



**Éves jelentés
2021.**

**GENERALI ARANY OROSZLÁN
NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi 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.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény 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.) 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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) 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.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000701818, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710710, névérték: 0.01,- EUR

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	7,052,895,551	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	7,067,165,729	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	349,346,807	HUF	4.95%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	31,703,913	HUF	0.45%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	395,336	HUF	0.01%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	314,955,076	HUF	4.47%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	2,292,482	HUF	0.03%
Állampapírok	596,199,645	HUF	8.46%
<i>Államkötvény</i>	<i>172,150,624</i>	<i>HUF</i>	<i>2.44%</i>
2021/A MÁK	72,134,424	HUF	1.02%
2023/B MÁK	100,016,200	HUF	1.42%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>424,049,021</i>	<i>HUF</i>	<i>6.02%</i>
21/04/21 DKJ	399,661,200	HUF	5.67%
21/08/25 DKJ	24,387,821	HUF	0.35%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	974,805,818	HUF	13.82%
DAX ETF	320,127,728	HUF	4.54%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	654,678,090	HUF	9.28%
Részvények	5,146,813,459	HUF	72.96%
Adidas AG	92,456,393	HUF	1.31%
Adyen	34,778,633	HUF	0.49%
Ahold Koninklijke	46,409,849	HUF	0.66%
Air Liquide	101,027,546	HUF	1.43%
Air Liquide II	6,813,600	HUF	0.10%
Airbus - EADS	114,734,800	HUF	1.63%
Allianz	183,203,978	HUF	2.60%
Amadeus IT Holding SA	43,494,286	HUF	0.62%
Anheuser-Busch Inbev	91,590,670	HUF	1.30%
ASML Holding	377,409,322	HUF	5.35%
Avast	21,831,100	HUF	0.31%
AXA-UAP	103,304,040	HUF	1.46%
BANCA INTESA	52,376,073	HUF	0.74%
Banco Santander Central	77,359,056	HUF	1.10%
BASF SE	111,066,704	HUF	1.57%
BAYER AG	96,705,593	HUF	1.37%
BMW	39,560,010	HUF	0.56%
BNP Paribas	94,433,572	HUF	1.34%
CRH PLC	49,686,890	HUF	0.70%
Daimler-Chrysler	105,504,314	HUF	1.50%
Danone Groupe	59,477,048	HUF	0.84%
Deutsche Börse	40,850,744	HUF	0.58%
Deutsche Post	76,896,378	HUF	1.09%

Deutsche Telecom	109,210,383	HUF	1.55%
Enel	114,315,295	HUF	1.62%
ENGIE	45,714,276	HUF	0.65%
ENI	39,014,141	HUF	0.55%
Essilor	69,858,497	HUF	0.99%
France Telecom	37,318,842	HUF	0.53%
Fresenius SE	34,541,298	HUF	0.49%
GENERALI	26,033,769	HUF	0.37%
IBERDROLA	124,883,990	HUF	1.77%
Inditex	50,392,322	HUF	0.71%
ING Groep	69,748,958	HUF	0.99%
Kering	65,109,982	HUF	0.92%
Linde PLC	233,318,070	HUF	3.31%
Linde US	27,425,067	HUF	0.39%
L'Oreal	128,802,529	HUF	1.83%
LVMH Hoet Hennessy	261,162,884	HUF	3.70%
Münchener Rück	66,933,441	HUF	0.95%
NOKIA	57,526,232	HUF	0.82%
Philips	73,388,932	HUF	1.04%
Prosus	83,883,506	HUF	1.19%
Safran	84,673,647	HUF	1.20%
Sanofi	189,655,825	HUF	2.69%
SAP AG	270,129,746	HUF	3.83%
Schneider Electric	107,987,198	HUF	1.53%
Siemens	193,095,349	HUF	2.74%
Siemens Energy	24,646,275	HUF	0.35%
Telefonica	25,670,892	HUF	0.36%
Telefonica Right XI	1,439,778	HUF	0.02%
Total SA	199,780,880	HUF	2.83%
Unilever NV	130,303,213	HUF	1.85%
Vinci	89,120,930	HUF	1.26%
Vivendi Universal	46,234,221	HUF	0.66%
Volkswagen PFD	44,522,492	HUF	0.63%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14,270,178	HUF	-0.19%
Díjak	-14,270,178	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-10,125,494	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-826,040	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-575,286	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-826,040	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-715,052	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-668,861	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2021.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9,328,545,710	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	9,346,777,162	HUF	100.20%
Pénzpiaci eszközök	504,486,636	HUF	5.41%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	441,905,740	HUF	4.74%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	428,303	HUF	0.00%

