



**Éves jelentés  
2021.**

**GENERALI RÖVID KÖTVÉNY ALAP**

# Generali Rövid Kötvény Alap

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazók nevei, székhelyei:</b>	<b>Generali Rövid Kötvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) <b>Generali Rövid Kötvény Alap „B” sorozat forgalmazói:</b> Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	„A” sorozat: HU0000705744, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000702063, névérték: 1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8,531,779,428	HUF	100.00%
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>8,539,400,605</b>	<b>HUF</b>	<b>100.09%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>428,731,954</b>	<b>HUF</b>	<b>5.03%</b>
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	62,205,968	HUF	0.73%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	359,076,877	HUF	4.21%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	7,449,109	HUF	0.09%
<b>Állampapírok</b>	<b>5,497,740,184</b>	<b>HUF</b>	<b>64.44%</b>
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>1,577,331,431</i>	<i>HUF</i>	<i>18.49%</i>
21/02/24 DKJ	199,914,400	HUF	2.34%
21/04/21 DKJ	829,296,990	HUF	9.72%
21/06/30 DKJ	301,996,639	HUF	3.54%
21/08/25 DKJ	246,123,402	HUF	2.88%
<i>Államkötvény</i>	<i>3,920,408,753</i>	<i>HUF</i>	<i>45.95%</i>
2021/B MÁK	71,529,430	HUF	0.84%
2021/C MÁK	100,407,200	HUF	1.18%
2022/C MÁK	122,660,760	HUF	1.44%
2022/C MÁK	38,086,166	HUF	0.45%
2023/B MÁK	534,086,508	HUF	6.26%
2023/C MÁK	255,599,247	HUF	3.00%
2024/B MÁK	217,303,200	HUF	2.55%
2024/C MÁK	212,714,200	HUF	2.49%
2025/B MÁK	760,370,254	HUF	8.91%
2025/C MÁK	138,960,575	HUF	1.63%
2026/E MÁK	101,251,500	HUF	1.19%
2027/B MÁK	807,918,516	HUF	9.47%
2030/A MÁK	173,036,573	HUF	2.03%
2031/A MÁK	386,484,624	HUF	4.53%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>2,013,681,267</b>	<b>HUF</b>	<b>23.60%</b>
ALTEO 2022/II	67,107,600	HUF	0.79%
CORDIA 2026/I	97,724,300	HUF	1.15%
IIB 2021/E	36,927,970	HUF	0.43%
IIB 2022/I	51,116,350	HUF	0.60%
IIB 2022/II	80,076,720	HUF	0.94%
MAEXIM 1 10/08/21	200,600,800	HUF	2.35%
MFB 0.01% 09/22/2021	73,272,244	HUF	0.86%
MFB 0.5 08/24/22	80,004,240	HUF	0.94%
MFB 1% 11/24/2023	100,476,900	HUF	1.18%
MFB 2.4 01/20/21	153,519,450	HUF	1.80%
MFB 2.60 06/26/24	53,076,450	HUF	0.62%
MOL 2.625 04/28/23	78,491,558	HUF	0.92%
OTP 5.875 Float 11/49	48,777,881	HUF	0.57%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	85,586,297	HUF	1.00%
OTP Opusse float 10/29/49	618,235,852	HUF	7.25%

Raiffeisen 5.875 2023	80,910,106	HUF	0.95%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	60,508,299	HUF	0.71%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	47,268,250	HUF	0.55%
<b>Jelzáloglevelek</b>	<b>615,146,481</b>	<b>HUF</b>	<b>7.21%</b>
TJ24NV01	301,339,833	HUF	3.53%
TJ25NV01	202,600,800	HUF	2.37%
UCJBF 2021/A	111,205,848	HUF	1.30%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-15,899,281</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
EUR/HUF	-2,148,748	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-2,233,225	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-682,625	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,215,156	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-9,619,527	HUF	-0.09%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-7,621,177</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.09%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-7,621,177</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.09%</b>
Alapkezelői díj	-3,266,980	HUF	-0.04%
Befektetési alapok különadója	-1,064,883	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-744,090	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,064,883	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-587,998	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-358,938	HUF	0.00%

