

Generali Deluxe Részvény 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 Deluxe Részvény 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 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 lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges 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, lényeges 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 lényeges 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 lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek 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 lényeges 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 lényeges 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 időszakai 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 DELUXE RÉSZVÉNY ALAP

Generali Deluxe Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye:	Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000726112; névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén.

Az Alap 2020. november 2-án indult 500.000.000 Ft jegyzett tőkével, 1 Ft egy jegyre jutó nettó eszközértékkel.

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	763,496,797	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	765,525,386	HUF	100.27%
Pénzpiaci eszközök	159,297,981	HUF	20.86%
Generali Deluxe Részvény Alap - CHF	108,251	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - EUR	533,791	HUF	0.07%
Generali Deluxe Részvény Alap - GBP	307,406	HUF	0.04%
Generali Deluxe Részvény Alap - HUF	152,987,899	HUF	20.04%
Generali Deluxe részvény Alap - USD	5,360,634	HUF	0.70%
Részvények	606,185,822	HUF	79.40%
BMW	15,824,004	HUF	2.07%
Brown-Forman Corp	6,377,212	HUF	0.84%
Burberry Group PLC	6,904,822	HUF	0.90%
Callaway Golf Co	1,427,923	HUF	0.19%
Canada Goose Holdings Inc	1,770,481	HUF	0.23%
Capri Holdings	3,122,280	HUF	0.41%
Carnival	5,861,144	HUF	0.77%
Christian Dior	6,639,524	HUF	0.87%
Cie Financiere Richemont SA	33,774,741	HUF	4.42%
Cie Financiere Richemont warrant	155,209	HUF	0.02%
Crown Resorts Ltd	1,103,068	HUF	0.14%
Daimler-Chrysler	33,761,380	HUF	4.42%
Davide Campari-Milano NV	1,193,610	HUF	0.16%
Deckers Outdoor	4,263,845	HUF	0.56%
Diageo	19,871,784	HUF	2.60%
Estee Lauder Companies	32,453,246	HUF	4.25%
Farfetch Ltd	11,384,725	HUF	1.49%
Ferrari NV EUR	21,353,350	HUF	2.80%
Galaxy Entertainment Group Ltd	4,622,380	HUF	0.61%
Hermes International	25,693,468	HUF	3.37%
Hilton Worldwide Holdings Inc	13,233,709	HUF	1.73%
HUGO BOSS AG	1,992,880	HUF	0.26%
InterContinental Hotels Group	8,572,007	HUF	1.12%
Kering	39,065,989	HUF	5.12%
Las Vegas Sands Corp	11,519,726	HUF	1.51%
Lululemon	17,593,334	HUF	2.30%
LVMH Hoet Hennessy	52,232,577	HUF	6.84%
Marriott International Inc/MD	15,691,092	HUF	2.06%
Melco International Development Ltd	347,081	HUF	0.05%
Melco Resorts & Entertainment Ltd	1,654,808	HUF	0.22%
Moncler SPA	6,407,666	HUF	0.84%
Movado Group Inc	1,482,637	HUF	0.19%
Nike	25,240,512	HUF	3.31%

Nikon Corp	939,523	HUF	0.12%
Nordstrom Inc	1,856,121	HUF	0.24%
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	2,646,653	HUF	0.35%
Pernod Ricard SA	20,038,334	HUF	2.62%
Polaris Inc	2,833,246	HUF	0.37%
Porsche	6,178,000	HUF	0.81%
PRADA SpA	1,571,226	HUF	0.21%
PVH	3,071,104	HUF	0.40%
Ralph Lauren	1,850,888	HUF	0.24%
Remy Cointreau SA	4,448,744	HUF	0.58%
RH	6,653,727	HUF	0.87%
Royal Caribbean Cruises Ltd	8,883,927	HUF	1.16%
Sands China	4,702,169	HUF	0.62%
Shiseido Co Ltd	12,358,410	HUF	1.62%
Sleep Number Corp	2,434,189	HUF	0.32%
Swatch Group AG	3,259,381	HUF	0.43%
Tapestry Inc	5,545,169	HUF	0.73%
Tempur Sealy International Inc	1,926,893	HUF	0.25%
Tesla	52,459,508	HUF	6.87%
Tiffany & Co	9,771,993	HUF	1.28%
Toll Brothers Inc	2,068,198	HUF	0.27%
Treasury Wine Estates Ltd	1,938,101	HUF	0.25%
Vail Resorts Inc	4,977,093	HUF	0.65%
Williams-Sonoma Inc	4,542,471	HUF	0.59%
Wynn Macau Ltd	599,337	HUF	0.08%
Wynn Resorts	6,039,203	HUF	0.79%
Követelések	41,583	HUF	0.01%
<i>Esedékesség</i>	<i>41,583</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
Brown-Forman Corp	12,251	HUF	0.00%
Shiseido Co Ltd	29,332	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,028,589	HUF	-0.27%
Díjak	-2,028,589	HUF	-0.27%
Alapkezelési díj	-1,076,308	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-52,364	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-36,654	HUF	0.00%
Forgalmazói díj	-52,364	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-114,961	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-624,840	HUF	-0.08%
Letétkezelési díj	-71,098	HUF	-0.01%