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	60,060,848	HUF	0.64%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	2,091,745	HUF	0.02%
Állampapírok	826,065,030	HUF	8.86%
<i>Államkötvény</i>	<i>100,688,000</i>	<i>HUF</i>	<i>1.08%</i>
2023/B MÁK	100,688,000	HUF	1.08%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>725,377,030</i>	<i>HUF</i>	<i>7.78%</i>
22/03/09 DKJ	547,765,350	HUF	5.87%
22/08/24 DKJ	177,611,680	HUF	1.90%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,372,882,950	HUF	14.72%
DAX ETF	496,747,800	HUF	5.33%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	876,135,150	HUF	9.39%
Részvények	6,643,342,546	HUF	71.22%
Adidas AG	79,416,180	HUF	0.85%
Adyen	127,941,525	HUF	1.37%
Ahold Koninklijke	61,158,983	HUF	0.66%
Air Liquide	116,601,240	HUF	1.25%
Air Liquide II	7,863,936	HUF	0.08%
Airbus - EADS	174,135,528	HUF	1.87%
Allianz	191,557,125	HUF	2.05%
Anheuser-Busch Inbev	86,326,812	HUF	0.93%
ASML Holding	606,295,598	HUF	6.50%
AXA-UAP	120,778,313	HUF	1.29%
BANCA INTESA	62,932,950	HUF	0.67%
Banco Bilbao	77,490,000	HUF	0.83%
Banco Santander Central	97,654,005	HUF	1.05%
BASF SE	107,145,054	HUF	1.15%
BAYER AG	95,386,500	HUF	1.02%
BMW	48,979,215	HUF	0.53%
BNP Paribas	134,544,780	HUF	1.44%
CRH PLC	68,663,520	HUF	0.74%
Daimler Truck Holding AG	29,787,525	HUF	0.32%
Daimler-Chrysler (220202-ig)	124,703,550	HUF	1.34%
Danone Groupe	61,035,441	HUF	0.65%
Deutsche Börse	43,276,320	HUF	0.46%
Deutsche Post	108,488,952	HUF	1.16%
Deutsche Telecom	120,294,000	HUF	1.29%
Enel	98,357,016	HUF	1.05%
ENGIE	36,016,245	HUF	0.39%
ENI	56,364,750	HUF	0.60%
Essilor	103,637,340	HUF	1.11%
France Telecom	36,470,669	HUF	0.39%
IBERDROLA	116,740,644	HUF	1.25%
Inditex	55,796,121	HUF	0.60%
Infineon technologie	105,283,080	HUF	1.13%
ING Groep	135,518,940	HUF	1.45%
Kering	117,380,745	HUF	1.26%
Linde PLC	338,742,000	HUF	3.63%
Linde US	39,492,500	HUF	0.42%
L'Oreal	174,624,914	HUF	1.87%
LVMH Hoet Hennessy	375,568,200	HUF	4.03%
Münchener Rück	72,573,998	HUF	0.78%
Pernod Ricard SA	132,673,950	HUF	1.42%
Philips	60,451,425	HUF	0.65%

