



**Éves jelentés
2021.**

**GENERALI SPIRIT ABSZOLÚT
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

Generali Spirit Abszolút Származtatott 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 Spirit Abszolút Származtatott Alap „A” sorozat forgalmazói: Budapest Bank Zrt. (1138 Budapest, Váci út 193.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely:1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.; <i>A forgalmazási szerződés 2022.03.02-án megszűnt.</i>) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) |
| Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke: | „A” sorozat: HU0000706833; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000719992; 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 | 9,125,614,703 | HUF | 100.00% |
|--|----------------------|------------|----------------|
| ÖSSZES ESZKÖZ | 9,213,955,320 | HUF | 100.97% |
| Pénzpiaci eszközök | 2,914,163,624 | HUF | 31.94% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK | 1,054 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK | 3,691 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR | 454,955,653 | HUF | 4.99% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP | 333,754 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD | 9,273 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF | 1,899,036,788 | HUF | 20.81% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN | 82,836 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON | 65,317,784 | HUF | 0.72% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY | 11 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD | 494,422,780 | HUF | 5.42% |
| Állampapírok | 2,268,024,735 | HUF | 24.85% |
| <i>Államkötvény</i> | <i>2,121,687,833</i> | <i>HUF</i> | <i>23.25%</i> |
| 2022/C MÁK | 60,563,750 | HUF | 0.66% |
| 2023/B MÁK | 540,637,569 | HUF | 5.92% |
| 2023/C MÁK | 358,249,547 | HUF | 3.93% |
| 2026/E MÁK | 303,754,500 | HUF | 3.33% |
| 2027/B MÁK | 487,873,500 | HUF | 5.35% |
| 2029/A MÁK | 102,033,200 | HUF | 1.12% |
| 2031/A MÁK | 268,575,767 | HUF | 2.94% |
| <i>Diszkont kincstárjegy</i> | <i>146,336,902</i> | <i>HUF</i> | <i>1.60%</i> |
| 21/08/25 DKJ | 146,336,902 | HUF | 1.60% |
| Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy) | 872,338,736 | HUF | 9.56% |
| Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat | 60,514,520 | HUF | 0.66% |
| Accorde Spartan Görög Részvényalap „I” sorozat | 67,496,920 | HUF | 0.74% |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | 208,979,917 | HUF | 2.29% |
| Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap | 373,140,162 | HUF | 4.09% |
| Magyar Posta Ingatlan Alap "A" sorozat | 162,207,217 | HUF | 1.78% |
| Kollektív befektetési értékpapírok (ETF) | 151,968,802 | HUF | 1.67% |
| SPDR Gold Trust | 53,037,130 | HUF | 0.58% |
| Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | 98,931,672 | HUF | 1.08% |
| Részvények | 1,437,741,676 | HUF | 15.75% |
| AKKO Invest | 19,477,710 | HUF | 0.21% |
| Állami Nyomda | 29,250,000 | HUF | 0.32% |
| Alteo | 66,867,000 | HUF | 0.73% |
| Appeninn | 22,350,000 | HUF | 0.24% |
| Atrium Real Estate | 576,230 | HUF | 0.01% |
| AutoWallis | 65,875,000 | HUF | 0.72% |
| Bank Pekao | 36,334,643 | HUF | 0.40% |
| DM-KER | 34,220,000 | HUF | 0.37% |