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

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

646 963 514 db

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

1.180123 Ft

IV. Az Alap összetétele

2020.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

2020.12.31		
Megnevezés	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%
Állampapírok	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	606,185,822	10.50%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%
Részvények	606,185,822	10.50%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	0	0.00%
Pénzpiaci eszközök	159,297,981	2.76%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%
Követelések	41,583	0.00%
ESZKÖZÖK	765,525,386	13.26%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,028,589	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	763,496,797	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2020	
Adatok E Ft-ban	
Befektetésekből származó jövedelem	1,917
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2,240
1. Értékpapírok kamatbevétele	0
2. Bankbetét kamata	5
3. Árfolyamnyereség	1,652
4. Osztalékbevétele	583
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	323
III. Egyéb bevételek	0
IV. Működési költségek	3,491
1. Alapkezelői díj	1,834
2. Letétkezelői díj	121
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	37
5. Főforgalmazói díj	52
6. Könyvvizsgálati díj	1,041
7. Bankköltség	7
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	178
9. Fordítás költsége	0
10. Egyéb költség	221
V. Egyéb ráfordítások	53
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0
Nettó jövedelem	-1,627

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

2020.12.31
Adatok E Ft-ban

Induló tőke	646,964
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	646,964
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0
Tőkeváltozás	116,470
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	20,651
2. Értékelési különbség tartaléka	97,446
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0
4. Előző év(ek) eredménye	0
5. Üzleti év eredménye	-1,627

2020.12.31
Adatok E Ft-ban

FORGÓESZKÖZÖK	765,526
Követelések	42
1. Egyéb követelések	42
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0
Értékpapírok	606,186
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	508,740
2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0
3. Kincstárjegyek	0
4. Államkötvények	0
5. Jelzáloglevél	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	97,446
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	97,446
Pénzeszközök	159,298
1. Pénzeszközök	159,298
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2020.12.31	763,496,797 Ft	1.180123 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

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

Név: Roar Biztosítási és Pénzügyi Közvetítő Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 1056 Budapest, Váci utca 81.
Cégjegyzékszám: 01-09-881585
Szerződés hatályba lépése: 2020. január 8.

Név: Leone Gruppo Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 1141 Budapest, Szugló utca 82
Cégjegyzékszám: 01-09-345601
Szerződés hatályba lépése: 2020. február 6., szerződés megszűnt: 2020. október 6.

Név: Guba Ferenc István
Lakcím: 2131 Göd, Ibolya utca 7.
Törzsszám: 14875
Szerződés hatályba lépése: 2020. március 4.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap befektetési célja, hogy a luxus iparágban tevékenykedő társaságok részvényeibe fektessen közvetlenül valamint kollektív befektetési formákon keresztül oly módon, hogy hosszú távon a globális részvényt piacok teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek.

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

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15 % RMAX + 85% S&P Global Luxury Index.

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

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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 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 bázisponttól 64 bázispontra csökkent, amihez az országspecifikus tényező (hazánk javuló piaci megítélése) nagyobb mértékben járult hozzá, mint a nemzetközi hatások.

A harmadik negyedévben általános emelkedés ment 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 bázisponttól 60 bázispontra csökkent, míg 2019 év végéhez hasonlítva 71 bázisponttól 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 láthatunk 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 megállítására, a túlzott gyengülés megakadályozására 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 bankpapirok 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 nagyobb, több mint 45%-ot esett.