Prosus	135,662,850	HUF	1.45%
Safran	79,453,080	HUF	0.85%
Sanofi	215,727,732	HUF	2.31%
SAP AG	299,572,650	HUF	3.21%
Schneider Electric	222,732,090	HUF	2.39%
Siemens	253,525,140	HUF	2.72%
Siemens Energy	37,344,645	HUF	0.40%
Stellantis NV	76,378,995	HUF	0.82%
Total SA	255,261,285	HUF	2.74%
UNIVERSAL MUSIC GROUP INC	43,890,336	HUF	0.47%
Vinci	102,851,370	HUF	1.10%
Volkswagen PFD	52,392,096	HUF	0.56%
Vonovia	60,400,688	HUF	0.65%
KÖTELEZETTSÉGEK	-18,231,452	HUF	-0.20%
Díjak	-18,231,452	HUF	-0.20%
Alapkezelői díj	-13,510,025	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-805,284	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,150,406	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,149	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-539,748	HUF	-0.01%
Különadó	-1,150,406	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-892,434	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:

„A” sorozat:	4 437 065 354 db
„B” sorozat:	391 294 472 db

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

„A” sorozat:	1.469498 Ft
„B” sorozat:	0.01945 EUR

IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2020.12.31		2021.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	596,199,645	8.44%	826,065,030	8.84%
Állampapírok	596,199,645	8.44%	826,065,030	8.84%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	6,121,619,277	86.62%	8,016,225,496	85.76%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	974,805,818	13.79%	1,372,882,950	14.69%
Részvények	5,146,813,459	72.83%	6,643,342,546	71.08%
Pénzpiaci eszközök	349,346,807	4.94%	504,486,636	5.40%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	7,067,165,729	100.00%	9,346,777,162	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14,270,178		-18,231,452	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7,052,895,551		9,328,545,710	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2020	2021
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	118,547	287,013
I. Pénzügyi műveletek bevételei	315,608	395,888
1. Értékpapírok kamatbevétele	1,546	5,367
2. Bankbetét kamata	233	722
3. Árfolyamnyereség	188,714	209,633
4. Osztalékbevétele	125,115	180,166
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	197,061	108,875
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	123,061	160,013
1. Alapkezelői díj	108,201	140,952
2. Letétkezelői díj	7,147	9,309
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,137	2,820
5. Főforgalmazói díj	3,091	4,026
6. Könyvvizsgálati díj	1,192	1,080
7. Bankköltség	548	1,035
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	733
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	34	58
V. Egyéb ráfordítások	3,091	15,480
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	-7,605	111,520

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	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	5,330,048	5,778,210
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	38,704,712	39,450,232
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-33,374,664	-33,672,022
Tőkeváltozás	1,722,851	3,550,343
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-665,031	-256,251
2. Értékelési különbözet tartaléka	1,484,221	2,791,413
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	911,266	903,661
5. Üzleti év eredménye	-7,605	111,520

	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	7,067,164	9,346,776
Követelések	0	0
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	6,717,817	8,842,289
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4,643,400	5,226,456
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	420,214	725,380
4. Államkötvények	169,982	99,040
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönözete	1,484,221	2,791,413
a) Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból	3,006	3,700
b) Értékpapírok egyéb értékkülönözete	1,481,215	2,787,713
Pénzeszközök	349,347	504,487
1. Pénzeszközök	349,347	504,487
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	6,225,092,552 Ft	4,437,518 EUR	0.977913 Ft	0.015270 EUR
2016.12.30	2,912,739,877 Ft	2,496,416 EUR	0.974600 Ft	0.015310 EUR
2017.12.29	3,429,367,748 Ft	2,119,586 EUR	1.034928 Ft	0.016306 EUR
2018.12.28	3,648,563,334 Ft	1,603,032 EUR	0.939172 Ft	0.014271 EUR
2019.12.31	4,828,539,300 Ft	2,259,099 EUR	1.174070 Ft	0.017355 EUR
2020.12.31	5,554,676,569 Ft	4,103,248 EUR	1.235018 Ft	0.016520 EUR
2021.12.31	6,520,256,889 Ft	7,610,539 EUR	1.469498 Ft	0.01945 EUR

