

**Generali Triumph 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 Triumph 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 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, minősíteniünk 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 kiadási 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 TRIUMPH ABSZOLÚT
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „A” sorozat forgalmazói:

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

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói:

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

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

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

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

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

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „C” sorozat forgalmazói:

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:

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

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

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

II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum

2019.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,038,822,287	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,066,107,059	HUF	100.67%
Pénzpiaci eszközök	1,018,277,965	HUF	25.21%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - CZK	7,820	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - DKK	7,520	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - EUR	258,199,973	HUF	6.39%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - GBP	370,746	HUF	0.01%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - HUF	693,726,459	HUF	17.18%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - PLN	38,842	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - RON	139,160	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - TRY	18	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - USD	65,787,427	HUF	1.63%
Állampapírok	898,787,075	HUF	22.26%
<i>Államkötvény</i>	<i>898,787,075</i>	<i>HUF</i>	<i>22.26%</i>
2020/O MÁK	109,803,490	HUF	2.72%
2021/A MÁK	50,057	HUF	0.00%
2021/C MÁK	151,454,850	HUF	3.75%
2022/C MÁK	311,236,200	HUF	7.71%
2023/B MÁK	326,242,478	HUF	8.08%
Jelzáloglevelek	326,012,449	HUF	8.07%
TJ24NV01	326,012,449	HUF	8.07%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	320,830,615	HUF	7.95%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	106,704,412	HUF	2.64%
Erste EURO Ingatlan Alap	112,137,180	HUF	2.78%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	101,989,023	HUF	2.53%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	257,296,653	HUF	6.37%
iShares Euro HY Corp BND ETF	90,867,880	HUF	2.25%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	31,103,323	HUF	0.77%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	135,325,450	HUF	3.35%
Részvények	273,337,618	HUF	6.76%
Állami Nyomda	27,800,000	HUF	0.69%
Alteo	21,100,000	HUF	0.52%
Appeninn	14,920,000	HUF	0.37%
Avast	26,340,734	HUF	0.65%
CIG Pannónia	5,616,000	HUF	0.14%
Graphisoft Park SE	28,270,000	HUF	0.70%
Masterplast	30,320,000	HUF	0.75%
MOL	16,170,000	HUF	0.40%
Mtelekom	31,220,000	HUF	0.77%
OTT-ONE	29,460,000	HUF	0.73%
RÁBA	8,662,500	HUF	0.21%
Waberers International Zrt.	10,800,000	HUF	0.27%
WIZZ Air	22,658,384	HUF	0.56%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	998,801,498	HUF	24.73%

ALTEO 2022/II	45,412,350	HUF	1.12%
CORDIA 2026/I	48,589,100	HUF	1.20%
IIB 2021/E	17,009,881	HUF	0.42%
IIB 2022/I	68,208,530	HUF	1.69%
IIB 2022/II	28,109,536	HUF	0.70%
MFB 0.5 08/24/22	99,954,800	HUF	2.47%
MFB 1.7 10/27/21	51,424,950	HUF	1.27%
MFB 2.4 01/20/21	156,936,750	HUF	3.89%
MFB 6,25 10/21/20	61,693,149	HUF	1.53%
MOL 2.625 04/28/23	72,109,218	HUF	1.79%
OTP 5,875 Float 11/49	61,528,612	HUF	1.52%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	67,852,371	HUF	1.68%
OTP Opusse float 10/29/49	191,885,432	HUF	4.75%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	28,086,819	HUF	0.70%
Deviza fedezeti ügyletek	-28,390,589	HUF	-0.71%
EUR/HUF	929,141	HUF	0.02%
EUR/HUF	-987,606	HUF	-0.02%
EUR/HUF	3,419,958	HUF	0.08%
EUR/HUF	2,404,259	HUF	0.06%
EUR/HUF	2,489,754	HUF	0.06%
EUR/HUF	-64,102	HUF	0.00%
EUR/HUF	-135,478	HUF	0.00%
EUR/HUF	-18,673,645	HUF	-0.46%
EUR/HUF	-1,035,316	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-19,860,138	HUF	-0.49%
EUR/HUF	-1,947,576	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-1,045,949	HUF	-0.03%
EUR/USD	992,059	HUF	0.02%
EUR/USD	620,037	HUF	0.02%
USD/HUF	2,331,043	HUF	0.06%
USD/HUF	1,086,992	HUF	0.03%
USD/HUF	514,736	HUF	0.01%
USD/HUF	571,242	HUF	0.01%
Követelések	1,153,775	HUF	0.03%
<i>Esedékesség</i>	538,775	HUF	0.01%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	538,775		0.01%
<i>Utalás Érkeztetés</i>	615,000	HUF	0.02%
HUF	615,000	HUF	0.02%
KÖTELEZETTSÉGEK	-27,284,772	HUF	-0.67%
Díjak	-27,284,772	HUF	-0.67%
Alapkezelési díj	-5,921,864	HUF	-0.15%
Befektetési alapok különadója	-595,267	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-247,007	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-492,119	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-31,749	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-536,360	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-391,181	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-19,069,225	HUF	-0.47%