| | | | |
|--|----------------------|------------|---------------|
| Duna House | 20,091,000 | HUF | 0.22% |
| Fondul Prop | 66,923,329 | HUF | 0.73% |
| Graphisoft Park SE | 35,700,000 | HUF | 0.39% |
| HRVATSKI Telecom | 48,265,388 | HUF | 0.53% |
| Krka | 83,432,205 | HUF | 0.91% |
| Marinomed Biotech | 26,070,282 | HUF | 0.29% |
| Masterplast | 148,500,000 | HUF | 1.63% |
| Mtelekom | 190,000,000 | HUF | 2.08% |
| Nova Ljublanska Banka | 25,084,431 | HUF | 0.27% |
| OMV | 60,246,450 | HUF | 0.66% |
| OMV Petrom | 54,517,730 | HUF | 0.60% |
| OTP | 46,760,000 | HUF | 0.51% |
| Pannergy | 15,580,000 | HUF | 0.17% |
| PZU | 39,770,278 | HUF | 0.44% |
| RÁBA | 30,000,000 | HUF | 0.33% |
| Richter | 186,000,000 | HUF | 2.04% |
| Waberers International Zrt. | 85,850,000 | HUF | 0.94% |
| Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1,288,310,282 | HUF | 14.12% |
| ALTEO 2022/II | 47,934,000 | HUF | 0.53% |
| CORDIA 2026/I | 97,724,300 | HUF | 1.07% |
| IIB 2021/E | 36,927,970 | HUF | 0.40% |
| IIB 2022/I | 189,130,495 | HUF | 2.07% |
| IIB 2022/II | 40,038,360 | HUF | 0.44% |
| MAEXIM 1 10/08/21 | 100,300,400 | HUF | 1.10% |
| MFB 0.5 08/24/22 | 100,005,300 | HUF | 1.10% |
| MFB 1.7 10/27/21 | 50,622,050 | HUF | 0.55% |
| OTP Opusse float 10/29/49 | 531,090,907 | HUF | 5.82% |
| WINGHOLDING 2030/I kötvény | 94,536,500 | HUF | 1.04% |
| Jelzáloglevél | 291,656,442 | HUF | 3.20% |
| TJ24NV01 | 291,656,442 | HUF | 3.20% |
| Deviza fedezeti ügyletek | -10,575,538 | HUF | -0.12% |
| GBP/HUF | -157,260 | HUF | 0.00% |
| EUR/HUF | -6,067,779 | HUF | -0.07% |
| EUR/HUF | -12,063,334 | HUF | -0.13% |
| USD/HUF | 4,772,535 | HUF | 0.05% |
| USD/HUF | 2,940,300 | HUF | 0.03% |
| Követelések | 326,561 | HUF | 0.00% |
| <i>Esedékesség</i> | 326,561 | HUF | 0.00% |
| Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | 326,561 | HUF | 0.00% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -88,340,617 | HUF | -0.97% |
| Díjak | -88,340,617 | HUF | -0.97% |
| Alapkezelési díj | -8,087,751 | HUF | -0.09% |
| Befektetési alapok különadója | -1,006,059 | HUF | -0.01% |
| Felügyeleti díj | -778,245 | HUF | -0.01% |
| Forgalmazói díj | -1,113,242 | HUF | -0.01% |
| Könyvelési díj | -533,405 | HUF | -0.01% |
| Könyvvizsgálói díj | -588,000 | HUF | -0.01% |
| Letétkezelési díj | -883,776 | HUF | -0.01% |
| Sikerdíj | -75,350,139 | HUF | -0.82% |

Vonatkozási dátum

2021.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

| NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK | 9,506,981,484 | HUF | 100.00% |
|--|----------------------|------------|----------------|
| ÖSSZES ESZKÖZ | 9,716,958,657 | HUF | 102.21% |
| Pénzpiaci eszközök | 3,279,526,599 | HUF | 34.50% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - CZK | 1,117 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - DKK | 3,731 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - EUR | 1,109,443,566 | HUF | 11.67% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - GBP | 361,586 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - HKD | 10,099 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - HUF | 1,869,983,253 | HUF | 19.67% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - PLN | 3,616,457 | HUF | 0.04% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - RON | 54,997,848 | HUF | 0.58% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - TRY | 7 | HUF | 0.00% |
| Generali Spirit Absz. Hoz. - USD | 241,108,935 | HUF | 2.54% |
| Állampapírok | 2,357,332,564 | HUF | 24.80% |
| <i>Államkötvény</i> | <i>2,357,332,564</i> | <i>HUF</i> | <i>24.80%</i> |
| 2022/C MÁK | 59,121,013 | HUF | 0.62% |
| 2023/B MÁK | 150,145,946 | HUF | 1.58% |
| 2023/C MÁK | 339,631,095 | HUF | 3.57% |
| 2026/E MÁK | 270,349,800 | HUF | 2.84% |
| 2027/B MÁK | 1,227,138,139 | HUF | 12.91% |
| 2029/A MÁK | 85,796,000 | HUF | 0.90% |
| 2029/B MÁK | 97,810,400 | HUF | 1.03% |
| 2031/A MÁK | 127,340,171 | HUF | 1.34% |
| Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy) | 923,247,704 | HUF | 9.71% |
| Accorde Első Román Részvényalap I sorozat | 79,417,200 | HUF | 0.84% |
| Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat | 75,245,333 | HUF | 0.79% |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | 214,773,177 | HUF | 2.26% |
| Erste Ingatlanbefektetési Alap | 384,271,261 | HUF | 4.04% |
| Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat | 169,540,733 | HUF | 1.78% |
| Kollektív befektetési értékpapírok (ETF) | 241,989,502 | HUF | 2.55% |
| SPDR Gold Trust | 55,683,382 | HUF | 0.59% |
| Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | 186,306,120 | HUF | 1.96% |
| Jelzáloglevél | 292,743,991 | HUF | 3.08% |
| TJ24NV01 | 292,743,991 | HUF | 3.08% |
| Részvények | 1,625,478,823 | HUF | 17.10% |
| AKKO Invest | 102,092,250 | HUF | 1.07% |
| Állami Nyomda | 50,375,000 | HUF | 0.53% |
| Alteo | 163,500,000 | HUF | 1.72% |
| Atrium Real Estate | 835,730 | HUF | 0.01% |
| AutoWallis | 137,100,000 | HUF | 1.44% |
| DM-KER | 19,500,000 | HUF | 0.21% |
| Duna House | 26,418,000 | HUF | 0.28% |
| Fondul Prop | 148,374,400 | HUF | 1.56% |
| Graphisoft Park SE | 66,850,000 | HUF | 0.70% |
| HRVATSKI Telecom | 50,094,275 | HUF | 0.53% |
| Krka | 108,855,000 | HUF | 1.15% |
| Marinomed Biotech | 11,689,920 | HUF | 0.12% |
| Masterplast | 92,250,000 | HUF | 0.97% |