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 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 Korlátlan 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: Vácz László
Cím: 8000 Székesfehérvár, Sasvári utca 1
Törzsszám: 17907
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 Kisvárd, 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

szervződés megszűnésekor a Generali Biztosító Zrt.-vel jogviszonyban álló további közvetítők jogviszonya is megszűnt.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszútávon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50 + 15% RMAX Index.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

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 kitétség és negyedév végére az év végi szintet közelített meg. Külföldi befektetői kedv is tükrözi a nemzetközi hangulatromlást. 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 háttérben 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 segített 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, jelzálogleveleknek, 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 pénzügyi volatilitás a márciusban tapasztalható 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-felarat, 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 lejáratú 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 állampapírpiazi 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 változókéony 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-felarat, 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 felarat, amely így jelenleg 54 bázisponton tartózkodik. Az állampapír-piazi 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 defláció 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 emelésén 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 nyitáshoz és az újabb amerikai költségvetési stimulusnak. A negyedévben az értékalapú és a kis kapitalizációjú részvények teljesítettek különösen jól.

Amerikai részvénypiac

A bizonytalan évkezdést 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 megfejeltte egy további 2000 milliárd dolláros infrastruktúra építő csomag ígéréssel. Szektor szinten

az energia, a pénzügyi és az ipari vállalatok teljesítménye volt kiemelkedő, míg a technológiai és az alapvető fogyasztási cikk szektorok lemaradók voltak.

Eurózána 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 cikket 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 várnál 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 várnál 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 euróvezeti 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 részvénytőzsdéje 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 felülteljesítők 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 részvénytőzsdék a harmadik negyedév első két hónapjában átmeneti korrekciókkal tarkítva folytatták az emelkedést, amelyet az újraindított gazdaságok, a nagyarányú átoltottság és a második negyedéves kiemelkedő gyorsjelentési eredmények támogattak. Augusztus végétől azonban lefordultak a részvényindexek historikus csúcspontokról és zömében negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénytőzsdéjén 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 kamatlétségi 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 adóssághatár 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 részvénytőzsdék

Az európai részvénytőzsdék 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 elkezd 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 részvényt piacok 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 szolgáltatási BMI alindex is hasonló mértékben csökkent, 56,4 pontra.

Feltörekvő részvényt piacok

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 távolkeleti részvényindex pedig 12%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiókat 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 ismételen 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 részvényt piacok 2021 októberétől kezdve újra emelkedésnek indultak amely kitarott az év hátralévő részében is, így összességében véve 2021-ben kimagasló részvényt piaci teljesítmények születtek. A fejlett részvényt piaci indexek zömében historikus csúcsaik közelében zárták a 2021-es évet.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvényt piaci 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 világvárványhoz 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 adósságlafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A rendkívül fertőző omikron variáns megjelenése a részvényt piaci 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 felelős 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 részvénytőzcsapok

Az európai részvénytőzcsapok 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 kamatlétszűrésén nem változtatott a kamatlétszűrésén, illetve az előzetes 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) lejáta 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-nővekedés 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 ambiciós éghajlati célokkal, mint például a szén 2030-ig történő fokozatos kivonása Németország energiámixéből, 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.

Feltőrekvő piacok

A feltőrekvő 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 régiókat lefedő CETOP index 0,78%-os emelkedéssel zárta az utolsó negyedévet. Így a feltőrekvő 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 teljesített 60,29%-os emelkedéssel.

Az Alap „A” sorozata 18,99%-os, „B” sorozata 17,74%-os hozamot ért el 2021. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 18,71%, a „B” sorozat esetében 17,45% 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.