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

Eszközérték **Deviza** **Arány**

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

5,689,202,021 **HUF** **100.00%**

ÖSSZES ESZKÖZ	5,773,459,933	HUF	101.48%
Pénzpiaci eszközök	1,254,218,191	HUF	22.05%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - CZK	4,205,396	HUF	0.07%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - DKK	44,354	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - EUR	468,495,298	HUF	8.23%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - GBP	19,086,177	HUF	0.34%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - HUF	574,830,062	HUF	10.10%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - PLN	33,103,404	HUF	0.58%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - RON	151,065	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - TRY	15	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - USD	154,302,420	HUF	2.71%
Állampapírok	533,782,084	HUF	9.39%
<i>Államkötvény</i>	<i>485,006,443</i>	<i>HUF</i>	<i>8.53%</i>
2021/A MÁK	50,093	HUF	0.00%
2027/B MÁK	97,574,700	HUF	1.72%
2030/A MÁK	219,784,800	HUF	3.86%
2031/A MÁK	111,878,600	HUF	1.97%
2038/A MÁK	55,718,250	HUF	0.98%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>48,775,641</i>		<i>0.86%</i>
21/08/25 DKJ	48,775,641		0.86%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	357,247,493	HUF	6.27%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	125,387,950	HUF	2.20%
Erste EURO Ingatlan Alap	126,449,565	HUF	2.22%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	105,409,978	HUF	1.85%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,186,608,549	HUF	20.87%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	75,624,595	HUF	1.33%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	25,674,062	HUF	0.45%
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy ETF	62,650,778	HUF	1.10%
Global X Cloud Computing ETF	49,778,064	HUF	0.87%
Invesco Solar ETF	61,113,427	HUF	1.07%
Invesco Wilderhill Clean Energy ETF	67,636,911	HUF	1.19%
iShares Euro HY Corp BND ETF	97,587,200	HUF	1.72%
iShares Euro Stoxx Banks 30	52,783,193	HUF	0.93%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	31,151,434	HUF	0.55%
L&G DAX Daily 2X short UCITS ETF	16,967,591	HUF	0.30%
ProShares Short Russel 2000 ETF	51,740,640	HUF	0.91%
ProShares UltraPro Short S&P 500	17,603,712	HUF	0.31%
ROBO Global Healthcare Tech. and Inno. ETF	39,001,738	HUF	0.69%
SPDR Gold Trust	212,148,518	HUF	3.73%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	192,916,760	HUF	3.39%
VANECK Vectors ETF	59,048,738	HUF	1.04%
Vanguard Healthcare ETF	73,181,188	HUF	1.29%
Részvények	780,980,904	HUF	13.73%
Állami Nyomda	26,000,000	HUF	0.46%
Alteo	32,550,000	HUF	0.57%
Appeninn	11,920,000	HUF	0.21%
Graphisoft Park SE	18,700,000	HUF	0.33%
ING Groep	83,698,750	HUF	1.47%
KBC Groep	83,658,586	HUF	1.47%
Masterplast	59,400,000	HUF	1.04%
MOL	22,995,000	HUF	0.40%
Mtelekom	94,824,440	HUF	1.67%
OTP	53,440,000	HUF	0.94%
OTT-ONE	14,310,000	HUF	0.25%
Philip Morris CR	62,248,560	HUF	1.09%

