Éves jelentés
2021.

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.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.)
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 (2020.12.31-re és 2021.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

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%**
Esedékesség	*41,583*	*HUF*	*0.00%*
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%

Vonatkozási dátum
2021.12.31

Megnevezés	**Eszközérték**	**Deviza**	**Arány**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**3,088,370,755**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**3,094,608,212**	**HUF**	**100.20%**
Pénzpiaci eszközök	**514,422,905**	**HUF**	**16.66%**
Generali Deluxe Részvény Alap - AUD	59,623	HUF	0.00%
Generali Deluxe Részvény Alap - CHF	8,919	HUF	0.00%
Generali Deluxe Részvény Alap - EUR	1,451,672	HUF	0.05%
Generali Deluxe Részvény Alap - GBP	10,830,542	HUF	0.35%
Generali Deluxe Részvény Alap - HKD	8,085	HUF	0.00%
Generali Deluxe Részvény Alap - HUF	500,990,100	HUF	16.22%
Generali Deluxe Részvény Alap - JPY	158,025	HUF	0.01%

Generali Deluxe részvény Alap - USD	915,939	HUF	0.03%
Állampapírok	**147,192,000**	**HUF**	**4.77%**
Diszkont kincstárjegy	*147,192,000*	*HUF*	*4.77%*
22/08/24 DKJ	147,192,000	HUF	4.77%
Részvények	**2,430,712,874**	**HUF**	**78.71%**
Asos PLC	7,890,838	HUF	0.26%
Aston Martin Lagonda Global Holdings PLC	1,488,401	HUF	0.05%
Beneteau SA	1,050,912	HUF	0.03%
BMW	83,264,666	HUF	2.70%
Burberry Group PLC	28,791,163	HUF	0.93%
Callaway Golf Co	6,703,112	HUF	0.22%
Canada Goose Holdings Inc	4,828,325	HUF	0.16%
Capri Holdings	9,513,826	HUF	0.31%
Carnival	13,172,103	HUF	0.43%
Christian Dior	10,774,800	HUF	0.35%
Cie Financiere Richemont SA	212,616,929	HUF	6.88%
Cie Financiere Richemont warrant	713,800	HUF	0.02%
Crown Resorts Ltd	1,415,645	HUF	0.05%
Daimler Truck Holding AG	30,264,125	HUF	0.98%
Daimler-Chrysler (220202-ig)	126,698,807	HUF	4.10%
Deckers Outdoor	11,931,083	HUF	0.39%
Diageo	69,262,482	HUF	2.24%
Estee Lauder Companies	170,014,757	HUF	5.50%
Ethan Allen Interiors Inc	1,712,583	HUF	0.06%
Farfetch Ltd	20,688,122	HUF	0.67%
Ferrari NV EUR	67,997,475	HUF	2.20%
Galaxy Entertainment Group Ltd	16,625,933	HUF	0.54%
Hermes International	124,692,480	HUF	4.04%
Hilton Worldwide Holdings Inc	50,807,503	HUF	1.65%
HUGO BOSS AG	7,896,600	HUF	0.26%
Inter Parfums Inc	3,481,840	HUF	0.11%
Kering	153,899,199	HUF	4.98%
Las Vegas Sands Corp	25,132,435	HUF	0.81%
Lululemon	40,799,737	HUF	1.32%
LVMH Hoet Hennessy	217,293,030	HUF	7.04%
Marriott International Inc/MD	51,129,304	HUF	1.66%
Melco International Development Ltd	238,397	HUF	0.01%
Melco Resorts & Entertainment Ltd	8,455,106	HUF	0.27%
Moncler SPA	28,348,056	HUF	0.92%
Movado Group Inc	8,174,670	HUF	0.26%
MYT Netherlands Parent B.V.	4,835,816	HUF	0.16%
Nike	115,629,363	HUF	3.74%
Nikon Corp	1,754,166	HUF	0.06%
Nio ADR	59,847,258	HUF	1.94%
Nordstrom Inc	1,473,512	HUF	0.05%
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	14,185,973	HUF	0.46%
Pernod Ricard SA	87,798,938	HUF	2.84%
Polaris Inc	10,739,636	HUF	0.35%
Porsche	61,578,720	HUF	1.99%
PRADA SpA	1,667,858	HUF	0.05%
PVH	10,768,461	HUF	0.35%
Ralph Lauren	12,001,306	HUF	0.39%
RealReal Inc/The	378,149	HUF	0.01%
Remy Cointreau SA	6,317,280	HUF	0.20%
Resorttrust Inc	1,594,876	HUF	0.05%

