Éves jelentés
2021.

GENERALI SELECTION ALAP

Generali Selection Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye:	**Generali Selection Alap „A" sorozat forgalmazói:** Budapest Bank Zrt. (1138 Budapest, Váci út 193.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50). Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely:1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.; *A forgalmazási szerződés 2022.03.02-án megszűnt.*) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) **Generali Selection Alap „B" sorozat forgalmazója:** UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető forgalmazó
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000706791, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000715016, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2020.12.31-re és 2021.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum
2020.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10,476,611,545**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**10,552,945,570**	**HUF**	**100.73%**
Pénzpiaci eszközök	**2,095,512,085**	**HUF**	**20.00%**
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	3	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	3,157,138	HUF	0.03%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - DKK	70,024	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	412,498,819	HUF	3.94%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	175,927,814	HUF	1.68%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	24,457	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	271,863,545	HUF	2.59%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - JPY	2,797,692	HUF	0.03%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	226,308,115	HUF	2.16%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - RON	164,513,438	HUF	1.57%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	28	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	838,351,012	HUF	8.00%
Állampapírok	**626,569,406**	**HUF**	**5.98%**
Államkötvény	*626,569,406*	*HUF*	*5.98%*
2023/C MÁK	296,105,055	HUF	2.83%
2028/A MÁK	276,694,000	HUF	2.64%
2030/A MÁK	53,770,351	HUF	0.51%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**169,934,618**	**HUF**	**1.62%**
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	46,131,627	HUF	0.44%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	82,007,009	HUF	0.78%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	41,795,982	HUF	0.40%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**914,703,149**	**HUF**	**8.72%**
Proshares Short QQQ ETF	342,796,608	HUF	3.27%
Proshares Short Russell 2000	226,766,736	HUF	2.16%
Proshares Short S&P500	53,435,592	HUF	0.51%
SPDR Gold Trust	291,704,213	HUF	2.78%
Részvények	**5,371,228,906**	**HUF**	**51.28%**
Accenture	124,277,449	HUF	1.19%
Adobe	133,844,115	HUF	1.28%
Alibaba Group ADR	89,965,971	HUF	0.86%
Állami Nyomda	45,500,000	HUF	0.43%
Alteo	86,025,000	HUF	0.82%
American Tower	160,189,021	HUF	1.53%
Autodesk	90,795,902	HUF	0.87%
Banco BBVA Argentina ADR	57,271,536	HUF	0.55%
Becton Dickinson	52,083,793	HUF	0.50%
Berkshire Hathaway Inc.	124,107,954	HUF	1.18%
Brookfield Asset Management	73,632,283	HUF	0.70%
CarMax	84,265,877	HUF	0.80%
CD Projekt	32,671,445	HUF	0.31%

Chemours	73,715,544	HUF	0.70%
DIGI Communications	19,516,148	HUF	0.19%
Digital Turbine	42,046,704	HUF	0.40%
Dropbox	46,188,929	HUF	0.44%
Elastic	65,179,825	HUF	0.62%
Estee Lauder Companies	71,238,833	HUF	0.68%
Exor	96,715,634	HUF	0.92%
Exxon Mobil	140,957,561	HUF	1.35%
Facebook	123,870,958	HUF	1.18%
Fondul Prop	324,403,774	HUF	3.10%
Gartner	123,848,656	HUF	1.18%
Graphisoft Park SE	68,000,000	HUF	0.65%
IAC/InterAciveCorp	253,373,022	HUF	2.42%
Idexx Laboratories	74,320,672	HUF	0.71%
InterContinental Hotels Group	76,195,616	HUF	0.73%
Intuit	96,009,367	HUF	0.92%
Intuitive Surgical	24,327,022	HUF	0.23%
Joban Kaihatsu	107,835,904	HUF	1.03%
KKR & Co.	108,360,958	HUF	1.03%
Krka	150,177,969	HUF	1.43%
LVMH Hoet Hennessy	121,254,196	HUF	1.16%
Marinomed Biotech	98,198,062	HUF	0.94%
Mastercard	119,407,138	HUF	1.14%
Masterplast	99,000,000	HUF	0.94%
McCormick	28,427,616	HUF	0.27%
MEI Pharma	35,326,368	HUF	0.34%
Microsoft	205,030,315	HUF	1.96%
Moodys	112,197,496	HUF	1.07%
Mtelekom	249,214,260	HUF	2.38%
Novo Nordisk A/S	31,409,973	HUF	0.30%
OTP	133,600,000	HUF	1.28%
PAR Technology	46,678,086	HUF	0.45%
PayPal	191,514,708	HUF	1.83%
Pershing Square Holdings	104,076,000	HUF	0.99%
Philip Morris	113,244,798	HUF	1.08%
Philip Morris CR	57,061,180	HUF	0.54%
Richter	74,400,000	HUF	0.71%
Roku	44,428,260	HUF	0.42%
Starbucks	95,434,718	HUF	0.91%
Stryker	51,005,566	HUF	0.49%
TEN Square Games SA	21,844,395	HUF	0.21%
VISA INC.	97,562,329	HUF	0.93%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,369,724,497**	**HUF**	**13.07%**
CORDIA 2026/I	97,724,300	HUF	0.93%
IIB 2021/E	36,927,970	HUF	0.35%
IIB 2022/I	153,349,050	HUF	1.46%
IIB 2022/II	75,071,925	HUF	0.72%
MFB 1.5 10/26/22	46,432,622	HUF	0.44%
MFB 1.7 10/27/21	101,244,100	HUF	0.97%
MOL 2027	113,310,647	HUF	1.08%
OTP Opusse float 10/29/49	610,672,330	HUF	5.83%
Raiffeisen 5.875 2023	40,455,053	HUF	0.39%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	94,536,500	HUF	0.90%
Deviza fedezeti ügyletek	**2,707,464**	**HUF**	**0.03%**
EUR/HUF	-7,481,989	HUF	-0.07%

EUR/HUF	-1,790,886	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-16,923,869	HUF	-0.16%
USD/HUF	-1,106,189	HUF	-0.01%
USD/HUF	-1,012,081	HUF	-0.01%
USD/HUF	10,740,915	HUF	0.10%
USD/HUF	2,004,971	HUF	0.02%
USD/HUF	1,240,551	HUF	0.01%
USD/HUF	1,850,427	HUF	0.02%
USD/HUF	3,090,144	HUF	0.03%
USD/HUF	3,174,899	HUF	0.03%
USD/HUF	8,920,571	HUF	0.09%
Követelések	**2,565,445**	**HUF**	**0.03%**
Esedékesség Fizetés	*2,565,445*	*HUF*	*0.03%*
American Tower	734,003	HUF	0.01%
McCormick	85,937	HUF	0.00%
Philip Morris	1,634,040	HUF	0.02%
Stryker	111,465	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-76,334,025**	**HUF**	**-0.73%**
Díjak	**-76,334,025**	**HUF**	**-0.73%**
Alapkezelési díj	-9,156,507	HUF	-0.09%
Befektetési alapok különadója	-1,259,820	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-894,244	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,279,220	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,404	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-839,999	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-1,014,055	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-61,356,776	HUF	-0.59%

Vonatkozási dátum
2021.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10,752,172,678**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**11,041,803,889**	HUF	**102.69%**
Pénzpiaci eszközök	**6,278,618,081**	**HUF**	**58.39%**
Generali Selection Alap - CHF	4	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - CZK	6,658,618	HUF	0.06%
Generali Selection Alap - DKK	57,577,200	HUF	0.54%
Generali Selection Alap - EUR	995,886,274	HUF	9.26%
Generali Selection Alap - GBP	86,133,048	HUF	0.80%
Generali Selection Alap - HKD	26,637	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - HUF	2,837,503,581	HUF	26.39%
Generali Selection Alap - JPY	104,597,127	HUF	0.97%
Generali Selection Alap - PLN	330,539	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - RON	224,660,955	HUF	2.09%
Generali Selection Alap - TRY	17	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - USD	1,965,244,081	HUF	18.28%
Állampapírok	**525,630,493**	**HUF**	**4.89%**
Államkötvény	*525,630,493*	*HUF*	*4.89%*
2023/C MÁK	252,494,796	HUF	2.35%
2028/A MÁK	228,835,600	HUF	2.13%
2030/A MÁK	44,300,097	HUF	0.41%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**241,743,585**	**HUF**	**2.25%**

Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	60,541,580	HUF	0.56%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	138,247,368	HUF	1.29%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	42,954,637	HUF	0.40%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,099,346,164**	**HUF**	**10.22%**
Proshares Short QQQ ETF	105,823,179	HUF	0.98%
Proshares Short Russell 2000	509,817,578	HUF	4.74%
Proshares Short S&P500	177,446,808	HUF	1.65%
SPDR Gold Trust	306,258,599	HUF	2.85%
Részvények	**2,388,075,699**	**HUF**	**22.21%**
Alibaba Group ADR	34,821,982	HUF	0.32%
Állami Nyomda	54,250,000	HUF	0.50%
Alteo	186,390,000	HUF	1.73%
AutoWallis	189,000,000	HUF	1.76%
Brookfield Asset Management	39,332,740	HUF	0.37%
Brookfield Asset Management RE	550,779	HUF	0.01%
DIGI Communications	22,927,200	HUF	0.21%
Dropbox	27,975,232	HUF	0.26%
Duna House	21,420,000	HUF	0.20%
Elastic	40,091,644	HUF	0.37%
Fondul Prop	222,561,600	HUF	2.07%
Graphisoft Park SE	85,950,000	HUF	0.80%
Intuitive Surgical	35,108,281	HUF	0.33%
Krka	97,969,500	HUF	0.91%
Mastercard	65,539,106	HUF	0.61%
McCormick	31,466,843	HUF	0.29%
MOL	105,840,000	HUF	0.98%
MTelekom (MATÁV)	144,025,000	HUF	1.34%
OTP	174,300,000	HUF	1.62%
OXO Technologies Holding Nyrt.	47,960,000	HUF	0.45%
PAR Technology	51,563,150	HUF	0.48%
PayPal	41,460,114	HUF	0.39%
Philip Morris	71,167,635	HUF	0.66%
Richter	436,250,000	HUF	4.06%
Roku	26,014,458	HUF	0.24%
Starbucks	30,478,639	HUF	0.28%
TEN Square Games SA	14,012,350	HUF	0.13%
Vimeo	29,248,758	HUF	0.27%
Vonovia	60,400,688	HUF	0.56%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**703,163,426**	**HUF**	**6.54%**
CORDIA 2026/I	99,272,800	HUF	0.92%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	96,304,400	HUF	0.90%
IIB 2022/I	151,791,300	HUF	1.41%
IIB 2022/II	73,817,550	HUF	0.69%
MFB 1.5 10/26/22	44,999,847	HUF	0.42%
MOL 2027	113,124,551	HUF	1.05%
Raiffeisen 5.875 2023	40,790,478	HUF	0.38%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	83,062,500	HUF	0.77%
Deviza fedezeti ügyletek	**-195,916,948**	**HUF**	**-1.82%**
EUR/HUF	-4,586,748	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-9,962,043	HUF	-0.09%
EUR/HUF	-14,872,113	HUF	-0.14%
USD/HUF	-85,225,003	HUF	-0.79%
USD/HUF	-81,271,041	HUF	-0.76%
Követelések	**1,143,389**	**HUF**	**0.01%**
Befektetési jegy értékesítés	*244,999*	*HUF*	*0.00%*

Generali Selection A	244,999	HUF	0.00%
Esedékesség Fizetés	*898,390*	*HUF*	*0.01%*
McCormick	102,436	HUF	0.00%
Philip Morris	39,798	HUF	0.00%
Philip Morris	756,156	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-289,631,211**	**HUF**	**-2.69%**
Díjak	**-289,631,211**	**HUF**	**-2.69%**
Alapkezelői díj	-9,449,865	HUF	-0.09%
Felügyeleti díj	-981,959	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,402,799	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,148	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-634,999	HUF	-0.01%
Különadó	-1,372,936	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,054,163	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-274,551,342	HUF	-2.55%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2021.12.31-én:

„A” sorozat: 1 069 687 799 db
„B” sorozat: 7 110 432 515 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2021.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.617253 Ft
„B” sorozat: 1.26887 Ft

IV. Az Alap összetétele

2020.12.31-re és 2021.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

	2020.12.31		2021.12.31	
Megnevezés	**Érték (Ft)**	**Arány**	**Érték (Ft)**	**Arány**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,996,293,903**	**18.92%**	**1,228,793,919**	**11.13%**
Állampapírok	626,569,406	5.94%	525,630,493	4.76%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,369,724,497	12.98%	703,163,426	6.37%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**6,285,932,055**	**59.57%**	**3,487,421,863**	**31.58%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	914,703,149	8.67%	1,099,346,164	9.96%
Részvények	5,371,228,906	50.90%	2,388,075,699	21.63%
Egyéb átruházható értékpapírok	**169,934,618**	**1.61%**	**241,743,585**	**2.19%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	169,934,618	1.61%	241,743,585	2.19%
Pénzpiaci eszközök	**2,095,512,085**	**19.86%**	**6,278,618,081**	**56.86%**
Deviza fedezeti ügyletek	**2,707,464**	**0.03%**	**-195,916,948**	**-1.77%**
Követelések	**2,565,445**	**0.02%**	**1,143,389**	**0.01%**
ESZKÖZÖK	**10,552,945,570**	**100.00%**	**11,041,803,889**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-76,334,025**		**-289,631,211**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10,476,611,545**		**10,752,172,678**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2020 Adatok E Ft-ban	2021 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**-95,553**	**2,258,172**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**1,834,211**	**2,918,469**
1. Értékpapírok kamatbevétel	107,473	53,897
2. Bankbetét kamata	1,520	31,377
3. Árfolyamnyereség	1,530,968	2,490,898
4. Osztalékbevétel	109,798	179,354
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	84,452	162,943
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**1,929,764**	**660,297**
Egyéb bevételek	**2**	**0**
Működési költségek	**193,666**	**417,543**
1. Alapkezelői díj	168,405	388,576
2. Letétkezelői díj	11,566	12,766
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3,455	3,867
5. Főforgalmazói díj	5,003	5,522
6. Könyvvizsgálati dj	1,400	1,270
7. Bankköltség	3,093	4,616
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	733
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	33	193
V. Egyéb ráfordítások	**4,926**	**5,566**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**-294,143**	**1,835,063**

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	2021.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	**8,660,772**	**8,180,120**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	21,731,986	23,673,068
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13,071,214	-15,492,948
Tőkeváltozás	**1,815,845**	**2,572,063**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	101,749	-62,725
2. Értékelési különbözet tartaléka	981,028	265,281
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	2,707	-195,917
4. Előző év(ek) eredménye	1,024,504	730,361
5. Üzleti év eredménye	-294,143	1,835,063

	2020.12.31 Adatok E Ft-ban	2021.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**10,550,238**	**11,237,722**
Követelések	**2,566**	**1,144**
1. Egyéb követelések	2,566	1,144
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**8,452,160**	**4,957,959**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5,593,790	3,429,051
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,264,566	679,916
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	612,776	583,711
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	981,028	265,281
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	13,958	13,588
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	967,070	251,693
Pénzeszközök	**2,095,512**	**6,278,619**
1. Pénzeszközök	2,095,512	6,278,619
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**2,707**	**-195,917**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	6,901,123,665 Ft	1,103,665,532 Ft	1.345665 Ft	1.006385 Ft
2016.12.30	4,687,693,546 Ft	3,567,500,581 Ft	1.375653 Ft	1.036328 Ft
2017.12.29	2,614,487,300 Ft	5,150,139,654 Ft	1.404319 Ft	1.069375 Ft
2018.12.28	2,101,361,159 Ft	4,866,330,229 Ft	1.385916 Ft	1.064343 Ft
2019.12.31	2,194,072,306 Ft	7,629,230,737 Ft	1.460335 Ft	1.130487 Ft
2020.12.31	1,767,217,482 Ft	8,709,394,063 Ft	1.492855 Ft	1.164826 Ft
2021.12.31	1,729,955,283 Ft	9,022,217,395 Ft	1.617253 Ft	1.268870 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap **2021.02.04**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.05	360.05	485,347,400	1,348,000	2021.02.02	HUF/EUR	355.43	6,227,760	HUF
2020.09.15	300.86	807,809,100	2,685,000	2021.02.02	HUF/USD	295.7	13,854,600	HUF
2020.11.05	303.72	151,860,000	500,000	2021.02.02	HUF/USD	295.7	4,010,000	HUF
2020.11.05	305.1	128,142,000	420,000	2021.02.02	HUF/USD	295.7	3,948,000	HUF

Teljesítés nap **2021.04.30**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.30	300.11	1,440,528,000	4,800,000	2021.04.29	HUF/USD	298.05	9,888,000	HUF
2020.11.30	300.11	268,898,560	896,000	2021.04.29	HUF/USD	298.05	1,845,760	HUF

Teljesítés nap **2021.05.20**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.27	303.35	69,770,500	230,000	2021.05.18	HUF/USD	287.45	3,657,000	HUF
2020.11.18	304.34	88,258,600	290,000	2021.05.18	HUF/USD	287.45	4,898,100	HUF

Teljesítés nap **2021.06.10**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.03.29	363.72	110,570,880	304,000	2021.06.09	HUF/EUR	347.15	5,037,280	HUF
2020.12.08	297.11	359,503,100	1,210,000	2021.06.09	HUF/USD	284.801	14,893,890	HUF

Teljesítés nap **2021.08.12**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.02.02	357.56	481,990,880	1,348,000	2021.08.10	HUF/EUR	352.57	3,253,480	HUF
2021.02.02	357.56	481,990,880	1,348,000	2021.06.09	HUF/EUR	348.005	6,650,280	HUF
2021.02.02	296.25	1,067,981,250	3,605,000	2021.07.15	HUF/USD	303.0525	-8,094,975	HUF
2021.02.02	296.25	1,067,981,250	3,605,000	2021.06.09	HUF/USD	285.1154	26,890,059	HUF

Teljesítés nap **2021.10.15**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.06.22	355.543	533,314,500	1,500,000	2021.10.14	HUF/EUR	359.35	-5,710,500	HUF
2021.07.15	304.6754	1,523,377,000	5,000,000	2021.10.14	HUF/USD	309.45	-23,873,000	HUF
2021.06.22	297.93	1,489,650,000	5,000,000	2021.07.15	HUF/USD	303.5957	-28,328,500	HUF

Teljesítés nap **2021.02.04**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.09.15	358.83	897,075,000	2,500,000	2021.02.02	HUF/EUR	355.4	8,575,000	HUF

Teljesítés nap **2021.06.10**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.03.10	308.8	41,688,000	135,000	2021.06.09	HUF/USD	285.08	3,202,200	HUF
2021.04.01	308.81	101,907,300	330,000	2021.06.09	HUF/USD	285.08	7,830,900	HUF
2020.12.08	297.49	562,256,100	1,890,000	2021.06.09	HUF/USD	285.08	23,454,900	HUF
2021.03.11	306.04	159,140,800	520,000	2021.06.09	HUF/USD	285.08	10,899,200	HUF

Teljesítés nap **2021.08.12**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.02.02	357.52	893,800,000	2,500,000	2021.08.10	HUF/EUR	352.6	1,476,000	HUF
2021.02.02	357.52	893,800,000	2,500,000	2021.05.10	HUF/EUR	358.93	-3,102,000	HUF

Teljesítés nap **2021.09.22**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.10.08	362.3	103,255,500	285,000	2021.09.20	HUF/EUR	353.7	2,451,000	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	355.61	-9,962,043	2021.08.10	2022.02.10
EUR/HUF	364.08	-14,872,113	2021.10.14	2022.04.14
USD/HUF	312.22	-85,225,003	2021.10.14	2022.04.14
EUR/HUF	355.60	-4,586,748	2021.08.10	2022.02.10
USD/HUF	315.41	-81,271,041	2021.10.21	2022.04.25

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank a Társaságnál 2020. január 8. napjától kezdődő átfogó vizsgálatot indított, amelyet 2021. március 5-én H-JÉ-III-B-9/2021. számú határozatával, intézkedések és bírság szankció alkalmazásával zárt le.