#### Vonatkozási dátum

2021.12.31

#### Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>10,713,151,901</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>10,720,659,292</b>	<b>HUF</b>	<b>100.07%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>1,418,957,694</b>	<b>HUF</b>	<b>13.25%</b>
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	506,615,377	HUF	4.73%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	910,727,786	HUF	8.50%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	1,614,531	HUF	0.02%
<b>Állampapírok</b>	<b>6,905,143,590</b>	<b>HUF</b>	<b>64.45%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>6,709,747,590</i>	<i>HUF</i>	<i>62.63%</i>
2022/A MÁK	210,942,000	HUF	1.97%
2022/C MÁK	119,738,760	HUF	1.12%
2022/C MÁK	37,178,885	HUF	0.35%
2023/B MÁK	2,970,296	HUF	0.03%
2023/C MÁK	115,805,445	HUF	1.08%
2024/B MÁK	197,937,600	HUF	1.85%
2024/C MÁK	480,562,000	HUF	4.49%
2025/B MÁK	666,305,976	HUF	6.22%
2025/C MÁK	124,098,584	HUF	1.16%
2026/E MÁK	250,731,416	HUF	2.34%
2026/F MÁK	235,810,938	HUF	2.20%
2027/B MÁK	1,826,942,996	HUF	17.05%
2029/B MÁK	2,032,069,746	HUF	18.97%
2030/A MÁK	94,575,681	HUF	0.88%
2031/A MÁK	314,077,267	HUF	2.93%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>195,396,000</i>	<i>HUF</i>	<i>1.82%</i>
22/10/19 DKJ	195,396,000	HUF	1.82%
<b>Jelzáloglevelek</b>	<b>640,269,490</b>	<b>HUF</b>	<b>5.98%</b>

OJB2031/I ZÖLD	136,968,800	HUF	1.28%
TJ24NV01	302,463,490	HUF	2.82%
TJ25NV01	200,837,200	HUF	1.87%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,783,917,266</b>	<b>HUF</b>	<b>16.65%</b>
ALTEO 2022/II	68,151,300	HUF	0.64%
CORDIA 2026/I	99,272,800	HUF	0.93%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	48,152,200	HUF	0.45%
IIB 2022/I	50,597,100	HUF	0.47%
IIB 2022/II	78,738,720	HUF	0.73%
MAEXIM 2022/03/23	200,537,200	HUF	1.87%
MAEXIM 2022/08/31	98,984,400	HUF	0.92%
MFB 0.01 06/28/23	184,479,705	HUF	1.72%
MFB 0.5 08/24/22	78,621,360	HUF	0.73%
MFB 1% 11/24/2023	187,789,600	HUF	1.75%
MFB 1.5 10/26/22	197,584,400	HUF	1.84%
MFB 2.60 06/26/24	48,251,200	HUF	0.45%
MOL 2.625 04/28/23	77,624,611	HUF	0.72%
MVM EURO BOND	38,495,648	HUF	0.36%
OTP 5.875 Float 11/49	54,847,145	HUF	0.51%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	87,869,649	HUF	0.82%
Raiffeisen 5.875 2023	81,580,955	HUF	0.76%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	60,808,023	HUF	0.57%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	41,531,250	HUF	0.39%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-27,628,748</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.26%</b>
EUR/HUF	-1,784,654	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-4,118,197	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-21,725,897	HUF	-0.20%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-7,507,391</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.07%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-7,507,391</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.07%</b>
Alapkezelői díj	-2,612,286	HUF	-0.02%
Felügyeleti díj	-987,543	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,410,775	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,149	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-444,498	HUF	0.00%
Különadó	-1,410,775	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-458,365	HUF	0.00%