Richter	59,520,000	HUF	1.05%
SAP AG	46,979,086	HUF	0.83%
Vestas Wind	63,585,594	HUF	1.12%
Wal-Mart Stores	47,150,888	HUF	0.83%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,248,408,420	HUF	21.94%
ALTEO 2022/II	47,934,000	HUF	0.84%
CORDIA 2026/I	97,724,300	HUF	1.72%
IIB 2021/E	18,463,985	HUF	0.32%
IIB 2022/I	66,451,255	HUF	1.17%
IIB 2022/II	28,026,852	HUF	0.49%
MFB 0.5 08/24/22	100,005,300	HUF	1.76%
MFB 1.7 10/27/21	50,622,050	HUF	0.89%
MFB 2.4 01/20/21	255,865,750	HUF	4.50%
MOL 2.625 04/28/23	78,491,558	HUF	1.38%
OTP 5.875 Float 11/49	65,037,175	HUF	1.14%
OTP Opusse float 10/29/49	281,165,775	HUF	4.94%
Raiffeisen 5.875 2023	80,910,106	HUF	1.42%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	30,442,064	HUF	0.54%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	47,268,250	HUF	0.83%
Jelzáloglevélek	329,640,454	HUF	5.79%
TJ24NV01	329,640,454	HUF	5.79%
Deviza fedezeti ügyletek	81,760,108	HUF	1.43%
EUR/HUF	-5,510,556	HUF	-0.10%
EUR/HUF	-3,033,889	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-8,935,803	HUF	-0.16%
EUR/HUF	4,780,958	HUF	0.08%
EUR/HUF	2,810,905	HUF	0.05%
EUR/HUF	30,826,079	HUF	0.54%
EUR/HUF	2,466,760	HUF	0.04%
EUR/HUF	1,288,151	HUF	0.02%
EUR/HUF	39,721,992	HUF	0.70%
EUR/HUF	9,865,735	HUF	0.17%
USD/HUF	143,269	HUF	0.00%
USD/HUF	-4,995,934	HUF	-0.09%
USD/HUF	-556,913	HUF	-0.01%
USD/HUF	1,118,845	HUF	0.02%
USD/HUF	10,255,507	HUF	0.18%
USD/HUF	1,515,002	HUF	0.03%
Követelések	813,730	HUF	0.01%
<i>Esedékesség</i>	786,930	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	636,793	HUF	0.01%
Wal-Mart Stores	150,137	HUF	0.00%
<i>Utalás Érkeztetés</i>	26,800	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
KÖTELEZETTSÉGEK	-84,257,912	HUF	-1.48%
Díjak	-84,257,912	HUF	-1.48%
Alapkezelési díj	-7,979,700	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-605,109	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-454,494	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-649,503	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-95,166	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-551,998	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-527,116	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-73,394,826	HUF	-1.29%

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:	1 436 746 418 db
„B” sorozat:	956 421 455 db
„C” sorozat:	35 236 482 db

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

„A” sorozat:	1.085671 Ft
„B” sorozat:	0.011498 EUR
„C” sorozat:	0.010899 USD

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	2,223,601,022	38.51%	2,111,830,958	36.58%
Állampapírok	898,787,075	15.57%	533,782,084	9.25%
Jelzáloglevelek	326,012,449	5.65%	329,640,454	5.71%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	998,801,498	17.30%	1,248,408,420	21.62%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	530,634,271	9.19%	1,967,589,453	34.08%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	257,296,653	4.46%	1,186,608,549	20.55%
Részvények	273,337,618	4.73%	780,980,904	13.53%
Egyéb átruházható értékpapírok	320,830,615	5.56%	357,247,493	6.19%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	320,830,615	5.56%	357,247,493	6.19%
Pénzüpi eszközök	1,018,277,965	17.64%	1,254,218,191	21.72%
Deviza fedezeti ügyletek	-28,390,589	-0.49%	81,760,108	1.42%
Követelések	1,153,775	0.02%	813,730	0.01%
ESZKÖZÖK	4,066,107,059	70.43%	5,773,459,933	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-27,284,772		-84,257,912	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,038,822,287		5,689,202,021	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2019 Adatok E Ft-ban	2020 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	171,530	450,291
I. Pénzügyi műveletek bevételei	305,429	903,435
1. Értékpapírok kamatbevétele	27,762	41,700
2. Bankbetét kamata	932	541
3. Árfolyamnyereség	164,601	633,316
4. Osztalékbevétele	17,218	33,104
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	94,916	194,774
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	133,899	453,144
Egyéb bevételek	-1	0
Működési költségek	85,486	168,465
1. Alapkezelői díj	78,167	156,686
2. Letétkezelői díj	3,904	5,502
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	844	1,646
5. Főforgalmazói díj	1,688	2,380
6. Könyvvizsgálói díj	536	920
7. Bankköltség	87	1,168
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	127	127
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	133	36
V. Egyéb ráfordítások	1,557	2,209
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	84,486	279,617