A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2021. március 12-én a megválasztották a Társaság Igazgatóságának és Felügyelőbizottságának tagjait. A változásokat a Cégbíróság Cg-01-10-044465/244 számú végzésével 2021. március 25-én bejegyezte.
Az Igazgatóság összetétele: Varga Róbert elnök és Kozó Anikó, valamint Leonardo Meoli igazgatósági tagok.
A Felügyelőbizottság összetétele: Josef Beneš elnök, Horváth Gergely elnökhelyettes és Schaub Erika valamint Erdős Mihály felügyelőbizottsági tagok.
2021. április 1. napjától kezdődően Varga Róbert Gergely tölti be a Társaság ügyvezetői, valamint a teljes tevékenységet irányító személy pozícióit is. Ugyanettől a dátumtól Cziczó Ilona tölti be az adminisztratív tevékenységet irányító személy pozíciót.

2021. április 1-i hatállyal az Alapkezelő szervezeti felépítése változott, az adminisztratív jellegű feladatok támogatására, a folyamatok automatizálására létrejött a Mid-office szervezeti egység. Ezen kívül átszervezésre került az értékesítési funkció, a Generali stratégiájával összhangban az értékesítési tevékenységet a belső szervezeti egység helyett vállalkozók bevonásával látja el az Alapkezelő, illetve a korábban az értékesítési szervezet alá tartozó kommunikációs és marketing funkció közvetlenül a vezérigazgató irányítása alatt látja el a tevékenységet.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2021. május 21. napján kelt 01-10-044465/248 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte a KPMG Hungária Korlátolt felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy Leposa Csilla.

2021. december 1-vel Pallag Róbert befektetési vezető távozott a Generali Alapkezelőtől. Ezzel egyidőben változott a befektetési terület szervezeti felépítése, szétválasztásra került a CEO által betöltött line manager funkció és a szakmai vezetői funkció, amelyet az MNB felé befektetéskezelési tevékenységet, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személyként bejelentett Andreskó Mária lát el.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2021. évben.

A KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. neve 2021. március 12. napjával módosult Financial Genie Korlátolt Felelősségű Társaságra.

Új közvetítők:

Név: Smalekker Group Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 8900 Zalaegerszeg, Hegybíró utca 13.
Cégjegyzékszám: 20 09 075582
Hatály: 2021. február 25.

Név: N&J Consulting Pénzügyi Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság

Székhely: 4031 Debrecen, Lóskúti út 34.
Cégjegyzékszám: 09 09 032676
Hatály: 2021. április 22

Név: Váczi László
Cím: 8000 Székesfehérvár, Sasvári utca 1
Törzsszám: I7907
Hatály: 2021.április 28.

Név: KÓSA FAMILY Biztosítási és Pénzügyi Tanácsadó Kft.
Székhely: 2900 Komárom, Dobó István u. 18.
Cégjegyzékszám: 11-09-017741
Hatály: 2021. július 20.

Név: PULZUS-MED 72 Egészségügyi, Biztosítás Ügynöki Szolgáltató Bt.
Székhely: 4600 Kisvárda, Táncsics Mihály u. 1.
Cégjegyzékszám: 15-06-083806
Hatály: 2021. július 26

Közvetítői jogviszony megszűnése:

A Társaság és a Generali Biztosító Zrt. a 2016. december 20. napjától hatályos befektetési szolgáltatások közvetítésére irányuló megbízási szerződést közös megegyezéssel 2021. június 22-i hatállyal megszüntette. A szerződés megszűnésekor a Generali Biztosító Zrt.-vel jogviszonyban álló további közvetítők jogviszonya is megszűnt.

Az Alap befektetési politikája

2021.12.31-ig

Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövidtávon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik.
Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően 10-80% körüli kitettséget céloz meg. A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti, egyedi részvény befektetési pozíciókkal, vállalati kötvényekkel, devizamozgások kihasználásával, és opportunisztikus jelleggel származtatott termékekkel. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés.
Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, a portfólió kialakításánál törekszik a diverzifikációra. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények és egyéb befektetési eszközök kiválasztásához. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. Az Alap benchmarkja 2021. december 31-ig 100 % RMAX.

2022.01.01-től:

Az Alap befektetési célja évi 3%-nál magasabb forint hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett minden naptári évben. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 65%-át.

A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti, egyedi részvény befektetési pozíciókkal, vállalati kötvényekkel, devizamozgások kihasználásával és opportunisztikus jelleggel származtatott termékekkel. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés.
Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb befektetési eszközök kiválasztásához.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpiac

2021. I. negyedév
Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) enyhén emelkedett az első negyedévben 60,2-ről 62,6 bázispontra, amely 4 %-os romlást mutat, ami főként a nemzetközi hangulatnak tudható be.
Külföldi befektetők kezében lévő forint állampapír állománya közel 10%-ot emelkedett február elejéig, majd fokozatosan csökkent a kitettség és negyedév végére az év végi szintet közelített meg. Külföldi befektetői kedv is tükrözi a nemzetközi hangulatromlás. Az állampapír piaci hozamgörbe teljes szakaszán hozamemelkedés mutatkozott meg az első negyedévben. A 3 hónapos szegmens 33 bázisponttal, 5 éves 55 bp-tal kerültek feljebb, míg a hosszabb futamidejű kötvények erőteljesebben gyengültek, így a 10-15 éves futamidejű papírok 63-82 bp hozamemelkedést szenvedtek el a negyedév végére.
A hazai hozamemelkedés elsődleges oka a fejlett országok hozamemelkedése volt, melynek hátterében a nemzetközi inflációs félelmek állnak. Az inflációval kapcsolatos bizonytalanság növeli a kockázati prémiumot a hosszú futamidejű papíroknál, amely hozamemelkedést generál. A nemzetközi helyzeten kívül magyar specifikus hatásként hozamemelkedést segítette az Államadósság Kezelő (ÁKK) jelentős mértékű kötvénykibocsátása, hiszen az évi bruttó kibocsátás közel 50%-a, nettó 90%-a megtörtént. Ezzel lehetősége van, hogy lassítsa a kibocsátási ütemet, mely a hozam mérséklődését segíti az év során. Kibocsátás szűkítésének is egyik lépése, hogy áprilistól az aukciók (a korábban megszokott) kétheti rendszerességre állnak vissza. A Jegybank továbbra is aktív vásárlója a hosszú kötvényeknek, jelzáloglevéleknek, állami garanciás vállalati és az NKP alatt kibocsátott kötvényeknek. Monetáris Tanács márciusi döntése értelmében eltörölte az egyes sorozatoknál az 50%-os limitet, így korlátlan vásárlóvá vált. Ezen lépéssel a Jegybank a hosszú hozamok gyengülését igyekszik kordában tartani.

2021. II. negyedév
A pénzpiaci volatilitás a márciusban tapasztalthoz hasonló mértékű maradt. Hazánk hitelkockázati felára a változékony nemzetközi befektetői hangulat ellenére szűk sávban mozgott az utóbbi negyedévben és összességében változatlan maradt. Az emelkedő inflációs kockázatok hatására a régiós és a magyar állampapír hozamok is emelkedtek.
Az időszak során a nemzetközi tényezők növelték, míg az országspecifikus tényezők csökkentették a CDS-felárat, ami így továbbra is 59 bázispont körül tartózkodik.
Az aukciós átlaghozamok a kötvények esetében minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben. A tízéves aukción 25 bázisponttal nőtt az átlaghozam, az időszak végére 2,87%-on állapodott meg. Az inflációs kockázatok a hozamgörbe felfelé tolódását eredményezte, azonban a 3 hónapos lejárati futamidejű papírok hozama elmaradt az alapkamat szintjétől 0,5% alatt stagnált a nagy likviditásnak köszönhetően. Először bocsátott ki az ÁKK 30 éves futamidejű, zöld állampapírt, amely a hozamgörbe hosszú szakaszának építése mellett a hazai zöldkötvények piacának elindulását is segítette, emellett a befektetői kör diverzifikálásával javítja az adósságszerkezetet.
Hazai Jegybank a kötvényvásárlási programját a szigorítás ellenére is fenn kívánja tartani, így szeretné a hozamgörbe hosszú oldalát stabilan alacsony szinten tartani.

