|--------|
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | 1 288 310 282 | 14,118% | |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | 1 288 310 282 | 14,118% | |
| | ALTEO 2022/II | HUF | 50 000 000 | 47 934 000 | 0,525% |
| | CORDIA 2026/I | HUF | 100 000 000 | 97 724 300 | 1,071% |
| | IIB 2021/E | EUR | 100 000 | 36 927 970 | 0,405% |
| | IIB 2022/I | HUF | 185 000 000 | 189 130 495 | 2,073% |
| | IIB 2022/II | HUF | 40 000 000 | 40 038 360 | 0,439% |
| | MAEXIM 1 10/08/21 | HUF | 100 000 000 | 100 300 400 | 1,099% |
| | MFB 0.5 08/24/22 | HUF | 100 000 000 | 100 005 300 | 1,096% |
| | MFB 1.7 10/27/21 | HUF | 50 000 000 | 50 622 050 | 0,555% |
| | WINGHOLDING 2030/I kötvény | HUF | 100 000 000 | 94 536 500 | 1,036% |
| | OTP Opusse float 10/29/49 | EUR | 1 615 000 | 531 090 907 | 5,820% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes): | | | 0 | 0,000% | |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | 0 | 0,000% | |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.3. Részvények (összes): | | | 1 437 741 676 | 15,755% | |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | 996 520 710 | 10,920% | |
| | AKKO Invest | HUF | 50 330 | 19 477 710 | 0,213% |
| | Állami Nyomda | HUF | 22 500 | 29 250 000 | 0,321% |
| | Alteo | HUF | 71 900 | 66 867 000 | 0,733% |
| | Appenninn | HUF | 75 000 | 22 350 000 | 0,245% |
| | AutoWallis | HUF | 775 000 | 65 875 000 | 0,722% |
| | DM-KER | HUF | 590 000 | 34 220 000 | 0,375% |
| | Duna House | HUF | 55 500 | 20 091 000 | 0,220% |
| | Graphisoft Park SE | HUF | 10 500 | 35 700 000 | 0,391% |
| | Masterplast | HUF | 75 000 | 148 500 000 | 1,627% |
| | MTelekom (MATÁV) | HUF | 500 000 | 190 000 000 | 2,082% |
| | OTP | HUF | 3 500 | 46 760 000 | 0,512% |
| | Pannergy | HUF | 20 500 | 15 580 000 | 0,171% |
| | RÁBA | HUF | 20 000 | 30 000 000 | 0,329% |
| | Richter | HUF | 25 000 | 186 000 000 | 2,038% |
| | Waberers International Zrt. | HUF | 50 500 | 85 850 000 | 0,941% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes): | | | 441 220 966 | 4,835% | |
| | Atrium Real Estate | EUR | 630 | 576 230 | 0,006% |
| | Krka | EUR | 2 500 | 83 432 205 | 0,914% |
| | Marinomed Biotech | EUR | 600 | 26 070 282 | 0,286% |
| | Nova Ljublanska Banka | EUR | 1 500 | 25 084 431 | 0,275% |
| | OMV | EUR | 5 000 | 60 246 450 | 0,660% |
| | HRVATSKI Telecom | HRK | 5 500 | 48 265 388 | 0,529% |
| | Bank Pekao | PLN | 7 500 | 36 334 643 | 0,398% |
| | PZU | PLN | 15 500 | 39 770 278 | 0,436% |
| | Fondul Prop | RON | 615 469 | 66 923 329 | 0,733% |
| | OMV Petrom | RON | 2 000 000 | 54 517 730 | 0,597% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes): | | | 0 | 0,000% | |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes): | | | 291 656 442 | 3,196% | |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | 291 656 442 | 3,196% | |
| | TJ24NV01 | HUF | 287 940 000 | 291 656 442 | 3,196% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | 0 | 0,000% | |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes): | | | 1 024 307 538 | 11,225% | |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | 872 338 736 | 9,559% | |
| | Accorde Első Román Részvényalap I sorozat | HUF | 40 000 000 | 60 514 520 | 0,663% |
| | Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat | HUF | 76 553 245 | 67 496 920 | 0,740% |
| | Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | EUR | 5 | 208 979 917 | 2,290% |
| | Erste Ingatlanbefektetési Alap | HUF | 146 077 420 | 373 140 162 | 4,089% |
| | Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat | HUF | 129 750 826 | 162 207 217 | 1,777% |
| | NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat | HUF | 10 000 | 0 | 0,000% |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | 0 | 0,000% | |

| | | | | |
|---|--|--|-------------|--------|
| | | | | 0,000% |
| II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes): | | | 151 968 802 | 1,665% |