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	3,680,037	4,679,687
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,801,335	7,612,925
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,121,298	-2,933,238
Tőkeváltozás	358,892	1,009,519
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	49,036	110,573
2. Értékelési különbözet tartaléka	88,229	287,551
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-28,391	81,760
4. Előző év(ek) eredménye	165,532	250,018
5. Üzleti év eredménye	84,486	279,617

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	4,094,498	5,691,700
Követelések	1,154	814
1. Egyéb követelések	1,154	814
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	3,075,066	4,436,668
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	815,162	2,123,319
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	959,782	1,175,127
3. Kincstárjegyek	0	48,677
4. Államkötvények	887,212	477,313
5. Jelzáloglevél	324,681	324,681
6. Értékpapírok értékkülönbözete	88,229	287,551
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	13,965	16,837
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	74,264	270,714
Pénzeszközök	1,018,278	1,254,218
1. Pénzeszközök	1,018,278	1,254,218
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-28,391	81,760

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték			Egy jegyre jutó nettó eszközérték		
2015.12.31	3,249,726 EUR			0.010406 EUR		
2016.12.30	6,944,114 EUR			0.010457 EUR		
2017.12.29	6,663,632 EUR			0.010609 EUR		
	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat
2018.12.28	24,765,061 Ft	7,266,390 EUR	95,495 USD	0.988158 Ft	0.010591 EUR	0.009698 USD
2019.12.31	1,346,206,260 Ft	8,047,117 EUR	111,565 USD	1.019117 Ft	0.010851 EUR	0.010097 USD
2020.12.31	1,559,833,949 Ft	10,996,552 EUR	384,036 USD	1.085671 Ft	0.011498 EUR	0.010899 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap **2020.03.27**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.09.25	335.85	400,000	134,340,000	2020.03.16	EUR/HUF	344.61	1,314,000 HUF
2019.09.25	335.85	400,000	134,340,000	2020.03.20	EUR/HUF	349.20	3,338,300 HUF

Teljesítés nap **2020.06.30**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.12.11	331.95	300,000	99,585,000	2020.06.26	EUR/HUF	354.65	6,810,000 HUF
2019.11.26	336.68	200,000	67,336,000	2020.06.26	EUR/HUF	354.65	3,594,000 HUF
2019.11.26	337.13	3,530,000	1,190,068,900	2020.06.26	EUR/HUF	354.65	61,845,600 HUF

Teljesítés nap 2020.07.01

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.01.14	333.89	200,000	66,778,000	2020.06.29	EUR/HUF	355.90	4,402,000	HUF
2019.11.27	337.22	3,270,000	1,102,709,400	2020.06.29	EUR/HUF	355.90	61,083,600	HUF

Teljesítés nap 2020.05.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.11.19	1.1205	320,000	358,560	2020.05.13	EUR/USD	1.09	-11,296	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	200,000	217,460	2020.07.23	EUR/USD	1.16	13,800	USD
2020.05.13	1.0873	320,000	347,936	2020.07.23	EUR/USD	1.16	22,080	USD

Teljesítés nap 2020.02.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.08.13	324.96	55,243,200	170,000	2020.02.11	HUF/EUR	338.10	-2,233,800	HUF
2019.08.28	330.61	132,244,000	400,000	2020.02.11	HUF/EUR	338.10	-2,996,000	HUF

Teljesítés nap 2020.03.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.09.25	335.71	167,855,000	500,000	2020.03.10	HUF/EUR	336.20	-245,000	HUF

Teljesítés nap 2020.03.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.01.20	335.50	134,200,000	400,000	2020.03.23	HUF/EUR	352.20	-6,680,000	HUF
2019.11.29	335.95	167,975,000	500,000	2019.11.29	HUF/EUR	334.72	615,000	HUF
2019.11.12	334.77	301,293,000	900,000	2020.03.23	HUF/EUR	352.20	-15,687,000	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	226,560,500	670,000	2020.02.14	HUF/EUR	336.08	1,386,900	HUF