2021. III. negyedév
A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok mérséklődtek a negyedév folyamán, azonban az időszak végére begyengültek. Az amerikai 10 éves kötvényhozam 1,17%-ig erősödött, majd 1,49%-on zárt, a német augusztusra -0,5%-ig beerősödött, majd -0,2% zárta az időszakot. A feltörekvő piaci kötvényhozamok emelkedtek, köztük a régió hosszú hozamai is.
Az elmúlt negyedévben az állampapírpiaci hozamgörbe jelentősen (átlagosan 50 bp-vel) felfelé tolódott, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A 3 éves futamidejű kötvények szenvedték el a legnagyobb gyengülést a maguk 69 bázispontjával, így a kötvények 2,23%-on zárták a hónapot. A hosszú hozamok alakulását elsősorban nemzetközi tényezők befolyásolták. A 10-20 éves futamidejű kötvények 40-49 bázispontot emelkedtek. Hazánk hitelkockázati felára a változékony nemzetközi befektetői hangulat ellenére az elmúlt negyedév első felében szűk sávban mozgott, majd ezt követően mérséklődött.

Az időszak során a nemzetközi és az országspecifikus tényezők egyaránt csökkentették a CDS-felárat, amely így jelenleg 54 bázispont körül tartózkodik.
A külföldiek forint állampapír-állománya a harmadik negyedévben emelkedett.
A diszkontkincstárjegyek aukcióin az előzetesen meghirdetettnél kevesebb, az államkötvény aukciókon viszont a meghirdetettnél megközelítőleg ugyanennyivel nagyobb mennyiségekben fogadott el ajánlatokat az Államadósság Kezelő Központ. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozam növekedésével összhangban minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben.
A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 71 bázisponttal 1,76%-ra emelkedett.

2021. IV. negyedév
A szeptember óta eltelt időszakban a koronavírus járvánnyal kapcsolatos fejlemények mellett leginkább az erősödő inflációs várakozások, valamint a régiós jegybankok monetáris politikai lépései határozták meg a pénzpiaci folyamatokat. Az amerikai és a német állampapírhozamok emelkedtek az időszak nagy részében, ugyanakkor az időszak végén az omikron variáns megjelenéséhez köthető bizonytalanság miatt a szeptember környéki szintjük közelébe korrigáltak, a 10 éves amerikai kötvényhozam 1,51 százalékon zárt az októberi 1,46 százalékról. Hazánk hitelkockázati felára bár kismértékben emelkedett, ugyanakkor továbbra is alacsony szinten van. Az emelkedő globális hozamok mellett a magyar állampapír hozamok is emelkedtek, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi hozamgörbe is felfelé tolódott. Az időszak során a nemzetközi tényező nagyobb, míg a hazai kisebb mértékben növelte a CDS felárat, amely így jelenleg 54 bázisponton tartózkodik. Az állampapír-piaci hozamgörbe teljes szakaszán emelkedtek a hozamok. Összességében a 3 éves hozam 192, míg a 10 éves hozam 162 bázisponttal emelkedett a negyedév során. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 162 bázisponttal 3,19 százalékra emelkedett. Idei évben a 3 hónapos lejáratú hazai állampapír 190 bázispontot emelkedett és 2,2% hozamon, míg az éves 320 bázispontot 3,6%-on , a 3 éves 330 bázispontot 4,2%-on, 10-15 éves kötvény 250 bázispontot emelkedett így 4,5%-on és 4,7% hozam mellett zárta az évet.

Forint árfolyam

2021. I. negyedév
Első negyedévben 355 és 369 sávban ingadozott (közel 4%-os mozgás) a forint az euróval szemben, a negyedévet 362 árfolyamon zárta, amely egy nagyon enyhe 0,1%-os erősödést jelentett az év végéhez képest. Február elejétől egy erőteljes gyengülés volt megfigyelhető, amely a globális romló hangulatnak tudható be.

2021. II. negyedév
A hazai fizetőeszközünk a II. negyedévben 345 és 364 sávban ingadozott, előző negyedévhez képest közel 3%-kal értékelődött fel az euróval szemben, amely meghaladja a régiós devizák átlagát. A devizák felértékelődését támogatta, hogy az inflációs kockázatok erősödésével növekedtek a kamatemelési várakozások.
A dollárral szemben a forint megközelítőleg 4%-ot erősödött.

2021. III. negyedév
A forint az időszak első felében főleg nemzetközi tényezők hatására még gyengült, azonban július végétől határozott felértékelődést mutatott az euróval szemben, amely a jegybank monetáris politikájában bekövetkezett szigorításoknak volt köszönhető. A hazai fizetőeszköz a harmadik negyedévben 347 és 361 sávban ingadozott. A Jegybank szeptemberi 15 bázispont alapkamat emelése elmaradt a piaci szereplők várakozásától (25 bp), amit a piac negatívan értékelt. Ennek következtében a forint gyengülni kezdett és 360,52-n zárta a hónapot az euróval szemben, ami 2,45%-ot gyengült a negyedév során. Az amerikai dollárral szemben 310,66-on zárta a szeptembert, ami 4,9%-os emelkedést jelentett. Negyedév során régiós viszonylatban a forint teljesített a leggyengébben az euróval szemben.
A devizák árfolyama az inflációs kockázatok erősödésével összefüggő kamatvárakozások változásával párhuzamosan módosult.

2021. IV. negyedév
A forint értéke a régiós devizáknál nagyobb mértékben, 2,7 százalékkal csökkent az euróval szemben, míg a forint a dollárral szemben közel öt százalékkal értékelődött le. Idei évben a hazai fizetőeszközünk 1,8 %-ot gyengült az euróval szemben, 369,2 árfolyamon zárta a 2021 évet. Jellemzően nemzetközi hatásokra gyengült a forint, hiszen az amerikai dollár erősödése a feltörekvő országok devizáira gyengítő hatással bír. Az EURUSD kurzus 2021-ben közel 7 %-ot erősödött 1,137 árfolyamra.

Alapkamat

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 harmadik szakaszában az árstabilitás biztosításával párhuzamosan a gazdasági növekedés helyreállítása került fókuszba. Ezzel összhangban a Monetáris Tanács 2020-ban 30 bázisponttal mérsékelte a jegybanki alapkamatot, amely változatlanul 0,6%-on állt 2021 első negyedévében. Az MNB 0,75%-on tartotta az egyhetes betéti rátát, melynek következtében az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között eltérés fennmaradt. A kamatfolyosó szimmetrikussága, valamint az egyhetes jegybanki betéti eszköz aktív menedzselése nagyobb rugalmasságot biztosít a Jegybank számára céljai elérésében.

Az MNB Monetáris Tanácsa júniusban egy proaktív, megelőző szigorítási ciklust indított el, melynek első lépéseként 30 bázisponttal, 0,6%-ról 0,9%-ra emelte az irányadó kamatot, oly módon, hogy a kamatfolyosó ismét szimmetrikussá vált. Az 1 hetes betét, mint monetáris eszköz a jövőben is fennmarad, azonban kamata megegyezik az alapkamat mértékével.
Az alapkamat emelésére azért volt szükség, mert az inflációs kockázatok felfelé mutattak, valamint a globális reflláció és tartósan magas nyersanyagárak, a gazdaság újraindítása során jelentkező másodkörös inflációs hatások jelentős kockázatot jelentenek az infláció jövőbeni alakulásában.
Hazai Jegybank a júniusban megkezdett kamatemelési ciklusát folytatta, júliusban és augusztusban 30 bázispontot, míg szeptemberben 15 bázispontot emelt, így az alapkamat 1,65%-ra kúszott fel. A piaci szereplők 25 bázispontos kamatemelést vártak szeptemberre, ezért a mérsékelt kamatemelés csalódást okozott. A Monetáris Tanács az inflációs jelentésre alapozva monitorozza az infláció alakulását és a kilátásokat, ennek függvényében dönt a további lépésekről.
A Hazai Jegybank az év során 180 bázisponttal 2,4%-ra emelte az irányadó kamatrátát. Az alapkamat emelésen kívül az MNB heti rendszerességgel 1 hetes betéti konstrukciót is meghirdetett, melynek következtében a likviditást próbálta szűkíteni a bankközi piacon és így az effektív kamatemelés 360 bázispontot tett ki év végére, hiszen a betéti rátát 4%-ra növelte.

Részvénypiacok

2021. I. negyedév
Globális részvénypiacok
A globális részvénypiacok az első negyedévben szép emelkedést könyvelhettek el, köszönhetően a növekvő átoltottságnak köszönhető fokozatos gazdasági nyitásnak és az újabb amerikai költségvetési stimulusnak. A negyedévben az értékalapú és a kis kapitalizációjú részvények teljesítettek különösen jól.

Amerikai részvénypiac
A bizonytalan évkezdet ellenére az amerikai részvények emelkedni tudtak az első negyedévben, köszönhetően a jelentős költségvetési stimulust övező optimizmusnak. Biden elnök a 1900 milliárd dolláros fiskális ösztönző csomagját megfejelte egy további 2000 milliárd dolláros infrastruktura építő csomag ígéretével. Szektor szinten az energia, a pénzügyi és az ipari vállalatok teljesítménye volt kiemelkedő, míg a technológiai és az alapvető fogyasztási cikk szektorok lemaradók voltak.