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

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

2020. II. negyedév

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

Az első negyedéves válságkezelési lépéseken túl a második negyedévben újabb monetáris támogató intézkedéseket jelentettek be a világ nagy jegybankjai. Az amerikai Federal Reserve áprilisban a középvállalkozások támogatása érdekében új hitelprogramot indított 600 milliárd dolláros keretösszeggel, júniusban pedig bejelentette, hogy 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 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 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 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 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 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 látszódott, 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 részvényt piacok 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 részvényt piacokon, 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 részvényt piaci korrekcióval, másrészt a növekvő európai koronavírus-esetszámokkal volt magyarázható.

Általánosságában véve a feltörekvő részvényt piacokon 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 részvényt piaci 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 részvényt piacok 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 részvényt piac elkezdte árazni a demokraták jelentős infrastruktúra fejlesztési programját is, a negyedév során a ciklikus részvények jelentősen felülteljesítették a defenzíveket.

Az európai részvények szintén hatalmas emelkedéssel zárták a negyedik negyedévet. A pozitív vakcinahírek hatására azok a szektorok – az energia illetve a pénzügyi – teljesítettek felül, amelyeket legsúlyosabban érintett a járvány. A pozitív hangulathoz hozzájárult, hogy a magyar és a lengyel vétót elhárítva az EU vezetői elfogadták a 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 hozama 2020. évben 18,01%, a benchmark hozama 18,30% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-501/2020. sz. határozattal, 1111-816 nyilvántartási számon az Alapot 2020. október 29-én a nyilvántartásba bejegyezte.

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 a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 6-os (magas 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 és az Alap benchmarkjának heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. Mellékletek

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

Budapest, 2021. április 26.



Generali Alapkezelő Zrt.

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Deluxe Részvény Alap
Lajstrom száma: 1111-816
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:		763 496 797

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,000%
			0	0,000%
			0	0,000%
			0	0,000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		2 028 589	0,266%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 076 308	0,141%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		36 654	0,005%
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.		52 364	0,007%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		114 961	0,015%
Könyvvizsgálói díj:	1,041,400.- / év*		624 840	0,082%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		52 364	0,007%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		71 098	0,009%
				0,000%
				0,000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,000%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,000%
				0,000%
				0,000%
	Kötelez. össz.:		2 028 589	0,266%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	159 297 981	20,864%
ANGOL FONT	GBP		307 406	0,040%
EURO	EUR		533 791	0,070%
MAGYAR FORINT	HUF		152 987 899	20,038%
SVÁJCI FRANK	CHF		108 251	0,014%
USA DOLLÁR	USD		5 360 634	0,702%
II/2. Egyéb követelés (összes):			41 583	0,005%
				0,000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,000%
Osztalék	Brown-Forman Corp	USD	12 251	0,002%
	Shiseido Co Ltd	JPY	29 332	0,004%
Egyéb követelés:			0	0,000%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,000%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,000%
				0,000%
				0,000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,000%
				0,000%
				0,000%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	606 185 822
II/4.1. Állampapírok (összes):				0
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0
				0,000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0
				0,000%
				0,000%
				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.:				0	0,000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	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):				606 185 822	79,396%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				606 185 822	79,396%
	BMW	EUR	600	15 824 004	2,073%
	Brown-Forman Corp	USD	270	6 377 212	0,835%
	Burberry Group PLC	GBP	950	6 904 822	0,904%
	Callaway Golf Co	USD	200	1 427 923	0,187%
	Canada Goose Holdings Inc	USD	200	1 770 481	0,232%
	Capri Holdings	USD	250	3 122 280	0,409%
	Carnival	USD	910	5 861 144	0,768%
	Christian Dior	EUR	40	6 639 524	0,870%
	Cie Financiere Richemont SA	CHF	1 250	33 774 741	4,424%
	Cie Financiere Richemont warrant	CHF	2 000	155 209	0,020%
	Crown Resorts Ltd	AUD	500	1 103 068	0,144%
	Daimler-Chrysler	EUR	1 600	33 761 380	4,422%
	Davide Campari-Milano NV	EUR	350	1 193 610	0,156%
	Deckers Outdoor	USD	50	4 263 845	0,558%
	Diageo	GBP	1 700	19 871 784	2,603%
	Estee Lauder Companies	USD	410	32 453 246	4,251%
	Farfetch Ltd	USD	600	11 384 725	1,491%
	Ferrari NV EUR	EUR	310	21 353 350	2,797%
	Galaxy Entertainment Group Ltd	HKD	2 000	4 622 380	0,605%
	Hermes International	EUR	80	25 693 468	3,365%
	Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	400	13 233 709	1,733%
	HUGO BOSS AG	EUR	200	1 992 880	0,261%
	InterContinental Hotels Group	GBP	450	8 572 007	1,123%
	Kering	EUR	180	39 065 989	5,117%
	Las Vegas Sands Corp	USD	650	11 519 726	1,509%
	Lululemon	USD	170	17 593 334	2,304%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	280	52 232 577	6,841%
	Marriott International Inc/MD	USD	400	15 691 092	2,055%
	Melco International Development Ltd	HKD	600	347 081	0,045%
	Melco Resorts & Entertainment Ltd	USD	300	1 654 808	0,217%
	Moncler SPA	EUR	350	6 407 666	0,839%
	Movado Group Inc	USD	300	1 482 637	0,194%
	Nike	USD	600	25 240 512	3,306%
	Nikon Corp	JPY	500	939 523	0,123%
	Nordstrom Inc	USD	200	1 856 121	0,243%
	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	USD	350	2 646 653	0,347%
	Pernod Ricard SA	EUR	350	20 038 334	2,625%
	Polaris Inc	USD	100	2 833 246	0,371%
	Porsche	EUR	300	6 178 000	0,809%
	PRADA SpA	HKD	800	1 571 226	0,206%
	PVH	USD	110	3 071 104	0,402%