Teljesítés nap 2020.05.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.04.01	368.26	184,130,000	500,000	2020.05.13	HUF/EUR	354.40	6,930,000	HUF
2019.11.14	334.35	100,305,000	300,000	2020.05.13	HUF/EUR	354.40	-6,015,000	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	458,276,000	1,300,000	2020.05.22	HUF/EUR	350.19	1,165,000	HUF
2020.03.23	352.52	458,276,000	1,300,000	2020.06.22	HUF/EUR	346.80	4,576,000	HUF

Teljesítés nap 2020.11.27

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.06.22	347.90	278,320,000	800,000	2020.11.25	HUF/EUR	361.20	-10,640,000	HUF

Teljesítés nap 2020.12.02

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.09.08	360.50	180,250,000	500,000	2020.11.30	HUF/EUR	359.30	600,000	HUF
2020.09.01	356.13	160,258,500	450,000	2020.11.30	HUF/EUR	359.30	-1,426,500	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	42,207,200	140,000	2020.03.10	HUF/USD	295.25	872,200	HUF
2020.01.24	303.92	21,274,400	70,000	2020.03.10	HUF/USD	295.25	606,900	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	103,076,160	344,000	2020.05.13	HUF/USD	326.70	-9,308,640	HUF
2020.01.22	300.96	85,773,600	285,000	2020.05.13	HUF/USD	326.70	-7,335,900	HUF
2020.01.16	297.40	44,610,000	150,000	2020.05.13	HUF/USD	326.70	-4,395,000	HUF

Teljesítés nap 2020.06.17

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.02.07	308.13	89,357,700	290,000	2020.06.16	HUF/USD	305.50	762,700	HUF

Teljesítés nap 2020.06.24

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.03.06	296.45	444,675,000	1,500,000	2020.06.22	HUF/USD	308.20	-17,625,000	HUF

Teljesítés nap 2020.09.17

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.05.07	325.07	32,507,000	100,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	2,417,000	HUF
2020.03.10	295.57	43,153,220	146,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	-778,180	HUF
2020.03.10	295.15	61,980,450	210,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	-1,208,550	HUF

Teljesítés nap 2020.11.27

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.06.22	308.08	462,120,000	1,500,000	2020.11.25	HUF/USD	303.30	7,170,000	HUF
2020.06.16	305.75	88,667,500	290,000	2020.11.25	HUF/USD	303.30	710,500	HUF

Teljesítés nap 2020.12.02

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.09.08	304.45	152,225,000	500,000	2020.11.30	HUF/USD	299.90	2,275,000	HUF

Teljesítés nap 2020.12.10

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.09.15	301.35	162,729,000	540,000	2020.12.08	HUF/USD	297.20	2,241,000	HUF
2020.09.24	313.51	156,755,000	500,000	2020.12.08	HUF/USD	297.20	8,155,000	HUF

Teljesítés nap 2020.07.01

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.02.07	307.37	32,000	9,835,840	2020.06.29	USD/HUF	316.00	276,160	HUF
2019.11.27	302.38	103,000	31,145,140	2020.06.29	USD/HUF	316.00	1,402,860	HUF
2020.06.10	302.56	19,000	5,748,640	2020.06.29	USD/HUF	316.00	255,360	HUF
2020.04.24	329.12	150,000	49,368,000	2020.06.29	USD/HUF	316.00	-1,968,000	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	358,83	-8,935,803	2020.09.15	2021.02.04
EUR/HUF	362,84	-3,033,889	2020.11.25	2021.04.23
EUR/HUF	360,92	-5,510,556	2020.11.30	2021.04.30
EUR/HUF	357,36	39,721,992	2020.06.26	2021.06.16
EUR/HUF	358,5	30,826,079	2020.06.29	2021.06.17
EUR/HUF	347,55	9,865,735	2020.08.05	2021.06.18
EUR/HUF	364,12	1,288,151	2020.10.13	2021.06.18
EUR/HUF	359,10	2,466,760	2020.11.10	2021.06.18
EUR/HUF	361,71	2,810,905	2020.11.16	2021.06.18
EUR/HUF	357,56	4,780,958	2020.12.17	2021.06.18
USD/HUF	300,86	1,515,002	2020.09.15	2021.02.04
USD/HUF	303,58	10,255,507	2020.11.25	2021.04.23
USD/HUF	300,11	1,118,845	2020.11.30	2021.04.30
USD/HUF	297,49	-556,913	2020.12.08	2021.06.10
USD/HUF	315,71	-4,995,934	2020.06.29	2021.06.17
USD/HUF	295,66	143,269	2020.12.04	2021.06.17