Revolve Group Inc	1,825,279	HUF	0.06%
RH	8,728,051	HUF	0.28%
Royal Caribbean Cruises Ltd	26,299,454	HUF	0.85%
Salvatore Ferragamo SPA	2,494,071	HUF	0.08%
Sands China	8,801,208	HUF	0.28%
Sanlorenzo	16,782,120	HUF	0.54%
Shiseido Co Ltd	41,738,399	HUF	1.35%
Signet Jewelers Ltd	8,503,962	HUF	0.28%
SJM Holdings Ltd	1,096,725	HUF	0.04%
Sleep Number Corp	9,979,754	HUF	0.32%
Star Entertainment Grp Ltd/The	1,742,333	HUF	0.06%
Tapestry Inc	13,223,826	HUF	0.43%
Tempur Sealy International Inc	9,803,610	HUF	0.32%
Tesla	203,080,250	HUF	6.58%
Toll Brothers Inc	20,277,206	HUF	0.66%
Treasury Wine Estates Ltd	2,637,646	HUF	0.09%
Williams-Sonoma Inc	19,280,566	HUF	0.62%
Wynn Macau Ltd	319,366	HUF	0.01%
Wynn Resorts	25,759,492	HUF	0.83%
Deviza fedezeti ügyletek	**-2,478,685**	**HUF**	**-0.08%**
EUR/HUF	-2,478,685	HUF	-0.08%
Követelések	**4,759,118**	**HUF**	**0.15%**
Befektetési jegy Értékesítés	*4,334,974*	*HUF*	*0.14%*
Generali Deluxe Részvény Alap	4,334,974	HUF	0.14%
Esedékesség Fizetés	*424,144*	*HUF*	*0.01%*
Burberry Group PLC	183,757	HUF	0.01%
Ethan Allen Interiors Inc	16,058	HUF	0.00%
Ralph Lauren	59,006	HUF	0.00%
Shiseido Co Ltd	165,323	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-6,237,457**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-6,237,457**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelői díj	-4,467,006	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-252,712	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-361,018	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,126	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-317,500	HUF	-0.01%
Különadó	-361,018	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-295,077	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, 2021.12.31-én:

2 056 364 652 db

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

1.501859 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	**0**	**0.00%**	**147,192,000**	**2.49%**
Állampapírok	0	0.00%	147,192,000	2.49%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**606,185,822**	**10.26%**	**2,430,712,874**	**41.14%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	606,185,822	10.26%	2,430,712,874	41.14%
Egyéb átruházható értékpapírok	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	0	0.00%	0	0.00%
Pénzpiaci eszközök	**159,297,981**	**2.70%**	**514,422,905**	**8.71%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**-2,478,685**	**-0.04%**
Követelések	**41,583**	**0.00%**	**4,759,118**	**0.08%**
ESZKÖZÖK	**765,525,386**	**12.96%**	**3,094,608,212**	**52.37%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-2,028,589**		**-6,237,457**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**763,496,797**		**3,088,370,755**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2020	**2021**
	Adatok E Ft-ban	**Adatok E Ft-ban**
Befektetésekből származó jövedelem	**1,917**	**89,254**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**2,240**	**100,037**
1. Értékpapírok kamatbevétel	0	0
2. Bankbetét kamata	5	1,805
3. Árfolyamnyereség	1,652	85,988
4. Osztalékbevétel	583	11,440
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	804
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**323**	**10,783**
III. Egyéb bevételek	**0**	**0**
IV. Működési költségek	**3,491**	**39,348**
1. Alapkezelői díj	1,834	33,974
2. Letétkezelői díj	121	2,242
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	37	680
5. Főforgalmazói díj	52	970
6. Könyvvizsgálati díj	1,041	635
7. Bankköltség	7	177
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	178	670
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	221	0
V. Egyéb ráfordítások	**53**	**967**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**-1,627**	**48,939**