### 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: 324 810 630 db  
„B” sorozat: 4 040 115 979 db

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

„A” sorozat: 2.319999 Ft  
„B” sorozat: 2.465175 Ft

### 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
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>8,126,567,932</b>	<b>95.17%</b>	<b>9,329,330,346</b>	<b>87.02%</b>
<i>Állampapírok</i>	5,497,740,184	64.38%	6,905,143,590	64.41%
<i>Jelzáloglevelek</i>	615,146,481	7.20%	640,269,490	5.97%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	2,013,681,267	23.58%	1,783,917,266	16.64%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>428,731,954</b>	<b>5.02%</b>	<b>1,418,957,694</b>	<b>13.24%</b>
<i>Deviza fedezeti ügyletek</i>	-15,899,281	-0.19%	-27,628,748	-0.26%
<i>Követelések</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>8,539,400,605</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,720,659,292</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-7,621,177</b>		<b>-7,507,391</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>8,531,779,428</b>		<b>10,713,151,901</b>	

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2020	2021
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>74,310</b>	<b>280,936</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>230,814</b>	<b>340,379</b>
<i>1. Értékpapírok kamatbevétel</i>	166,038	177,655
<i>2. Bankbetét kamata</i>	340	11,610
<i>3. Árfolyamnyereség</i>	64,436	128,132
<i>4. Osztalékbevétel</i>	0	0
<i>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0	22,982
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>156,504</b>	<b>59,443</b>
<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Működési költségek</b>	<b>56,233</b>	<b>52,048</b>
<i>1. Alapkezelői díj</i>	41,784	35,456
<i>2. Letétkezelői díj</i>	4,653	5,253
<i>3. Bizományosi díj</i>	0	0
<i>4. Felügyeleti díj</i>	3,222	3,680
<i>5. Főforgalmazói díj</i>	4,653	5,253
<i>6. Könyvvizsgálati díj</i>	980	889
<i>7. Bankköltség</i>	100	709
<i>8. Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711	733
<i>9. Fordítás költsége</i>	0	0
<i>10. Egyéb költség</i>	130	75
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>4,653</b>	<b>5,251</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>13,424</b>	<b>223,637</b>

### 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
<b>Induló tőke</b>	<b>3,499,639</b>	<b>4,364,927</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	44,601,028	48,593,520
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-41,101,389	-44,228,593
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>5,032,148</b>	<b>6,348,236</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4,176	1,473,370
2. Értékelési különbözet tartaléka	112,496	-252,517
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-15,899	-27,629
4. Előző év(ek) eredménye	4,917,951	4,931,375
5. Üzleti év eredménye	13,424	223,637

	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>8,555,301</b>	<b>10,748,288</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>8,126,569</b>	<b>9,329,330</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	1,930,226	1,737,266
3. Kincstárjegyek	1,570,017	195,084
4. Államkötvények	3,905,715	7,010,074
5. Jelzáloglevél	608,115	639,423
6. Értékpapírok értékkülönbözete	112,496	-252,517
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	52,999	67,529
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	59,497	-320,046
<b>Pénzeszközök</b>	<b>428,732</b>	<b>1,418,958</b>
1. Pénzeszközök	428,732	1,418,958
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>-15,899</b>	<b>-27,629</b>

## 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	3,810,727,366 Ft	1,777,301,504 Ft	2.354112 Ft	2.427463 Ft
2016.12.30	1,091,370,684 Ft	4,122,652,038 Ft	2.356874 Ft	2.442485 Ft
2017.12.29	379,055,054 Ft	1,044,549,504 Ft	2.337001 Ft	2.434082 Ft
2018.12.28	454,601,334 Ft	1,622,169,126 Ft	2.316031 Ft	2.424286 Ft
2019.12.31	1,774,037,141 Ft	5,312,976,585 Ft	2.360125 Ft	2.482870 Ft
2020.12.31	3,490,256,547 Ft	5,041,522,884 Ft	2.359858 Ft	2.495028 Ft
2021.12.31	753,560,361 Ft	9,959,591,540 Ft	2.319999 Ft	2.465175 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2021.04.23