Ralph Lauren	USD	60	1 850 888	0,242%
Remy Cointreau SA	EUR	80	4 448 744	0,583%
RH	USD	50	6 653 727	0,871%
Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	400	8 883 927	1,164%
Sands China	HKD	3 600	4 702 169	0,616%
Shiseido Co Ltd	JPY	600	12 358 410	1,619%
Sleep Number Corp	USD	100	2 434 189	0,319%
Swatch Group AG	CHF	40	3 259 381	0,427%
Tapestry Inc	USD	600	5 545 169	0,726%
Tempur Sealy International Inc	USD	240	1 926 893	0,252%
Tesla	USD	250	52 459 508	6,871%
Tiffany & Co	USD	250	9 771 993	1,280%
Toll Brothers Inc	USD	160	2 068 198	0,271%
Treasury Wine Estates Ltd	AUD	900	1 938 101	0,254%
Vail Resorts Inc	USD	60	4 977 093	0,652%
Williams-Sonoma Inc	USD	150	4 542 471	0,595%
Wynn Macau Ltd	HKD	1 200	599 337	0,078%
Wynn Resorts	USD	180	6 039 203	0,791%
				0,000%
				0,000%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0 0,000%
				0,000%
				0,000%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0 0,000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0 0,000%
				0,000%
				0,000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0 0,000%
				0,000%
				0,000%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0 0,000%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0 0,000%
				0,000%
				0,000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0 0,000%
				0,000%
				0,000%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				0 0,000%
				0,000%
				0,000%
				0,000%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0 0,000%
				0,000%
				0,000%
II/5. Származékos ügyletek				0 0,000%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	0 0,000%
II./5.1.1. Futures (összes):				0 0,000%
				0,000%
				0,000%
II./5.1.2. Forward (összes):				0 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.:	765 525 386 100,266%

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

763 496 797

GENERALI Deluxe Részvény 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 Deluxe Részvény 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)	0	765 526
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	42
09.	1. Követelések	0	42
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)	0	606 186
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	508 740
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	0	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	0	97 446
20.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
21.	b) egyéb	0	97 446
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	0	159 298
23.	1. Pénzeszközök	0	159 298
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)	0	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	0	765 526

GENERALI Deluxe Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFI-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32.+35. sor)	0	763 434
32.	I. Induló tőke (33+34.sor)	0	646 964
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	646 964
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	0	116 470
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	20 651
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	0	97 446
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	0	0
40.	5. Üzleti év eredménye	0	-1 627
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	0	2 092
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	0	2 092
45.	1. Szállítók	0	2 039
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	53
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)	0	765 526

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

GENERALI Deluxe Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	2 240
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	0	0
3.	2. Bankbetét kamata	0	5
4.	3. Árfolyamnyereség	0	1 652
5.	4. Osztalékbevétele	0	583
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	323
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	0	3 491
10.	1. Alapkezelői díj	0	1 834
11.	2. Letétkezelői díj	0	121
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	0	37
14.	5. Főforgalmazói díj	0	52
15.	6. Könyvvizsgálati díj	0	1 041
16.	7. Bankköltség	0	7
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	0	178
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	0	221
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	53
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	0	-1 627

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.