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 munkavállalók, 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 A sorozatának várható hozam-kockázat profilja az 5-ös (magas kockázatú), az EURO-ban denominált B sorozatának várható hozam-kockázat profilja az 5-ös (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 heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. 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 régiókra korlátozódtak. Természetesen Ukrajna és Oroszország pénz- és tőkepiaca volt a legérintettebb, melyeket masszív tőzsdei esés, hatalmas hozam és CDS ugrás jellemezett, miközben a devizák is hatalmasat gyengültek. A régiók 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 kitétséggel 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 mindkét sorozatát forgalmazta.

Az Alapkezelő fenti kockázatokkal kapcsolatban a következő lépéseket tette:

- a kezelt portfóliók és befektetési alapok kitétségeinek felülvizsgálata;
- a kitétségek és teljesítmények napi értékelése;
- az eredmények napi szintű kommunikációja kiterjesztett körben (Ügyfelek felé történő kommunikáció és adatszolgáltatás);
- orosz, ukrán kitétségek felvételének tiltása;
- ár források, árák 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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alapból számottevő tőkekivonás nem történt, az alap likviditása továbbra is folyamatos és biztosított. Az Alap közvetlen orosz, illetve ukrán kitétséggel nem rendelkezik. A pénz- és tőkepiacokon zajló események az alap napi piaci értékeire vannak/lehetnek hatással.

A Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „A” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 6,024,963,221 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 4,429,250,828
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.360267 Ft

A Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 7,002,831.36 EUR
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 389,577,347
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 0.017975 EUR

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**

Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi 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)	7,067,164	9,346,776
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	6,717,817	8,842,289
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4,643,400	5,226,456
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	420,214	725,380
17.	4. Államkötvények	169,982	99,040
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	1,484,221	2,791,413
20.	a) kamatokból, osztalékokból	3,006	3,700
21.	b) egyéb	1,481,215	2,787,713
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	349,347	504,487
23.	1. Pénzeszközök	349,347	504,487
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	0	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	7,067,164	9,346,776

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény 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)	7,052,899	9,328,553
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	5,330,048	5,778,210
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	38,704,712	39,450,232
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-33,374,664	-33,672,022
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	1,722,851	3,550,343
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-665,031	-256,251
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	1,484,221	2,791,413
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	911,266	903,661
40.	5. Üzleti év eredménye	-7,605	111,520
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	14,265	18,223
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	14,265	18,223
45.	1. Szállítók	13,444	17,082
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	821	1,141
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	7,067,164	9,346,776

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.	Tárgyév 2021.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	315,608	395,888
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	1,546	5,367
03.	2. Bankbetét kamata	233	722
04.	3. Árfolyamnyereség	188,714	209,633
05.	4. Osztalékbevétele	125,115	180,166
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	197,061	108,875
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	123,061	160,013
10.	1. Alapkezelői díj	108,201	140,952
11.	2. Letétkezelői díj	7,147	9,309
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2,137	2,820
14.	5. Főforgalmazói díj	3,091	4,026
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1,192	1,080
16.	7. Bankköltség	548	1,035
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	733
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	34	58
20.	V. Egyéb ráfordítások	3,091	15,480
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	-7,605	111,520