Eurózóna részvénypiacok
Az európai részvények az első negyedévben nyereséget könyvelhettek el. A globális gazdasági fellendüléssel kapcsolatos remények repítették az olyan, 2020-ban lemaradó szektorokat, mint az energia és a pénzügyi szektor. A tartós fogyasztási cikkeket gyártó cégek, mint például az autógyártók, szintén jól teljesítettek. Az alulteljesítő szektorok a gazdasági fellendülésből kevésbé profitáló defenzív ágazatok közül kerültek ki, mint például a közmű és az ingatlan vállalatok.
Gazdasági fronton a gyáripar erős negyedévet zárt, a gyáripari beszerzési menedzser index (PMI) márciusban a rekordot jelentő 62,4-es értékre emelkedett. A szolgáltató szektor ezzel szemben gyengélkedett, köszönhetően annak, hogy számos országban új lezárásokra került sor a növekvő Covid-fertőzöttségi szintek miatt.

Egyesült Királyság-beli részvénypiac
Az Egyesült Királyság részvényei jól teljesítettek 2021. első negyedévében. Különösen az olyan érték alapú és ciklikus szektorok teljesítménye emelkedett ki, mint a nyersanyag, az energia és a pénzügyi szektor. A bankok kiemelkedően jól teljesítettek a vártnál jobb vállalati eredményeknek és a kötvényhozamok hirtelen emelkedésének köszönhetően.

Feltörekvő részvénypiacok
A feltörekvő piaci részvények emelkedéssel zárták az első negyedévet. Az egyes feltörekvő országok között jelentős divergencia volt megfigyelhető. Chile teljesített a legjobban, köszönhetően a réz jelentős

áremelkedésének és a lakosság gyors átoltásának. Törökország, ahol Erdogan elnök váratlanul leváltotta a jegybankelnököt, jelentős veszteséget könyvelhetett el. Brazília és Kína szintén eséssel zárta a negyedévet.

Hazai részvénypiac
A hazai BUX index a romló járványügyi helyzet és az újonnan bevezetett korlátozások ellenére 5% feletti emelkedéssel zárta a negyedévet. A tőzsde legnagyobb vállalatai az OTP kivételével emelkedni tudtak. A bankpapír minimális, 1,2%-os eséssel zárta a negyedévet. Kiemelkedően teljesített viszont a Richter, amely 22% feletti emelkedéssel új, történelmi csúcsra emelkedett.

2021. II. negyedév
A globális részvények a második negyedévben is folytatták az emelkedést, részben köszönhetően a világszerte tapasztalható növekvő átoltottságnak. A negyedév során megfordult az év első negyedévében jellemző trend, és a növekedési részvények felülteljesítették az értékalapú részvényeket.

Egyesült Államok
Az Egyesült Államok részvénypiacain erős második negyedévet láthattunk, az S&P 500 Index új rekordon zárt június végén, és szinte minden szektor emelkedett a negyedév során.
Az amerikai jegybank, a Fed kamat-meghatározó ülése nem hozott azonnali változást a monetáris politikában, de a jegybank előrejelzései szerint a korábban vártnál hamarabb, 2023-ban kezdődhet majd meg a kamatemelési ciklus.
Összességében a gazdaságból továbbra is kedvező hírek érkeztek. Az első negyedévben a GDP 6,4% -kal nőtt (negyedév/negyedév alapon, évesítve). A fogyasztás növekedése különösen erős volt, de az ipari és a szolgáltató szektor beszerzési manager indexei is erőteljes bővülést jeleztek. Az egyértelmű pozitív gazdasági képet csak az inflációs adatok árnyalták: a fogyasztói árindex (CPI) 3% -ról 3,8% -ra nőtt év/év alapon, ami a legnagyobb növekedés 1992 júniusa óta.
A technológiai óriások, mint az Apple, az Alphabet és a Microsoft több negyedévnyi gyengélkedést követően magukra találtak, és jelentős erősödéssel zárták a negyedévet. Szektorok tekintetében az energia, az informatikai, a kommunikációs és az ingatlan szektorok teljesítettek a legjobban, míg a közmű és fogyasztói cikk szektorok lemaradók voltak.

Európa
Az európai részvények a negyedév során emelkedtek, köszönhetően a javuló vállalati jövedelmezőségnek és a növekvő átoltottságnak. Számos európai országban jelentősen javult a járványhelyzet, és enyhíteni lehetett a vészhelyzeti intézkedéseken.
A legjobban teljesítő szektorok közé tartoztak az olyan defenzív szektorok, mint az alapvető fogyasztói cikkek és az ingatlanok, míg a közüzemi szolgáltatások és az energia lemaradók voltak. Az első negyedéves gyorsjelentések nagyon erősnek bizonyultak, az egészségügyi szektor kivételével.
A gazdasági adatok az aktivitás erőteljes fellendülését mutatták a második negyedévben. A Markit euróövezeti kompozit beszerzési manager index júniusban 59,2-re emelkedett, ami a legmagasabb érték 2006 júniusa óta. Fontos fejlemény volt még a negyedév során, hogy az Európai Bizottság megkezdte a nemzeti helyreállítási tervek jóváhagyását, elsőként Spanyolország és Portugália kapta meg a zöld lámpát, és részesülhetnek majd a 800 milliárd eurós Next Generation európai uniós alapból.

Egyesült Királyság
Az Egyesült Királyság részvénypiaca is jó teljesítményt nyújtott a második negyedévben. A viszonylag zökkenőmentes Brexit-et követően a globális alapkezelők 2014 óta először súlyozzák felül a brit részvényeket portfólióikban.

Feltörekvő piacok
A feltörekvő piaci részvények is erős második negyedévet tudhatnak maguk mögött. Az MSCI Feltörekvő Piaci Index tagjai közül Brazília teljesített a legjobban, köszönhetően részben az erősödő brazil reálnak.

Hazai részvények
A magyar részvények, a többi régiós országhoz hasonlóan felülteljesítőek voltak, köszönhetően a kedvező régiós növekedési kilátásoknak. A BUX Index 6,6%-ot emelkedett a negyedév során. A blue chip részvények közül kiemelkedett az OTP, 20% feletti teljesítményével, ami az erős gyorsjelentésnek és az emelkedő kamatkörnyezet miatti javuló nettó kamatmarzsoknak köszönhető. A közepes kapitalizációjú részvények közül kiemelendő a Masterplast teljesítménye, amely erőteljesen profitált az építőanyagok iránti erőteljes keresletből, és 50% feletti emelkedéssel zárta a negyedévet.

2021. III. negyedév
A globális részvénypiacok a harmadik negyedév első két hónapjában átmeneti korrekciókkal tarkítva folytatták az emelkedést, amelyet az újranyitott gazdaságok, a nagyarányú átoltottság és a második negyedéves kiemelkedő

gyorsjelentési eredmények támogattak. Augusztus végétől azonban lefordultak a részvényindexek historikus csúcsaikról és zömében negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénypiacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 0,6%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 1,5%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 0,2%-os eséssel zárta a negyedévet. Az S&P 500 szektorkomponensek közül a pénzügyi vállalatok teljesítettek a legjobban a negyedév során 2,3%-os emelkedéssel, de a kommunikációs szolgáltatók és a technológiai szektor is 1% feletti gyarapodást mutatott. Az ipari szektor 4,5%-os korrekción esett át a negyedév során mellyel a leggyengébben teljesítő szegmens lett.
A Fed utolsó szeptemberi kamatdöntő ülésén bejelentette, hogy készen áll az eszközvásárlási program kivezetésére, amennyiben a gazdasági helyzet indokolja és fennmarad a jelenlegi növekedési pálya. Ez havi 15 milliárd dolláros csökkenést jelentene a mostani 120 milliárd dolláros nagyságrendet fokozatosan mérsékelve. Jerome Powell Fed elnök sajtótájékoztatójában arról beszélt, hogy a monetáris szigorítás már idén novemberben elkezdődhet, ugyanakkor hozzátette, hogy a kamatemelés még időben távolabb van. A jegybankelnök továbbra sem módosított az inflációról szóló álláspontján – az augusztusi 5,3%-os éves fogyasztói-árindex ellenére sem -, mely szerint az inflációs ugrás átmeneti marad, és jövőre már enyhülésre számít. Powell szerint az inflációs előrejelzés továbbra is összhangban van a Fed 2%-os hosszú távú célkitűzésével.

Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az adósságplafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,7%-kal nőtt az amerikai gazdaság a második negyedévben az előző negyedévhez képest. Az inflációt tekintve a negyedév során 5% felé emelkedett a pénzromlás mértéke, mivel júliusban 5,4%-ra, augusztusban 5,3%-ra emelkedett az inflációs mutató. A munkanélküliségi ráta csökkenő pályát mutat, augusztusban 5,2%-ra csökkent a munkanélküliség a világ legnagyobb gazdaságában. A tartós fogyasztási cikkek rendelése is 20,7%-os emelkedést mutatott augusztusban az előző év azonos időszakához képest. A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a feldolgozóipari és a szolgáltató szektor adatait megvizsgálva elmondható, hogy a negyedév során folyamatosan csökkenő értékek láttak napvilágot. Szeptemberre vonatkozólag a feldolgozóipari index 60,7 pontra, a szolgáltató szektor indexe 54,9 pontra süllyedt. Összességében véve 50 feletti értékkel még mindig a gazdaság növekedését jelzik a beszerzési menedzserindexek.