| | | | |
|--|----------------------|------------|---------------|
| MOL | 100,800,000 | HUF | 1.06% |
| MTelekom (MATÁV) | 123,450,000 | HUF | 1.30% |
| OMV Petrom | 63,249,248 | HUF | 0.67% |
| OTP | 124,500,000 | HUF | 1.31% |
| OXO Technologies Holding Nyrt. | 41,800,000 | HUF | 0.44% |
| Pannergy | 21,320,000 | HUF | 0.22% |
| Richter | 113,425,000 | HUF | 1.19% |
| Waberers International Zrt. | 59,000,000 | HUF | 0.62% |
| Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1,053,946,830 | HUF | 11.09% |
| ALTEO 2022/II | 48,679,500 | HUF | 0.51% |
| CORDIA 2026/I | 99,272,800 | HUF | 1.04% |
| FUTUREAL 2031/I ZÖLD | 48,152,200 | HUF | 0.51% |
| IIB 2022/I | 187,209,270 | HUF | 1.97% |
| IIB 2022/II | 39,369,360 | HUF | 0.41% |
| MAEXIM 2022/03/23 | 350,940,100 | HUF | 3.69% |
| MAEXIM 2022/08/31 | 98,984,400 | HUF | 1.04% |
| MFB 0.5 08/24/22 | 98,276,700 | HUF | 1.03% |
| WINGHOLDING 2030/I kötvény | 83,062,500 | HUF | 0.87% |
| Deviza fedezeti ügyletek | -57,307,357 | HUF | -0.60% |
| EUR/HUF | -27,245,284 | HUF | -0.29% |
| EUR/HUF | -15,863,587 | HUF | -0.17% |
| USD/HUF | -14,198,485 | HUF | -0.15% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -209,977,173 | HUF | -2.21% |
| Díjak | -209,977,173 | HUF | -2.21% |
| Alapkezelői díj | -8,378,620 | HUF | -0.09% |
| Felügyeleti díj | -854,083 | HUF | -0.01% |
| Forgalmazói díj | -1,220,119 | HUF | -0.01% |
| Könyvelési díj | -183,149 | HUF | 0.00% |
| Könyvvizsgálói díj | -412,750 | HUF | 0.00% |
| Különadó | -1,105,095 | HUF | -0.01% |
| Letétkezelői díj | -939,174 | HUF | -0.01% |
| Sikerdíj | -196,884,183 | HUF | -2.07% |