Varga Róbert Gergely
 Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

II/4. Ertékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	8,842,290,526	94.787%
II/4.1. Állampapírok (összes):					826,065,030	8.855%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					100,688,000	1.079%
	2023/B MAK	HUF	100,000,000	100,688,000	1,077%	0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					725,377,030	7.776%
	22/03/09 DKJ	HUF	550,000,000	547,765,350	5.872%	0.000%
	22/08/24 DKJ	HUF	181,000,000	177,611,680	1.904%	0.000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0.000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0.000%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					0	0.000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0.000%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0.000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0.000%
II/4.3. Részvények (összes):					6,643,342,546	71.215%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					6,643,342,546	71.215%
	Adidas AG	EUR	850	79,416,180	0.851%	
	Adyen	EUR	150	127,941,525	1.372%	
	Ahold Koninklijke	EUR	5,500	61,158,983	0.656%	
	Air Liquide	EUR	2,061	116,601,240	1.250%	
	Air Liquide II	EUR	139	7,863,936	0.084%	
	Airbus - EADS	EUR	4,200	174,135,528	1.867%	
	Allianz	EUR	2,500	191,557,125	2.053%	
	Anheuser-Busch Inbev	EUR	4,400	86,326,812	0.925%	
	ASML Holding	EUR	2,325	606,295,598	6.499%	
	AXA-UAP	EUR	12,500	120,778,313	1.295%	
	BANCA INTESA	EUR	75,000	62,932,950	0.675%	
	Banco Bilbao	EUR	40,000	77,490,000	0.831%	
	Banco Santander Central	EUR	90,000	97,654,005	1.047%	
	BASF SE	EUR	4,700	107,145,054	1.149%	
	BAYER AG	EUR	5,500	95,386,500	1.023%	
	BMW	EUR	1,500	48,979,215	0.525%	
	BNP Paribas	EUR	6,000	134,544,780	1.442%	
	CRH PLC	EUR	4,000	68,663,520	0.736%	
	Daimler Truck Holding AG	EUR	2,500	29,787,525	0.319%	
	Daimler-Chrysler (220202-ig)	EUR	5,000	124,703,550	1.337%	
	Danone Groupe	EUR	3,030	61,035,441	0.654%	
	Deutsche Börse	EUR	800	43,276,320	0.464%	
	Deutsche Post	EUR	5,200	108,488,952	1.163%	
	Deutsche Telecom	EUR	20,000	120,294,000	1.290%	
	Enel	EUR	37,830	98,357,016	1.054%	
	ENGIE	EUR	7,500	36,016,245	0.386%	
	ENI	EUR	12,500	56,364,750	0.604%	

	Essilor	EUR	1,500	103,637,340	1.111%	
	France Telecom	EUR	10,500	36,470,669	0.391%	
	IBERDROLA	EUR	30,391	116,740,644	1.251%	
	Inditex	EUR	5,300	55,796,121	0.598%	
	Infineon technologie	EUR	7,000	105,283,080	1.129%	
	ING Groep	EUR	30,000	135,518,940	1.453%	
	Kering	EUR	450	117,380,745	1.258%	
	Linde PLC	EUR	3,000	338,742,000	3.631%	
	Linde US	USD	350	39,492,500	0.423%	
	L'Oreal	EUR	1,135	174,624,914	1.872%	
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	1,400	375,568,200	4.026%	
	Münchener Rück	EUR	755	72,573,998	0.778%	
	Pernod Ricard SA	EUR	1,700	132,673,950	1.422%	
	Philips	EUR	5,000	60,451,425	0.648%	
	Prosus	EUR	5,000	135,662,850	1.454%	
	Safran	EUR	2,000	79,453,080	0.852%	
	Sanofi	EUR	6,600	215,727,732	2.313%	
	SAP AG	EUR	6,500	299,572,650	3.211%	
	Schneider Electric	EUR	3,500	222,732,090	2.388%	
	Siemens	EUR	4,500	253,525,140	2.718%	
	Siemens Energy	EUR	4,500	37,344,645	0.400%	
	Stellantis NV	USD	12,500	76,378,995	0.819%	
	Total SA	EUR	15,500	255,261,285	2.736%	
	UNIVERSAL MUSIC GROUP INC	EUR	4,800	43,890,336	0.470%	
	Vinci	EUR	3,000	102,851,370	1.103%	
	Volkswagen PFD	EUR	800	52,392,096	0.562%	
	Vonovia	EUR	3,375	60,400,688	0.647%	
					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):				1,372,882,950	14.717%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				1,372,882,950	14.717%	
	DAX ETF	EUR	10,000	496,747,800	5.325%	
	Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ET	EUR	55,000	876,135,150	9.392%	
					0.000%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/5. Származékos ügyletek				0	0.000%	
II.5.1. Határidős		Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0.000%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II.5.2. Opció		Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0.000%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
				Eszk. össz.:	9,346,777,162	100.195%

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