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	**646,964**	**2,056,365**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	646,964	2,658,570
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	-602,205
Tőkeváltozás	**116,470**	**1,032,008**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	20,651	459,034
2. Értékelési különbözet tartaléka	97,446	528,141
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	-2,479
4. Előző év(ek) eredménye	0	-1,627
5. Üzleti év eredménye	-1,627	48,939

	2020.12.31 Adatok E Ft-ban	2021.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**765,526**	**3,097,087**
Követelések	**42**	**4,759**
1. Egyéb követelések	42	4,759
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**606,186**	**2,577,905**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	508,740	1,901,855
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	0	147,909
4. Államkötvények	0	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	97,446	528,141
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	685
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	97,446	527,456
Pénzeszközök	**159,298**	**514,423**
1. Pénzeszközök	159,298	514,423
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**0**	**-2,479**

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
2021.12.31	3,088,370,755 Ft	1.501859 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap **2021.10.15**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.07.26	362.56	90,641,200	250,000	2021.10.14	HUF/EUR	359.35	803,700	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	364.08	-2,478,685	2021.10.14	2022.04.14

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

Befektetési cél:
Az Alap olyan luxus termékeket gyártó és szolgáltató vállalatok részvényeibe kíván fektetni, mely cégek luxusmárkáikról, luxustermékeikről váltak világhírűvé. Minőségi termékeikkel és szolgáltatásaikkal a fogyasztói társadalom egyre szélesebb körét szólítják meg a szektorban tevékenykedő vállalatok, melyek specifikus kockázatokkal rendelkeznek, és teljesítményük nagymértékben függ a világgazdaság növekedési kilátásaitól. Az Alap a luxus ipar különböző szegmenseibe kíván befektetni a teljesség igénye nélkül: autóipar (Luxury Cars), személyes fogyasztási- és háztartási cikkek (Personal Luxury Goods), szállodák és vendéglátás (Luxury Hospitality, Gourmet Foods and Fine Dining), felsőkategóriás ingatlanok, berendezési tárgyak (High-end Real Estate, Furniture and Housewares), magánrepülés és - hajózás (Private Jets and Yachts), luxus körutazások (Luxury Cruises), műtárgyak és értékes gyűjtemények (Fine Arts).

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 portfolió 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

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 hozama 2021. évben 27,26%, a benchmark hozama 28,46% 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 hatálya lépése 2022. január 1.

2021. június 11-től a Generali Deluxe Részvény Alap befektetési jegyei elérhetőek a befektetők részére az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-n keresztül is.

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 várható hozam-kockázat profilja a 6-os (nagyon 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 annak benchmarkjának 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 Alapot nem forgalmazta.

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 Deluxe Részvény 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 Deluxe Részvény Alap:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 2,864,252,108 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 2,085,897,817
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.373151 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 10:19:06 +02'00'

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2022.04.25 07:11:55 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.

GENERALI Deluxe Részvény 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)**	**765,526**	**3,097,087**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)**	**42**	**4,759**
09.	1. Követelések	42	4,759
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)**	**606,186**	**2,577,905**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	508,740	1,901,855
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	0	147,909
17.	4. Államkötvények	0	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	97,446	528,141
20.	a) kamatokból, osztalékokból	0	685
21.	b) egyéb	97,446	527,456
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**159,298**	**514,423**
23.	1. Pénzeszközök	159,298	514,423
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**	**-2,479**
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	-2,479
30.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)**	**765,526**	**3,094,608**

GENERALI Deluxe Részvény Alap

MÉRLEG
Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
31.	**E) SAJÁT TŐKE(32.+35. sor)**	**763,434**	**3,088,373**
32.	**I. Induló tőke (33+34.sor)**	**646,964**	**2,056,365**
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	646,964	2,658,570
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	-602,205
35.	**II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)**	**116,470**	**1,032,008**
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	20,651	459,034
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	97,446	528,141
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	-2,479
39.	4. Előző év(ek) eredménye	0	-1,627
40.	5. Üzleti év eredménye	-1,627	48,939
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**2,092**	**6,235**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	2,092	6,235
45.	1. Szállítók	2,039	5,877
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	53	358
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)**	**765,526**	**3,094,608**