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 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: I4875
 Szerződés hatályba lépése: 2020. március 4.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

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

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. Referenciaindex 100% RMAX index. A 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, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpiac

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 befektetési 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 bázispontról 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 negyedig negyedév végére tovább mérséklődött, a harmadik negyedév végi 64 bázispontról 60 bázispontra csökkent, míg 2019 év végéhez hasonlítva 71 bázispontról 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 befektetők 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 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 világ gazdaság 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 világméretűvé 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 világméretűvé 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 kisebbek 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 nagyobb, több mint 45%-ot esett.

A feltörekvő börzéknek sem kerülte el a pánik, a feltörekvő piacokat tömörítő MXXEF index szintén jelentős, dollárban számolva 23%-os értékvesztést szenvedett el. Érdekes 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 túlelt 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- és nagyvállalkozások 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 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 részvénytőzsdék pedig nagyot emelkedtek: az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex 19,6%-kal került feljebb a második negyedévben. A piaci optimizmus 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 teljesítményt, 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 elképesztően rálázó 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 részvénypiacokon is jó hangulat uralkodott a második negyedévben, az átfogó MEXEF 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 részvénypiac 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 részvénypiacok 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 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 MEXEF 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 vakcinahíreken 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 vétót elhárítva az EU vezetői elfogadták a mérföldkőnek 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 hangulatból 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 6,53%-os, „B” sorozata 5,96%-os, „C” sorozata 7,94%-os hozamot ért el 2020. évben, a benchmark hozam mindhárom sorozat esetében 0,41% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében nem történt változás 2020. évben.

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 mindhárom sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap indulásáig a hozzáillesztett index modell heti-, valamint az Alap indulásától az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. Az index modell azért került kialakításra, mert az Alap 5 éven belül lett kibocsátva.

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

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljes hozam-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 teljes hozam-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 Triumph Abszolút Származtatott Alap
 Lajstrom száma: 1111-613
 Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):		2020.12.31
Saját tőke:		5 689 202 021,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0,00	0,000%
			0,00	0,000%
				0,000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		84 257 912,00	1,481%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		7 979 700,00	0,140%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		454 494,00	0,008%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		649 503,00	0,011%
Számviteli szolgáltatás díja	66,291 HUF / év		95 166,00	0,002%
Könyvvizsgálói díj:	920,000.- / év*		551 998,00	0,010%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		605 109,00	0,011%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		527 116,00	0,009%
Egyéb díj: Sikerdíj	20,00%		73 394 826,00	1,290%
				0,000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0,00	0,000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,000%
Egyéb kötelezettségek:				0,000%
				0,000%
		Kötelez. össz.:	84 257 912,00	1,481%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	1 254 218 191,00	22,046%
ANGOL FONT	GBP		19 086 177,00	0,335%
CSEH KORONA	CZK		4 205 396,00	0,074%
DÁN KORONA	DKK		44 354,00	0,001%
EURO	EUR		468 495 298,00	8,235%
LENGYEL ZLOTY	PLN		33 103 404,00	0,582%
MAGYAR FORINT	HUF		574 830 062,00	10,104%
ROMÁN LEJ	RON		151 065,00	0,003%
TÖRÖK LÍRA	TRY		15,00	0,000%
USA DOLLÁR	USD		154 302 420,00	2,712%
II/2. Egyéb követelés (összes):			813 730,00	0,014%
				0,000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0,00	0,000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0,00	0,000%
Osztalék	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	636 793,00	0,011%
	Wal-Mart Stores-20ESE/004067	USD	150 137,00	0,003%
Egyéb követelés:	FWD eredmény		26 800,00	0,000%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0,00	0,000%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0,00	0,000%
				0,000%
				0,000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0,00	0,000%
				0,000%
				0,000%