Európai részvénypiacok

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 0,4%-ot, az angol FTSE 100 1,9%-ot, az olasz FTSE MIB 3%-ot, a spanyol IBEX index 0,3%-ot emelkedett. A német DAX index 1,7%-kal csökkent, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index stagnált.
Az EKB szeptemberben bejelentette, hogy elkezdi mérsékelten lassítani a PEPP-vásárlások ütemét, amelynek a jövő évi lejáratát a meghosszabbított vásárlások fogják ellensúlyozni, miközben a kamatemelés még nincs napirenden az európai központi banknál.
Az EKB emellett megemelte a 2021-es gazdasági növekedés előrejelzését, 5%-ra módosította a korábbi 4,6%-ról, a tervezett inflációt pedig 2,2%-ra korrigálta az ezt megelőző 1,9%-ról. Az európai közös jegybank prognózisa szerint az infláció nagysága a negyedik negyedévben fog tetőzni 3,1%-on, majd ezután 1,7%-ra fog lassulni 2022-ben, és 1,5%-ra 2023-ban.
A másik legfontosabb hír az euró-zónából a német választás volt, melynek eredményeképpen kiderül, hogy ki követi Angela Merkelt a kancellári pozícióban. Megkezdődtek a szövetségi parlamenti választáson győztes Német Szociáldemokrata Párt (SPD) kormányalakítási tárgyalásai a Zöldekkel és a liberális Szabad Demokrata Párttal (FDP), viszont ez nagy eséllyel nem okoz jelentős változást a német/európai részvénypiacok szempontjából.
A makrogazdasági indikátorokat tekintve nagyon alacsony bázisról 14,3%-ot nőtt az euró-zóna GDP-je a második negyedévben év/év alapon, negyedéves szinten pedig 2,2%-ot, ezzel a gazdaság növekedése meghaladta az előzetes várakozásokat. 3,4%-os fogyasztói árindexet mért szeptemberben az Eurostat év/év alapon.
31,1 pontra csökkent a ZEW gazdasági hangulatindexe az augusztusi 42,7 pontról, a hangulat csökkenését a koronavírus járvány negyedik hullámának megjelenése okozta.
A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a Markit szeptemberi feldolgozóipari BMI 58,6 pontra csökkent az euró-zónában, 2,7 ponttal alacsonyabb az augusztusi értéknél, a szolgáltatóipari BMI alindex is hasonló mértékben csökkent, 56,4 pontra.

Feltörekvő részvénypiacok

A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index erőteljesen, 8%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index 15,7%-os csökkenéssel, a kínai részvényindex 17,9%-kal, a távol-keleti részvényindex pedig 12%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiónkat lefedő CETOP index

kiemelkedően teljesített 8,3%-os emelkedéssel. A negyedév során erősödő dollár, a kínai gazdasági lassulással kapcsolatos félelmek miatt volt tapasztalható a feltörekvő piacok jelentős alulteljesítése.

Hazai részvények

A BUX index folytatta a második negyedéves pozitív teljesítményt és a harmadik negyedévben kiemelkedően teljesítve 11,9%-ot emelkedett, mellyel felülmúlta a régiós vállalatokat tömörítő CETOP indexet. A blue-chip papírok közül ismételten kiemelkedett az OTP, 14%-kal drágult a bankpapír kurzusa, mely az erős gyorsjelentésnek és az emelkedő kamatkörnyezet miatti javuló nettó kamatmarzsoknak, továbbá a folyamatos akvizíciós tevékenységnek köszönhető. A közepes kapitalizációjú papírok közül a Masterplast folytatta jó teljesítményét, 12,8%-os hozamot lehetett elérni a vállalat részvényeivel a negyedév során. 27%-os emelkedéssel kiemelkedett az AutoWallis, mely kiváló gyorsjelentést tett közzé az első félév vonatkozásában, továbbá sikeres szlovén akvizíciót is bejelentett.

2021. IV. negyedév

A szeptemberi korrekciót követően a részvénypiacok 2021 októberétől kezdve újra emelkedésnek indultak amely kitartott az év hátralévő részében is, így összességében véve 2021-ben kimagasló részvénypiaci teljesítmények születtek. A fejlett részvénypiaci indexek zömében historikus csúcsaik közelében zárták a 2021-es évet.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénypiacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 11,02%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 7,87%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 8,47%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. A szektorok közül kimagaslóan teljesített az ingatlanszektor 16,78%-os emelkedéssel, de a technológiai szektor is 16% felett tudott emelkedni a negyedév során. Egyedül a kommunikációs szektor zárta negatívan a negyedévet, minimális 0,21%-os eséssel. A Fed az november eleji ülése során bejelentette az 120 milliárd dolláros eszközvásárlási program ütemének lassítását 15 milliárd dollárral decembertől kezdve. Mivel a jegybank nem részletezte a decembert követő szigorítás körülményeit, a Fed rugalmasabban tud reagálni a későbbi gazdasági adatok függvényében. A Fed továbbra is elkötelezett az inflációval kapcsolatos álláspontjával, mely szerint a következő évtől mérséklődni fog az infláció, miután a világjárványhoz köthető árnyomás enyhülni fog. December elején pedig tovább módosított a jegybank az eszközvásárlási programjának kivezetésén mivel a korábban tervezett június helyett már 2022 márciusában véget érhet a kötvényvásárlási program, amit követően elkezdődhetnek a kamatemelések. Az amerikai jegybank fő döntéshozói 3 kamatemelésre is számítanak jövőre, az alapkamat 2024 után pedig elérheti a neutrálisnak tekinthető 2,5%-ot. Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az adósságplafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A rendkívül fertőző omikron variáns megjelenése a részvénypiaci volatilitás megugrásához vezetett november végén, azonban a piacok gyorsan helyre álltak, miután a Dél-Afrikából és az Egyesült Királyságból származó adatok a súlyos betegségek kockázatának csökkenését mutatták. A vállalatok jelenlegi erős teljesítménye, valamint a további potenciális javulás a 2022-es vállalati gyorsjelentésekre vonatkozóan a negyedik negyedév során felülmúlta a kockázati tényezőket, annak ellenére is, hogy számos országban megugrott a fertőzöttek aránya a lakosságon belül. A kisebb piaci kapitalizációval rendelkező vállalatok az utolsó negyedév során alulteljesítettek a növekedési kilátásaikkal kapcsolatos bizonytalanságok miatt.

Az Egyesült Államokban Joe Biden elnök aláírta az infrastrukturális beruházásokról és foglalkoztatásról szóló törvényt, amely egy, 1,2 billió dolláros, kétpárti infrastrukturális törvényjavaslat. A törvényjavaslat 550 milliárd dolláros többletkiadást tartalmaz, amelynek közel fele az amerikai közlekedési szektor fejlesztésére fordítható, a fennmaradó részeket pedig víz- és villamosenergia-infrastruktúra fejlesztésére, szélessávra, és környezetvédelemre fordítják. A magánszektor fundamentumai azonban elég stabilnak tűnnek ahhoz, hogy jövőre biztosítsák az Egyesült Államok növekedését.

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,8 százalékra emelkedett az infláció novemberben éves szinten Amerikában, amely 1982 óta a legnagyobb arányú ugrás. Míg az energiaárak emelkedése részben felelősek az infláció növekedéséért, a 4,9 százalékos maginfláció az ellátási láncok problémái mellett a bérnyomásra is utal. Hó/hó alapon 0,8 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak novemberben, ami már elmarad az októberi 0,9 százalékos értéktől, ez jelezheti hogy az infláció mértéke már elérte a legmagasabb szintjét.

A makrogazdasági indikátorok közül decemberben 0,6 ponttal, 57,7 pontra csökkent az amerikai feldolgozóipari BMI, amely kismértékben maradt csak el az előzetes várakozásoktól. Az előremutató gazdasági indikátorok a decemberi szolgáltató szektor BMI 0,5 ponttal, 57,6 pontra csökkent, ugyanakkor az elemzőházak becslésétől markánsan elmaradt, miután az omikron variáns, valamint a szezonális influenza hátráltatják a szolgáltató szektor növekedését.

Európai részvénypiacok

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 10,17%-ot, az angol FTSE 100 5,01%-ot, az olasz FTSE MIB 7,31%-ot, a német DAX index 4,09%-ot emelkedett, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 6,71%-al került feljebb. A spanyol IBEX index viszont 0,28%-ot süllyedt. Az Európai Központi Bank októberi kamatdöntő ülésén nem változtatott a kamatrátán, illetve az előretekintő iránymutatásokon sem. Meglepetés viszont, hogy az EKB a negyedik negyedévre tovább csökkenti a pandémiás eszközvásárlási program havi keretösszegét, amelyet 2022 Márciusában teljes mértékben ki fog vezetni. Ugyanakkor átmenetileg megemeli a korábbi eszközvásárlási program, az APP havi keretösszegét, hogy könnyítse az átmenetet. Christine Lagarde EKB elnök szerint nem kell stagflációtól tartani, mert bár a gazdaság lassul, stagnálásról nem beszélhetünk, és az infláció is mérséklődni fog jövőre, továbbá felszólalt az elnök a kamatemelések ellen azzal az indokkal, hogy az infláció enyhülni fog, és jelezte, hogy az eszközvásárlások folytatódhatnak a pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) lejárta után is. Új inflációs előrejelzésében a jövő évi inflációt jelentősen felfelé módosította a jegybank, 3 százalékot is meghaladhatja az éves drágulás mértéke. 2022 második felétől viszont enyhülés várható. A GDP-növekedés idén mérsékeltebb lehet, mint Szeptemberben várták, és a 2022-es előrejelzést is lefelé módosította a jegybank - de így is stabil növekedést vár. A válság előtti szintet 2022 első negyedévében érheti el a gazdaság. Az omikron komoly kockázatot jelent, és lesz gazdasági hatása, de vélhetően mérsékelt lesz.
Politikai téren a Német Szociáldemokraták (SPD) vezetője lett az új német kancellár. Az SPD, a Zöldek és a Szabad Demokrata Párt (FDP) koalíciós megállapodást írt alá olyan ambiciózus éghajlati célokkal, mint például a szén 2030-ig történő fokozatos kivonása Németország energiamixéből, jóval az eredeti ütemterv előtt.
A makrogazdasági adatok közül 4,9 százalékra gyorsult az infláció üteme novemberben az euró-zónában év/év alapon, amire az euró bevezetése óta nem volt példa. A fogyasztói-árindex ugrása az energiaárak drágulásának tulajdonítható. Németországban az éves infláció 6 százalékra gyorsult, ami 1992 óta a legmagasabb érték.
A makrogazdasági indikátorok közül 58,0 pontra csökkent az euró-zóna decemberi feldolgozóipari BMI, a négy tizedes csökkenés megegyezik az előzetes becslésekkel. Az előzetes decemberi szolgáltató szektor BMI 2,8 ponttal, 53,1 pontra csökkent, míg az euró-zóna kompozit decemberi BMI 1,0 ponttal, 53,3 pontra csökkent.