Varga Róbert Gergely
Digitálisan aláírta: Varga Róbert Gergely
Dátum: 2022.04.25 10:19:35 +02'00'

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2022.04.25 07:12:29 +02'00'

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

GENERALI Deluxe Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.	Tárgyév 2021.
a	b	c	d
1.	**I. Pénzügyi műveletek bevételei**	**2,240**	**100,037**
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel	0	0
3.	2. Bankbetét kamata	5	1,805
4.	3. Árfolyamnyereség	1,652	85,988
5.	4. Osztalékbevétel	583	11,440
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	804
7.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**323**	**10,783**
8.	**III. Egyéb bevételek**	**0**	**0**
9.	**IV. Működési költségek**	**3,491**	**39,348**
10.	1. Alapkezelői díj	1,834	33,974
11.	2. Letétkezelői díj	121	2,242
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	37	680
14.	5. Főforgalmazói díj	52	970
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1,041	635
16.	7. Bankköltség	7	177
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	178	670
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	221	0
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**53**	**967**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**-1,627**	**48,939**

Varga Róbert Gergely
Digitálisan aláírta: Varga Róbert Gergely
Dátum: 2022.04.25 10:20:06 +02'00'

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2022.04.25 07:12:58 +02'00'

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

3.számú melléklet

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 típu **T+1 napon számolt (T adatokból); T forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):		**2021.12.31**
Saját tőke:		**3,088,370,755**

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			**Összeg/Érték**	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	**0**	0.000%
			0	0.000%
			0	0.000%
				0.000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		**6,237,457**	0.202%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		4,467,006	0.145%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		252,712	0.008%
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.8		361,018	0.012%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		183,126	0.006%
Könyvvizsgálói díj:	1,041,400.- / év*		317,500	0.010%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		361,018	0.012%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		295,077	0.010%
				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%
		Kötelez. össz.:	***6,237,457***	0.202%
II. Eszközök			**Összeg/Érték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	**514,422,905**	16.657%
ANGOL FONT	GBP		10,830,542	0.351%
AUSZTRÁL DOLLÁR	AUD		59,623	0.002%
EURO	EUR		1,451,672	0.047%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		8,085	0.000%
JAPÁN YEN	JPY		158,025	0.005%
MAGYAR FORINT	HUF		500,990,100	16.222%
SVÁJCI FRANK	CHF		8,919	0.000%
USA DOLLÁR	USD		915,939	0.030%
II/2. Egyéb követelés (összes):			**4,759,118**	0.154%
				0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0.000%
Osztalék Burberry Group PLC	GBP		183,757	0.006%
Ethan Allen Interiors Inc	USD		16,058	0.001%
Ralph Lauren	USD		59,006	0.002%
Shiseido Co Ltd	JPY		165,323	0.005%
Egyéb követelés: Befektetési jegy Értékesítés	HUF		4,334,974	0.140%
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.**	**Devizaner**	**Névérték/darabszám ***	**2,575,426,189**	83.391%

II/4.1. Állampapírok (összes):				**147,192,000**	4.766%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				**147,192,000**	4.766%
	22/08/24 DKJ	HUF	150,000,000	147,192,000	4.766%
					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):				**2,430,712,874**	78.705%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				**2,430,712,874**	78.705%
	Asos PLC	GBP	750	7,890,838	0.256%
	Aston Martin Lagonda Global Holdings P	GBP	250	1,488,401	0.048%
	Beneteau SA	EUR	200	1,050,912	0.034%
	BMW	EUR	2,550	83,264,666	2.696%
	Burberry Group PLC	GBP	3,600	28,791,163	0.932%
	Callaway Golf Co	USD	750	6,703,112	0.217%
	Canada Goose Holdings Inc	USD	400	4,828,325	0.156%
	Capri Holdings	USD	450	9,513,826	0.308%
	Carnival	USD	2,010	13,172,103	0.427%
	Christian Dior	EUR	40	10,774,800	0.349%
	Cie Financiere Richemont SA	CHF	4,350	212,616,929	6.884%
	Cie Financiere Richemont warrant	CHF	2,000	713,800	0.023%
	Crown Resorts Ltd	AUD	500	1,415,645	0.046%
	Daimler Truck Holding AG	EUR	2,540	30,264,125	0.980%
	Daimler-Chrysler (220202-ig)	EUR	5,080	126,698,807	4.102%
	Deckers Outdoor	USD	100	11,931,083	0.386%
	Diageo	GBP	3,900	69,262,482	2.243%
	Estee Lauder Companies	USD	1,410	170,014,757	5.505%
	Ethan Allen Interiors Inc	USD	200	1,712,583	0.055%
	Farfetch Ltd	USD	1,900	20,688,122	0.670%
	Ferrari NV EUR	EUR	810	67,997,475	2.202%
	Galaxy Entertainment Group Ltd	HKD	9,850	16,625,933	0.538%
	Hermes International	EUR	220	124,692,480	4.037%
	Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	1,000	50,807,503	1.645%
	HUGO BOSS AG	EUR	400	7,896,600	0.256%
	Inter Parfums Inc	USD	100	3,481,840	0.113%
	Kering	EUR	590	153,899,199	4.983%
	Las Vegas Sands Corp	USD	2,050	25,132,435	0.814%
	Lululemon	USD	320	40,799,737	1.321%