III/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4 436 667 904,00	77,984%
III/4.1. Állampapírok (összes):					533 782 084,00	9,382%
III/4.1.1. Kötvények (összes):					485 006 443,00	8,525%
	2030/A MÁK	HUF	200 000 000	219 784 800,00	3,863%	
	2031/A MÁK	HUF	100 000 000	111 878 600,00	1,967%	
	2038/A MÁK	HUF	50 000 000	55 718 250,00	0,979%	
	2021/A MÁK	HUF	50 000	50 093,00	0,001%	
	2027/B MÁK	HUF	100 000 000	97 574 700,00	1,715%	
					0,000%	
					0,000%	
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					48 775 641,00	0,857%
	21/08/25 DKJ	HUF	48 880 000	48 775 641,00	0,857%	
					0,000%	
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0,00	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0,00	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					1 248 408 420,00	21,943%
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 248 408 420,00	21,943%
	ALTEO 2022/II	HUF	50 000 000	47 934 000,00	0,843%	
	CORDIA 2026/I	HUF	100 000 000	97 724 300,00	1,718%	
	IIB 2021/E	EUR	50 000	18 463 985,00	0,325%	
	IIB 2022/I	HUF	65 000 000	66 451 255,00	1,168%	
	IIB 2022/II	HUF	28 000 000	28 026 852,00	0,493%	
	MFB 0.5 08/24/22	HUF	100 000 000	100 005 300,00	1,758%	
	MFB 1.7 10/27/21	HUF	50 000 000	50 622 050,00	0,890%	
	MFB 2.4 01/20/21	HUF	250 000 000	255 865 750,00	4,497%	
	MOL 2.625 04/28/23	EUR	200 000	78 491 558,00	1,380%	
	Raiffeisen 5.875 2023	EUR	200 000	80 910 106,00	1,422%	
	WINGHOLDING 2022/II kötvény	EUR	81 000	30 442 064,00	0,535%	
	WINGHOLDING 2030/II kötvény	HUF	50 000 000	47 268 250,00	0,831%	
	OTP 5.875 Float 11/49	EUR	200 000	65 037 175,00	1,143%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	855 000	281 165 775,00	4,942%	
III/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0,00	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0,00	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
III/4.3. Részvények (összes):					780 980 904,00	13,727%
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					393 659 440,00	6,919%
	Állami Nyomda	HUF	20 000	26 000 000,00	0,457%	
	Alteo	HUF	35 000	32 550 000,00	0,572%	
	Appeninn	HUF	40 000	11 920 000,00	0,210%	
	Graphisoft Park SE	HUF	5 500	18 700 000,00	0,329%	
	Masterplast	HUF	30 000	59 400 000,00	1,044%	
	MOL	HUF	10 500	22 995 000,00	0,404%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	249 538	94 824 440,00	1,667%	
	OTP	HUF	4 000	53 440 000,00	0,939%	
	OTT-ONE	HUF	90 000	14 310 000,00	0,252%	
	Richter	HUF	8 000	59 520 000,00	1,046%	
					0,000%	
					0,000%	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					387 321 464,00	6,808%
	Philip Morris CR	CZK	300	62 248 560,00	1,094%	
	Vestas Wind	DKK	900	63 585 594,00	1,118%	
	ING Groep	EUR	30 000	83 698 750,00	1,471%	
	KBC Groep	EUR	4 000	83 658 586,00	1,470%	
	SAP AG	EUR	1 200	46 979 086,00	0,826%	
	Wal-Mart Stores	USD	1 100	47 150 888,00	0,829%	
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					329 640 454	5,794%
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					329 640 454	5,794%
	TJ24NV01	HUF	325 440 000	329 640 454,00	5,794%	
					0,000%	
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):					1 543 856 042	27,137%
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,000%