Feltörekvő piacok
A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index, 2%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index 5,01%-os csökkenéssel, a kínai részvényindex 7,68%-kal, a távol-keleti részvényindex pedig 2,31%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiónkat lefedő CETOP index 0,78%-os emelkedéssel zárta az utolsó negyedévet. Így a feltörekvő piacok a harmadik negyedév után tovább folytatták a korrekciót, amit az amerikai jegybank kamatemelési várakozásai és a pandémiás helyzet egyaránt generált.

Hazai részvények
A BUX index a harmadik negyedéves kiemelkedő teljesítménye után lefordult és 4,04%-os korrekcióval zárta a negyedévet. A blue-chip papírok közül egyedül a Richter tudta pozitív teljesítménnyel zárni a negyedévet, a gyógyszergyártó papírja 2,83%-ot emelkedett. Az eddig kiemelkedően teljesítő OTP, 8,79%-ot esett, mely leginkább az állam által bevezetett jelzáloghitel kamatstopnak köszönhető. Összességében véve részvényenként 40 forintos negatív fair érték hatása van a bejelentésnek, azonban közel 1000 forintos korrekció bontakozott ki a bank papírjában, ami túlzó. A MOL 2,48%-os korrekcióval zárta a negyedévet. Az Olajipari vállalat papírjánál szintén az állam által bevezetett üzemanyag ár befagyasztás okozott turbulenciát.
A kis és közepes kapitalizációjú papírok közül az Alteo kiemelkedően tejesített 60,29%-os emelkedéssel.

Az Alap „A” sorozata 8,33%-os, „B” sorozata 8,93%-os hozamot ért el 2021. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében -0,60% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap kezelési szabályzata 2021. március 10-i hatállyal kiegészült az SFDR miatti fenntarthatósági információkkal. A módosítás az Alap befektetési politikáját és kockázatát nem érintette. A fenntarthatóságra vonatkozó információk kiegészítésre kerültek a Taxonómia rendeletben előírtakkal, a módosult kezelési szabályzat hatályba lépése 2022. január 1.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-79/2021. számú határozatával engedélyezte a Generali IPO Abszolút Hozam Alap nevének Generali Selection Alapra módosulását. A névváltozás mellett változott az Alap befektetési politikája, kockázata, értékelési szabályai, származtatott ügyletek alkalmazása. A változások 2021. március 1-én léptek hatályba.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-723/2021. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A változások 2022. január 1-i hatályba lépését követően az Alap sikerdíj számítása megfelel a vonatkozó felügyeleti elvárásoknak, valamint az Alap befektetési politikája is módosult.

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	196 556 331 Ft	45 298 951 Ft	16	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállallók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	128 514 703 Ft	32 169 186 Ft	11	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 mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbftv.-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. Mérlegfordulónap utáni események

Az orosz-ukrán háború és annak pénz- és tőkepiaci hatásai

2022. február 24-én Vlagyimir Putyin orosz elnök bejelentette, hogy katonai hadműveletet hajt végre a szomszédos Ukrajnával szemben. Politikai elemzők megosztottak a témában, de a jelenlegi vélemények és orosz nyilatkozatok alapján, Oroszország az ukrán kormány megbuktatását tűzte ki célul, miközben demilitarizálja az országot. Az ukrán haderő komoly ellenállást tanúsít, amely következtében a katonai veszteségek mind a két oldalon elég magasnak mondhatóak, többen egy elhúzódó konfliktusra számítanak.

A nyugati országok látván az agresszor Oroszország lépéseit folyamatosan gazdasági szankciókat vezettek be Oroszországgal szemben. Ez eleinte az orosz oligarchák vagyonára vonatkozott, majd később több orosz nagyvállalat és bank ellen is korlátozó intézkedéseket vezettek be, mindezek közül a leglényegesebb a SWIFT rendszerről való lekapcsolás és az orosz jegybank devizatranzakcióinak a korlátozása. Az oroszok rendeletben próbálják korlátozni a kivihető deviza mennyiségét és egyéb tőkekorlátozásokat is bevezetnek, ami látszik, hogy az orosz gazdaság rendkívül elszigetelődött a világ gazdasági vérkeringésétől.
A bejelentett gazdasági szankciók az európai gazdaságra is komoly hatást gyakorolnak. Több bank is rendelkezett orosz és/vagy ukrán leányvállalattal, ezért a profittermelésüket érinteni fogja az Oroszországot súlytó gazdasági szankciók tömege. Ugyanakkor a nagymértékű energiahordozó exportra épülő orosz gazdaság ezen szektorra eddig lényegesen kevesebb szankciót kapott. Mivel Európa a földgáz közel 50%-át Oroszországból szerzi be, ez komoly hatást gyakorol az EU gazdaságára is. Az elszabaduló energia- és árutőzsdei árak (olaj, arany, földgáz, búza) erőteljesen inflatorikus hatást gyakorolnak világszerte, miközben Európa energia fedezettsége is kérdőjeles maradhat, ha nem sikerül rövid időn belül megoldást találni az energiahordozók pótlására.

A legelső reakciók a tőzsdéken rendkívül negatívak voltak, amelyek leginkább Európára és a régiónkra korlátozódtak. Természetesen Ukrajna és Oroszország pénz- és tőkepiaca volt a legérintettebb, melyeket masszív tőzsdei esés, hatalmas hozam és CDS ugrás jellemzett, miközben a devizáik is hatalmasat gyengültek. A régiónk és köztük hazánk tőzsdéjét is erősen érintette a turbulencia. A magyar hozamgörbe jellemzően kb 100 bázispontos emelkedést mutatott, a forint több mint 10%-ot gyengült, a BUX index -18%-os mínuszban is tartózkodott. Fontos kiemelni, hogy az orosz és ukrán kitettséggel is rendelkező OTP részvényei -34%-os tartományban is tartózkodott. Azóta egy kicsit megnyugodtak a piacok, de több és újabb gazdasági szankciók is kilátásban vannak, melynek Európára és ez által a világra gyakorolt hatásai még nem láthatók előre.

Amíg a háború tart, a bizonytalanság és a megnövekedett volatilitás fennmaradhat, miközben a világ árgus szemekkel, aggódva figyeli ennek gazdasági- és egyéb hatásait. A jegybankok mozgástere is jóval korlátozottabb, nem is beszélve a régiós kockázatcsökkentés miatti részvény- és devizaeladások okozta potenciális további hatásokról.

A fenti tényezők következtében a Generali Alapkezelő a következőképp érintett:

- a pénzügyi termékek piacán általános árfolyamesés, amely a kezelt vagyon alakulására gyakorol hatást;
- a likviditási kockázat megemelkedése;
- az orosz és ukrán kibocsátók hitelkockázatának megemelkedése;
- potenciális működési kockázatok
- A Magyar Nemzeti Bank 2022. március 1-jén határozatában visszavonta a Sberbank Magyarország Zrt. tevékenységi engedélyét, és kezdeményezte a bíróságon a Bank végelszámolását. A Generali Alapkezelő és a Sberbank közötti Forgalmazási szerződés a szerződés vonatkozó pontjával összhangban a Bank tevékenységi engedélyének visszavonásával egyidejűleg megszűnt. A Sberbank Magyarország Zrt. az Alap „A” sorozatát forgalmazta.
- Az Alap eszközei között a mérlegforduló napon megtalálható volt a Nemzetközi Beruházási Bank által kibocsátott IIB 2022/I (ISIN: HU0000358825) és IIB 2022/2 (ISIN: HU0000359245) kötvények. A Bank alaptőkéjében Oroszországnak jelentős részesedése van, de a Bank ellen szankciót nem vezettek be. Az IIB 2022/I kötvény 2022. március 22-én lejárt, a kibocsátó bank a tőkét és a kamatot megfizette. Az IIB 2022/II kötvények 2022. április 5-i kötésnappal eladásra kerültek az Alap portfóliójából.

Az Alapkezelő fenti kockázatokkal kapcsolatban a következő lépéseket tette:

- a kezelt portfóliók és befektetési alapok kitettségének felülvizsgálata;
- a kitettségek és teljesítmények napi értékelése;
- az eredmények napi szintű kommunikációja kiterjesztett körben (Ügyfelek felé történő kommunikáció és adatszolgáltatás);
- orosz, ukrán kitettségek felvételének tiltása;
- ár források, árak elérhetőségének felülvizsgálta;
- napi kommunikáció és jelentés a CEE és a régió kockázatkezelési területei felé;
- a BCP felülvizsgálata a katasztrófa-események kiemelésével.