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.25	362.84	65,311,200	180,000	2021.04.22	HUF/EUR	363.5	-118,800	HUF

Teljesítés nap 2021.04.30

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.30	360.92	138,954,200	385,000	2021.04.29	HUF/EUR	361.3	-146,300	HUF

Teljesítés nap 2021.05.20

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.18	362.57	100,431,890	277,000	2021.05.18	HUF/EUR	350.9	3,232,590	HUF

Teljesítés nap 2021.06.10

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.12.08	362.29	157,596,150	435,000	2021.06.09	HUF/EUR	347.15	6,585,900	HUF

Teljesítés nap 2021.10.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.04.22	365.85	65,853,000	180,000	2021.10.14	HUF/EUR	359.35	1,170,000	HUF

Teljesítés nap 2021.10.22

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.04.29	363.57	139,974,450	385,000	2021.10.21	HUF/EUR	363.236	128,590	HUF

Teljesítés nap 2021.11.02

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.10.21	363.406	139,911,310	385,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	139,910,251	HUF
2021.10.21	363.406	139,911,310	385,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	139,910,251	HUF
2021.10.21	363.406	139,911,310	385,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	139,910,251	HUF
2021.10.21	363.406	139,911,310	385,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	139,910,251	HUF

Teljesítés nap 2021.02.04

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.09.15	358.83	509,897,430	1,421,000	2021.02.02	HUF/EUR	355.4	4,874,030	HUF

Teljesítés nap 2021.08.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.02.02	357.52	508,035,920	1,421,000	2021.08.10	HUF/EUR	352.6	6,991,320	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknapi
EUR/HUF	364.08	-1,784,654	2021.10.14	2022.04.14
EUR/HUF	367.74	-4,118,197	2021.09.29	2022.09.15
EUR/HUF	355.60	-21,725,897	2021.08.10	2022.02.10



## 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 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.  
Céggjegyzékszám: 20 09 075582  
Hatály: 2021. február 25.

Név: N&J Consulting Pénzügyi Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság  
Székhely: 4031 Debrecen, Lóskúti út 34.  
Céggjegyzékszám: 09 09 032676  
Hatály: 2021. április 22

Név: Váczi 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.  
Céggjegyzékszám: 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

Közvetítói 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 befektetési politikájának kialakításakor az alacsony kockázatú befektetési lehetőség kerül párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes befektetési lehetőséget kínál.

**Pénzügyi cél:** Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újra befektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alap döntően rövidlejáratú magyar állampapírokba, állam által garantált kötvényekbe, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe helyezi el tőkét. 6 hónap és 3 év közötti átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 80 % RMAX index + 20 % MAX index.

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

### Állampapírpia

#### 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 pénzpiaci volatilitás a márciusban tapasztaltnál 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 lejáratú futamidejű papírok hozama elmaradt az alapkamat szintjétől 0,5% alatt stagnált a nagy likviditásnak köszönhetően. Először bocstott 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 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.

Az Alap „A” sorozata -1,69%-os, „B” sorozata -1,20%-os hozamot ért el 2021. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében -2,84% volt.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

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

**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 mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 2-es (alacsony 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 Kbfvtv.-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 devizáik 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 kockázatsökkentés 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. Az Alapot a Sberbank Magyarország Zrt. nem forgalmazta.
- Az Alap eszközei között a mérlegforduló napon megtalálható volt a Nemzetközi Beruházási Bank által kibocsátott IIB 2022/I (ISIN: HU0000358825) és IIB 2022/2 (ISIN: HU0000359245) kötvények. A Bank alaptőkéjében Oroszországnak jelentős részesedése van, de a Bank ellen szankciót nem vezettek be. Az IIB 2022/I kötvény 2022. március 22-én lejárt, a kibocsátó bank a tőkét és a kamatot megfizette. Az IIB 2022/II kötvények 2022. április 5-i köténappal eladásra kerültek az Alap portfóliójából.