0,000%

				0,000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			357 247 493	6,279%
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alk	EUR	3	125 387 950
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	41 266 042	105 409 978
	Erste EURO Ingatlan Alap	EUR	247 845	126 449 565
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):			1 186 608 549	20,857%
	ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	1 500	25 674 062
	First Trust NASDAQ Clean Edge Gre	USD	3 000	62 650 778
	Global X Cloud Computing ETF	USD	6 000	49 778 064
	Invesco Solar ETF	USD	2 000	61 113 427
	Invesco Wilderhill Clean Energy ETF	USD	2 200	67 636 911
	ProShares Short Russel 2000 ETF	USD	50 000	51 740 640
	ProShares UltraPro Short S&P 500	USD	10 000	17 603 712
	ROBO Global Healthcare Tech. and Ir	USD	3 000	39 001 738
	SPDR Gold Trust	USD	4 000	212 148 518
	VANECK Vectors ETF	USD	1 200	59 048 738
	Emerging Markets Internet and Econo	USD	4 000	75 624 595
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	2 600	97 587 200
	iShares Euro Stoxx Banks 30	EUR	20 000	52 783 193
	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate	USD	1 200	31 151 434
	L&G DAX Daily 2X short UCITS ETF	EUR	20 000	16 967 591
	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	19 500	192 916 760
	Vanguard Healthcare ETF	USD	1 100	73 181 188
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,000%
				0,000%
				0,000%

II/5. Származékos ügyletek				81 760 108,00	1,437%	
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	81 760 108	1,437%	
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,000%	
					0,000%	
II./5.1.2. Forward (összes):				81 760 108,00	1,437%	
	EUR/HUF			1 288 151	0,023%	
	EUR/HUF			-3 033 889	-0,053%	
	EUR/HUF			2 810 905	0,049%	
	EUR/HUF			-5 510 556	-0,097%	
	EUR/HUF			2 466 760	0,043%	
	EUR/HUF			-8 935 803	-0,157%	
	EUR/HUF			30 826 079	0,542%	
	EUR/HUF			4 780 958	0,084%	
	EUR/HUF			39 721 992	0,698%	
	EUR/HUF			9 865 735	0,173%	
	USD/HUF			-4 995 934	-0,088%	
	USD/HUF			10 255 507	0,180%	
	USD/HUF			1 515 002	0,027%	
	USD/HUF			1 118 845	0,020%	
	USD/HUF			-556 913	-0,010%	
	USD/HUF			143 269	0,003%	
					0,000%	
					0,000%	
II.5.2. Opció				0	0,000%	
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,000%	
				0	0,000%	
				0	0,000%	
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,000%	
					0,000%	
					0,000%	
				Eszk. össz.:	5 773 459 933,00	101,481%

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

Generali Triumph 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 Triumph 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)	4 094 498	5 691 700
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	1 154	814
09.	1. Követelések	1 154	814
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)	3 075 066	4 436 668
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	815 162	2 123 319
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	959 782	1 175 127
16.	3. Kincstárjegyek	0	48 677
17.	4. Államkötvények	887 212	477 313
18.	5. Jelzáloglevél	324 681	324 681
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	88 229	287 551
20.	a) kamatokból, osztalékokból	13 965	16 837
21.	b) egyéb	74 264	270 714
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	1 018 278	1 254 218
23.	1. Pénzeszközök	1 018 278	1 254 218
25.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	-28 391	81 760
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-28 391	81 760
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	4 066 107	5 773 460

Generali Triumph 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
32.	E) SAJÁT TŐKE(33+36. sor)	4 038 929	5 689 206
33.	I. Induló tőke(34-35. sor)	3 680 037	4 679 687
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 801 335	7 612 925
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 121 298	-2 933 238
36.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)	358 892	1 009 519
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	49 036	110 573
38.	2. Értékelési különbözet tartaléka	88 229	287 551
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-28 391	81 760
40.	4. Előző év(ek) eredménye	165 532	250 018
41.	5. Üzleti év eredménye	84 486	279 617
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	27 178	84 254
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	27 178	84 254
46.	1. Szállítók	26 731	83 653
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	447	601
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	4 066 107	5 773 460

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	305 429	903 435
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	27 762	41 700
3.	2. Bankbetét kamata	932	541
4.	3. Árfolyamnyereség	164 601	633 316
5.	4. Osztalékbevétele	17 218	33 104
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	94 916	194 774
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	133 899	453 144
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	85 487	168 465
10.	1. Alapkezelői díj	78 167	156 686
11.	2. Letétkezelői díj	3 904	5 502
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	844	1 646
14.	5. Főforgalmazói díj	1 688	2 380
15.	6. Könyvvizsgálati díj	536	920
16.	7. Bankköltség	87	1 168
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	127	127
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	134	36
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 557	2 209
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	84 486	279 617

Budapest, 2021. április 26.


Varga Róbert Gergely
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.