	LVMH Hoet Hennessy	EUR	810	217,293,030	7.036%
	Marriott International Inc/MD	USD	950	51,129,304	1.656%
	Melco International Development Ltd	HKD	600	238,397	0.008%
	Melco Resorts & Entertainment Ltd	USD	2,550	8,455,106	0.274%
	Moncler SPA	EUR	1,200	28,348,056	0.918%
	Movado Group Inc	USD	600	8,174,670	0.265%
	MYT Netherlands Parent B.V.	USD	700	4,835,816	0.157%
	Nike	USD	2,130	115,629,363	3.744%
	Nikon Corp	JPY	500	1,754,166	0.057%
	Nio ADR	USD	5,800	59,847,258	1.938%
	Nordstrom Inc	USD	200	1,473,512	0.048%
	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	USD	2,100	14,185,973	0.459%
	Pernod Ricard SA	EUR	1,125	87,798,938	2.843%
	Polaris Inc	USD	300	10,739,636	0.348%
	Porsche	EUR	2,000	61,578,720	1.994%
	PRADA SpA	HKD	800	1,667,858	0.054%
	PVH	USD	310	10,768,461	0.349%
	Ralph Lauren	USD	310	12,001,306	0.389%
	RealReal Inc/The	USD	100	378,149	0.012%
	Remy Cointreau SA	EUR	80	6,317,280	0.205%
	Resorttrust Inc	JPY	300	1,594,876	0.052%
	Revolve Group Inc	USD	100	1,825,279	0.059%
	RH	USD	50	8,728,051	0.283%
	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	1,050	26,299,454	0.852%
	Salvatore Ferragamo SPA	EUR	300	2,494,071	0.081%
	Sands China	HKD	11,600	8,801,208	0.285%
	Sanlorenzo	EUR	1,200	16,782,120	0.543%
	Shiseido Co Ltd	JPY	2,300	41,738,399	1.351%
	Signet Jewelers Ltd	USD	300	8,503,962	0.275%
	SJM Holdings Ltd	HKD	5,000	1,096,725	0.036%
	Sleep Number Corp	USD	400	9,979,754	0.323%
	Star Entertainment Grp Ltd/The	AUD	2,000	1,742,333	0.056%
	Tapestry Inc	USD	1,000	13,223,826	0.428%
	Tempur Sealy International Inc	USD	640	9,803,610	0.317%
	Tesla	USD	590	203,080,250	6.576%
	Toll Brothers Inc	USD	860	20,277,206	0.657%
	Treasury Wine Estates Ltd	AUD	900	2,637,646	0.085%
	Williams-Sonoma Inc	USD	350	19,280,566	0.624%
	Wynn Macau Ltd	HKD	1,200	319,366	0.010%
	Wynn Resorts	USD	930	25,759,492	0.834%
					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%
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				**-2,478,685**	-0.080%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L	Névérték/darabszám	**-2,478,685**	-0.080%
II./5.1.1. Futures (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				**-2,478,685**	-0.080%
	EUR/HUF	S	91,020,000	-2,478,685	-0.080%
					0.000%
II.5.2. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	**0**	0.000%
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (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.:	***3,094,608,212***	100.202%

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

3,088,370,755