Az Alapkezelő fenti kockázatokkal kapcsolatban a következő lépéseket tette:

- a kezelt portfóliók és befektetési alapok kitettségének felülvizsgálata;
- a kitettségek és teljesítmények napi értékelése;
- az eredmények napi szintű kommunikációja kiterjesztett körben (Ügyfelek felé történő kommunikáció és adatszolgáltatás);
- orosz, ukrán kitettségek felvételének tiltása;
- ár források, 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 Rövid Kötvény 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 Rövid Kötvény Alap „A” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1,334,857,801 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 584,301,640
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 2.284535 Ft

A Generali Rövid Kötvény Alap „B” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 9,214,952,439 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 3,791,400,267
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 2.430488 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**

Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Rövid Kötvény 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
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>8,555,301</b>	<b>10,748,288</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>8,126,569</b>	<b>9,329,330</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,930,226	1,737,266
16.	3. Kincstárjegyek	1,570,017	195,084
17.	4. Államkötvények	3,905,715	7,010,074
18.	5. Jelzáloglevél	608,115	639,423
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	112,496	-252,517
20.	a) kamatokból, osztalékokból	52,999	67,529
21.	b) egyéb	59,497	-320,046
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>428,732</b>	<b>1,418,958</b>
23.	1. Pénzeszközök	428,732	1,418,958
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>25.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>28.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	<b>-15,899</b>	<b>-27,629</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-15,899	-27,629
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>8,539,402</b>	<b>10,720,659</b>



## Generali Rövid Kötvény 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
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32.+35. sor)</b>	<b>8,531,787</b>	<b>10,713,163</b>
32.	I. Induló tőke	3,499,639	4,364,927
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	44,601,028	48,593,520
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-41,101,389	-44,228,593
<b>35.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>	<b>5,032,148</b>	<b>6,348,236</b>
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	4,176	1,473,370
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	112,496	-252,517
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-15,899	-27,629
39.	4. Előző év(ek) eredménye	4,917,951	4,931,375
40.	5. Üzleti év eredménye	13,424	223,637
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>7,615</b>	<b>7,496</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46.+47. sor)	7,615	7,496
45.	1. Szállítók	6,556	6,097
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1,059	1,399
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>8,539,402</b>	<b>10,720,659</b>

\_\_\_\_\_  
Varga Róbert Gergely  
Generali Alapkezelő Zrt.

\_\_\_\_\_  
Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Rövid Kötvény Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.	Tárgyév 2021.
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>230,814</b>	<b>340,379</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	166,038	177,655
3.	2. Bankbetét kamata	340	11,610
4.	3. Árfolyamnyereség	64,436	128,132
5.	4. Osztalékbevétele	0	0
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	22,982
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>156,504</b>	<b>59,443</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>56,233</b>	<b>52,048</b>
10.	1. Alapkezelői díj	41,784	35,456
11.	2. Letétkezelői díj	4,653	5,253
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3,222	3,680
14.	5. Főforgalmazói díj	4,653	5,253
15.	6. Könyvvizsgálati díj	980	889
16.	7. Bankköltség	100	709
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	733
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	130	75
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>4,653</b>	<b>5,251</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>13,424</b>	<b>223,637</b>

**Varga Róbert Gergely**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali Rövid Kötvény Alap  
Lajstrom száma: 1111-239  
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):		2021.12.31
Saját tőke:		10,713,151,901

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Osszeg/Érték
<b>I/1. Hítelállomány (összes):</b>	<b>Hitelező</b>	<b>Futamidő</b>	<b>0</b>
			0
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	<b>Számítási alap</b>		<b>7,507,391</b>
Alapkezelői díj:	NE*0.75%; NE*0.25%		2,612,286
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		987,543
Forgalmazói díj	0.05%		1,410,775
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		183,149
Könyvvizsgálói díj:	980,000.- / év*		444,498
Egyéb díj: Különadó	0.05%		1,410,775
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		458,365
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0
Egyéb kötelezettségek:			0
	<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>7,507,391</b>
II. Eszközök			Osszeg/Érték
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		<b>Névértéken</b>	<b>1,418,957,694</b>
EURO	EUR		506,615,377
MAGYAR FORINT	HUF		910,727,786
USA DOLLÁR	USD		1,614,531
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>
Értékpapír eladásból származó követelések:			0
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0
Egyéb követelés:			0
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	<b>Bank</b>	<b>Futamidő</b>	<b>0</b>
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>