| | | | | | |
|--|----------------------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| | SPDR Gold Trust | USD | 1 000 | 53 037 130 | 0,581% |
| | Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | USD | 10 000 | 98 931 672 | 1,084% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| III/4.6. Kárpótlási jegy (összes): | | | | 0 | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/5. Származékos ügyletek | | | | -10 575 538 | -0,116% |
| II/5.1. Határidős | Megnev | Típus (S/L) | Névérték/darabszám | -10 575 538 | -0,116% |
| II./5.1.1. Futures (összes): | | | | 0 | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II./5.1.2. Forward (összes): | | | | -10 575 538 | -0,116% |
| | EUR/HUF | | | -6 067 779 | -0,066% |
| | EUR/HUF | | | -12 063 334 | -0,132% |
| | GBP/HUF | | | -157 260 | -0,002% |
| | USD/HUF | | | 4 772 535 | 0,052% |
| | USD/HUF | | | 2 940 300 | 0,032% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| | | | | | 0,000% |
| II/5.2. Opció | Megnev | Típus | 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% |
| | | | | Eszk. össz.: 9 213 955 319 | 100,968% |

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

Generali Spirit Abszolút Származtatott 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 Spirit Abszolút Származtatott 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) | 9 184 519 | 9 224 531 |
| 08. | I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor) | 8 059 | 327 |
| 09. | 1. Követelések | 8 059 | 327 |
| 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) | 8 295 781 | 6 310 040 |
| 14. | 1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok | 3 585 762 | 2 214 170 |
| 15. | 2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok | 1 574 512 | 1 210 649 |
| 16. | 3. Kincstárjegyek | 0 | 146 039 |
| 17. | 4. Államkötvények | 2 795 385 | 2 104 501 |
| 18. | 5. Jelzáloglevél | 287 458 | 287 458 |
| 19. | 6. Értékpapírok értékelési különbözete | 52 664 | 347 223 |
| 20. | a) kamatokból, osztalékokból | 21 001 | 17 627 |
| 21. | b) egyéb | 31 663 | 329 596 |
| 22. | III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor) | 880 679 | 2 914 164 |
| 23. | 1. Pénzeszközök | 880 679 | 2 914 164 |
| 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) | 33 169 | -10 576 |
| 29. | 1. Származékos ügyletek értékelési különbözete | 33 169 | -10 576 |
| 30. | ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor) | 9 217 688 | 9 213 955 |

Generali Spirit Abszolút Származtatott 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) | 9 145 166 | 9 125 620 |
| 32. | I. Induló tőke (33.+34. sor) | 8 440 670 | 8 211 538 |
| 33. | 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 22 482 885 | 23 343 811 |
| 34. | 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | -14 042 215 | -15 132 273 |
| 35. | II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor) | 704 496 | 914 082 |
| 36. | 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete | -148 669 | -267 108 |
| 37. | 2. Értékelési különbözet tartaléka | 52 663 | 347 223 |
| 38. | 3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka | 33 169 | -10 576 |
| 39. | 4. Előző év(ek) eredménye | 824 498 | 767 333 |
| 40. | 5. Üzleti év eredménye | -57 165 | 77 210 |
| 41. | F) Céltartalékok | 0 | 0 |
| 42. | G) Kötelezettségek (43+44+47. sor) | 72 522 | 88 335 |
| 43. | I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| 44. | II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor) | 72 522 | 88 335 |
| 45. | 1. Szállítók | 71 468 | 87 334 |
| 46. | 2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek | 1 054 | 1 001 |
| 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) | 9 217 688 | 9 213 955 |

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.


Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése | Előző év 2019. | Tárgyév 2020. |
|------------|--|-------------------|------------------|
| a | b | c | d |
| 01. | I. Pénzügyi műveletek bevételei | 888 556 | 1 938 690 |
| 02. | 1. Értékpapírok kamatbevétel | 60 423 | 66 773 |
| 03. | 2. Bankbetét kamata | 7 198 | 1 033 |
| 04. | 3. Árfolyamnyereség | 724 572 | 1 725 863 |
| 05. | 4. Osztalékbevétel | 82 915 | 60 346 |
| 06. | 5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége | 13 448 | 84 675 |
| 07. | II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 763 632 | 1 663 513 |
| 08. | III. Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| 09. | IV. Működési költségek | 178 108 | 193 979 |
| 10. | 1. Alapkezelői díj | 159 639 | 170 116 |
| 11. | 2. Letétkezelői díj | 10 005 | 10 190 |
| 12. | 3. Bizományosi díj | 0 | 0 |
| 13. | 4. Felügyeleti díj | 2 164 | 3 042 |
| 14. | 5. Főforgalmazói díj | 4 327 | 4 407 |
| 15. | 6. Könyvvizsgálati díj | 892 | 980 |
| 16. | 7. Bankköltség | 211 | 4 499 |
| 17. | 8. Igénybevett számviteli szolgáltatás | 711 | 711 |
| 18. | 9. Fordítás költségei | 0 | 0 |
| 19. | 10. Egyéb költség | 159 | 34 |
| 20. | V. Egyéb ráfordítások | 3 981 | 3 988 |
| 21. | VI. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| 22. | VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI) | -57 165 | 77 210 |

Budapest, 2021. április 26.


Varga Róbert Gergely
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.