A mérlegforduló utáni események hatására a Generali Selection Alapból számottevő tőkekivonás nem történt, az alap likviditása továbbra is folyamatos és biztosított. Az Alap közvetlen orosz, illetve ukrán kitettséggel nem rendelkezik. A pénz- és tőkepiacokon zajló események az alap napi piaci értékeire vannak/lehetnek hatással.

A Generali Selection Alap „A” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1,374,409,646 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 868,912,723
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.581758 Ft

A Generali Selection Alap „B” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 8,299,982,337 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 6,674,001,168
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.243629 Ft

XIV. Mellékletek

1. **számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Mérlege**
2. **számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
3. **számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Varga Róbert Gergely
Digitálisan aláírta: Varga Róbert Gergely
Dátum: 2022.04.25 10:38:48 +02'00'

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2022.04.25 07:29:10 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Selection Alap

MÉRLEG
Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
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)**	**10,550,238**	**11,237,722**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)**	**2,566**	**1,144**
09.	1. Követelések	2,566	1,144
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	**II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)**	**8,452,160**	**4,957,959**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5,593,790	3,429,051
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,264,566	679,916
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	612,776	583,711
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	981,028	265,281
20.	a) kamatokból, osztalékokból	13,958	13,588
21.	b) egyéb	967,070	251,693
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**2,095,512**	**6,278,619**
23.	1. Pénzeszközök	2,095,512	6,278,619
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)**	**2,707**	**-195,917**
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	2,707	-195,917
30.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)**	**10,552,945**	**11,041,805**

Generali Selection Alap

MÉRLEG
Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
31.	**E) SAJÁT TŐKE(32+35. sor)**	**10,476,617**	**10,752,183**
32.	I. Induló tőke(33-34. sor)	8,660,772	8,180,120
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	21,731,986	23,673,068
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-13,071,214	-15,492,948
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény 36-40. sor)	1,815,845	2,572,063
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	101,749	-62,725
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	981,028	265,281
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	2,707	-195,917
39.	4. Előző év(ek) eredménye	1,024,504	730,361
40.	5. Üzleti év eredménye	-294,143	1,835,063
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**76,328**	**289,622**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	76,328	289,622
45.	1. Szállítók	75,074	288,258
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1,254	1,364
47.	III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	**H) Passzív időbeli elhatárolások**	**0**	**0**
49.	**FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)**	**10,552,945**	**11,041,805**

Varga Róbert Gergely
Digitálisan aláírta: Varga Róbert Gergely
Dátum: 2022.04.25 10:39:12 +02'00'

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2022.04.25 07:29:41 +02'00'

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Selection Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.	Tárgyév 2021.
a	b	c	d
1.	**I. Pénzügyi műveletek bevételei**	**1,834,211**	**2,918,469**
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel	107,473	53,897
3.	2. Bankbetét kamata	1,520	31,377
4.	3. Árfolyamnyereség	1,530,968	2,490,898
5.	4. Osztalékbevétel	109,798	179,354
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	84,452	162,943
7.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**1,929,764**	**660,297**
8.	**III. Egyéb bevételek**	**2**	**0**
9.	**IV. Működési költségek**	**193,666**	**417,543**
10.	1. Alapkezelői díj	168,405	388,576
11.	2. Letétkezelői díj	11,566	12,766
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3,455	3,867
14.	5. Főforgalmazói díj	5,003	5,522
15.	6. Könyvvizsgálati dj	1,400	1,270
16.	7. Bankköltség	3,093	4,616
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	733
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	33	193
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**4,926**	**5,566**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**-294,143**	**1,835,063**

Varga Róbert Gergely

Digitálisan aláírta: Varga Róbert Gergely
Dátum: 2022.04.25 10:39:38 +02'00'

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó

Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2022.04.25 07:30:08 +02'00'

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

3.számú melléklet

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	**Generali Selection Alap**
Lajstrom száma:	**1111-282**
Alapkezelő neve:	**Generali Alapkezelő Zrt.**
Letétkezelő neve:	**Unicredit Bank Zrt.**
NEÉ számítás típusa:	**T+1 napon számolt (T adatokból); T forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):		**2021.12.31**
Saját tőke:		**10,752,172,678**

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			**Osszeg/Erték**
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	**0**
			0
			0
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		**289,631,211**
Alapkezelői díj:	NE*1.75%;NE*0.9%		9,449,865
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		981,959
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%,		1,402,799
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		183,148
Könyvvizsgálói díj:	1,400,000.- / év*		634,999
Egyéb díj: Különadó	0.05%		1,372,936
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		1,054,163
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		274,551,342
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			**0**
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0
Egyéb kötelezettségek:			0
		Kötelez. össz.:	***289,631,211***

II. Eszközök			**Osszeg/Erték**
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	**6,278,618,081**
ANGOL FONT	GBP		86,133,048
CSEH KORONA	CZK		6,658,618
DÁN KORONA	DKK		57,577,200
EURO	EUR		995,886,274
HONG KONGI DOLLÁR2	HKD		26,637
JAPÁN YEN	JPY		104,597,127
LENGYEL ZLOTY	PLN		330,539
MAGYAR FORINT	HUF		2,837,503,581
ROMÁN LEJ	RON		224,660,955
SVÁJCI FRANK	CHF		4
TÖRÖK LÍRA	TRY		17
USA DOLLÁR	USD		1,965,244,081
II/2. Egyéb követelés (összes):			**1,143,389**
Értékpapír eladásból származó követelések:			0
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0
Osztalék	McCormick		102,436
	Philip Morris		756,156
	Philip Morris		39,798
Egyéb követelés:	Befektetési jegy Értékesítés		244,999
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	**0**
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			**0**
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			**0**

II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4,957,959,367
II/4.1. Állampapírok (összes):				**525,630,493**
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**525,630,493**
	2023/C MÁK	HUF	259,460,000	252,494,796
	2028/A MÁK	HUF	200,000,000	228,835,600
	2030/A MÁK	HUF	48,930,000	44,300,097
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				**0**
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				**0**
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				**0**
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesíto ép.:				**703,163,426**
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**703,163,426**
	CORDIA 2026/I	HUF	100,000,000	99,272,800
	FUTUREAL 2031/I ZÖLD	HUF	100,000,000	96,304,400
	IIB 2022/I	HUF	150,000,000	151,791,300
	IIB 2022/II	HUF	75,000,000	73,817,550
	MFB 1.5 10/26/22	HUF	45,550,000	44,999,847
	MOL 2027	EUR	300,000	113,124,551
	Raiffeisen 5.875 2023	EUR	100,000	40,790,478
	WINGHOLDING 2030/I kötvény	HUF	100,000,000	83,062,500
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				**0**
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**
II/4.3. Részvények (összes):				**2,388,075,699**
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**1,445,385,000**
	Állami Nyomda	HUF	35,000	54,250,000
	Alteo	HUF	85,500	186,390,000
	AutoWallis	HUF	1,575,000	189,000,000
	Duna House	HUF	45,000	21,420,000
	Graphisoft Park SE	HUF	22,500	85,950,000
	MOL	HUF	42,000	105,840,000
	MTelekom (MATÁV)	HUF	350,000	144,025,000
	OTP	HUF	10,500	174,300,000
	OXO Technologies Holding Nyrt.	HUF	10,900	47,960,000
	Richter	HUF	50,000	436,250,000
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				**942,690,699**
	Krka	EUR	2,250	97,969,500
	Vonovia	EUR	3,375	60,400,688
	TEN Square Games SA	PLN	500	14,012,350
	DIGI Communications	RON	7,500	22,927,200
	Fondul Prop	RON	1,500,000	222,561,600
	Alibaba Group ADR	USD	900	34,821,982
	Brookfield Asset Management	USD	2,000	39,332,740
	Brookfield Asset Management RE	USD	27	550,779
	Dropbox	USD	3,500	27,975,232
	Elastic	USD	1,000	40,091,644
	Intuitive Surgical	USD	300	35,108,281
	Mastercard	USD	560	65,539,106
	McCormick	USD	1,000	31,466,843
	PAR Technology	USD	3,000	51,563,150
	PayPal	USD	675	41,460,114
	Philip Morris	USD	2,300	71,167,635

	Roku	USD	350	26,014,458
	Starbucks	USD	800	30,478,639
	Vimeo	USD	5,000	29,248,758
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				**0**
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**

II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				**1,341,089,749**
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**241,743,585**
	Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	HUF	30,492,931	60,541,580
	Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	HUF	140,650,380	138,247,368
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	EUR	1	42,954,637
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				**1,099,346,164**
	Proshares Short QQQ ETF	USD	30,000	105,823,179
	Proshares Short Russell 2000	USD	75,000	509,817,578
	SPDR Gold Trust	USD	5,500	306,258,599
	Proshares Short S&P500	USD	40,000	177,446,808
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				**0**
II/5. Származékos ügyletek				**-195,916,948**
II.5.1. Határidős	Megnev	ípus (S/L	Névérték/darabszám	**-195,916,948**
II./5.1.1. Futures (összes):				**0**
II./5.1.2. Forward (összes):				**-195,916,948**
	EUR/HUF	S		-14,872,113
	EUR/HUF	S		-9,962,043
	EUR/HUF	S		-4,586,748
	USD/HUF	S		-81,271,041
	USD/HUF	S		-85,225,003
II.5.2. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	**0**
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):				**0**
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				**0**
			Eszk. össz.:	***11,041,803,889***

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

10,752,172,678