<b>II/4. Ertékpapírok:</b>		<b>Megnev.</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték/darabszám *</b>	<b>9,329,330,346</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					<b>6,905,143,590</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>					<b>6,709,747,590</b>
	2022/A MÁK	HUF	200,000,000	210,942,000	
	2022/C MÁK	HUF	120,000,000	119,738,760	
	2022/C MÁK	HUF	37,260,000	37,178,885	
	2023/C MÁK	HUF	119,000,000	115,805,445	
	2024/B MÁK	HUF	200,000,000	197,937,600	
	2024/C MÁK	HUF	500,000,000	480,562,000	
	2025/B MÁK	HUF	623,000,000	666,305,976	
	2025/C MÁK	HUF	139,620,000	124,098,584	
	2026/E MÁK	HUF	278,230,000	250,731,416	
	2026/F MÁK	HUF	265,540,000	235,810,938	
	2030/A MÁK	HUF	104,460,000	94,575,681	
	2031/A MÁK	HUF	345,450,000	314,077,267	
	2023/B MÁK	HUF	2,950,000	2,970,296	
	2027/B MÁK	HUF	1,845,630,000	1,826,942,996	
	2029/B MÁK	HUF	2,077,560,000	2,032,069,746	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>					<b>195,396,000</b>
	22/10/19 DKJ	HUF	200,000,000	195,396,000	
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					<b>1,783,917,266</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					<b>1,783,917,266</b>
	ALTEO 2022/II	HUF	70,000,000	68,151,300	
	CORDIA 2026/I	HUF	100,000,000	99,272,800	
	FUTUREAL 2031/I ZÖLD	EUR	50,000,000	48,152,200	
	IIB 2022/I	HUF	50,000,000	50,597,100	
	IIB 2022/II	HUF	80,000,000	78,738,720	
	MAEXIM 2022/03/23	HUF	200,000,000	200,537,200	
	MAEXIM 2022/08/31	EUR	100,000,000	98,984,400	
	MFB 0.01 06/28/23	HUF	500,000	184,479,705	
	MFB 0.5 08/24/22	HUF	80,000,000	78,621,360	
	MFB 1% 11/24/2023	HUF	200,000,000	187,789,600	
	MFB 1.5 10/26/22	HUF	200,000,000	197,584,400	
	MFB 2.60 06/26/24	EUR	50,000,000	48,251,200	
	MOL 2.625 04/28/23	EUR	200,000	77,624,611	
	MVM EURO BOND	EUR	106,000	38,495,648	
	OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/24	EUR	227,000	87,869,649	
	Raiffeisen 5.875 2023	HUF	200,000	81,580,955	
	WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	161,000	60,808,023	
	WINGHOLDING 2030/I kötvény	EUR	50,000,000	41,531,250	
	OTP 5.875 Float 11/49	EUR	150,000	54,847,145	
<b>II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>					<b>640,269,490</b>

II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		640,269,490
---	--	-------------

	OJB2031/I ZÖLD	HUF	160,000,000	136,968,800
	TJ24NV01	HUF	297,500,000	302,463,490
	TJ25NV01	HUF	200,000,000	200,837,200
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				<b>0</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>0</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>0</b>

II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>-27,628,748</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>-27,628,748</b>
II./5.1.1. Futures (összes):				0
II./5.1.2. Forward (összes):				<b>-27,628,748</b>
	EUR/HUF			-4,118,197
	EUR/HUF			-1,784,654
	EUR/HUF			-21,725,897
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				<b>0</b>
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				<b>0</b>
			<b>Eszk. össz.:</b>	<b>10,720,659,292</b>

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