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

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

„A” sorozat: 1 001 230 150 db
„B” sorozat: 7 028 139 992 db

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

„A” sorozat: 1.456156 Ft
„B” sorozat: 1.145258 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 |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 3,847,991,459 | 41.76% | 3,704,023,385 | 38.12% |
| <i>Állampapírok</i> | 2,268,024,735 | 24.62% | 2,357,332,564 | 24.26% |
| <i>Jelzáloglevelek</i> | 291,656,442 | 3.17% | 292,743,991 | 3.01% |
| <i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i> | 1,288,310,282 | 13.98% | 1,053,946,830 | 10.85% |
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | 1,589,710,478 | 17.25% | 1,867,468,325 | 19.22% |
| <i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i> | 151,968,802 | 1.65% | 241,989,502 | 2.49% |
| <i>Részvények</i> | 1,437,741,676 | 15.60% | 1,625,478,823 | 16.73% |
| Egyéb átruházható értékpapírok | 872,338,736 | 9.47% | 923,247,704 | 9.50% |
| <i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i> | 872,338,736 | 9.47% | 923,247,704 | 9.50% |
| Pénzügyi eszközök | 2,914,163,624 | 31.63% | 3,279,526,599 | 33.75% |
| Deviza fedezeti ügyletek | -10,575,538 | -0.11% | -57,307,357 | -0.59% |
| Követelések | 326,561 | 0.00% | 0 | 0.00% |
| ESZKÖZÖK | 9,213,955,320 | 100.00% | 9,716,958,657 | 100.00% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -88,340,617 | | -209,977,173 | |
| NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK | 9,125,614,703 | | 9,506,981,484 | |

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| | 2020 | 2021 |
|---|------------------|------------------|
| | Adatok E Ft-ban | Adatok E Ft-ban |
| Befektetésekből származó jövedelem | 275,177 | 1,133,110 |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 1,938,690 | 1,246,347 |
| <i>1. Értékpapírok kamatbevétele</i> | 66,773 | 60,447 |
| <i>2. Bankbetét kamata</i> | 1,033 | 13,540 |
| <i>3. Árfolyamnyereség</i> | 1,725,863 | 1,030,276 |
| <i>4. Osztalékbevétele</i> | 60,346 | 75,265 |
| <i>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i> | 84,675 | 66,819 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 1,663,513 | 113,237 |
| III. Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| IV. Működési költségek | 193,979 | 320,847 |
| <i>1. Alapkezelői díj</i> | 170,116 | 297,504 |
| <i>2. Letétkezelői díj</i> | 10,190 | 11,067 |
| <i>3. Bizományosi díj</i> | 0 | 0 |
| <i>4. Felügyeleti díj</i> | 3,042 | 3,352 |
| <i>5. Főforgalmazói díj</i> | 4,407 | 4,787 |
| <i>6. Könyvvizsgálói díj</i> | 980 | 826 |
| <i>7. Bankköltség</i> | 4,499 | 2,480 |
| <i>8. Igénybevett számviteli szolgáltatás</i> | 711 | 733 |
| <i>9. Fordítás költségei</i> | 0 | 0 |
| <i>10. Egyéb költség</i> | 34 | 98 |
| V. Egyéb ráfordítások | 3,988 | 4,342 |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| Nettó jövedelem | 77,210 | 807,921 |

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 | 8,211,538 | 8,029,370 |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 23,343,811 | 23,760,093 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | -15,132,273 | -15,730,723 |
| Tőkeváltozás | 914,082 | 1,477,621 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | -267,108 | -378,470 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 347,223 | 260,934 |
| 3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka | -10,576 | -57,307 |
| 4. Előző év(ek) eredménye | 767,333 | 844,543 |
| 5. Üzleti év eredménye | 77,210 | 807,921 |

| | 2020.12.31 | 2021.12.31 |
|--|------------------|------------------|
| | Adatok E Ft-ban | Adatok E Ft-ban |
| FORGÓESZKÖZÖK | 9,224,531 | 9,774,266 |
| Követelések | 327 | 0 |
| 1. Egyéb követelések | 327 | 0 |
| 2. Követelések értékvesztése és annak visszairása | 0 | 0 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| Értékpapírok | 6,310,040 | 6,494,739 |
| 1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok | 2,214,170 | 2,478,735 |
| 2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok | 1,210,649 | 1,037,698 |
| 3. Kincstárjegyek | 146,039 | 0 |
| 4. Államkötvények | 2,104,501 | 2,429,914 |
| 5. Jelzáloglevél | 287,458 | 287,458 |
| 6. Értékpapírok értékkülönbözete | 347,223 | 260,934 |
| a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból | 17,627 | 24,674 |
| b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete | 329,596 | 236,260 |
| Pénzeszközök | 2,914,164 | 3,279,527 |
| 1. Pénzeszközök | 2,914,164 | 3,279,527 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE | -10,576 | -57,307 |

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

| Dátum | Nettó eszközérték | | Egy jegyre jutó nettó eszközérték | |
|------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|-------------|
| 2015.12.31 | 5,490,149,479 Ft | | 1.257886 Ft | |
| 2016.12.30 | 6,612,766,919 Ft | | 1.278602 Ft | |
| 2017.12.29 | 6,507,151,985 Ft | | 1.317101 Ft | |
| | "A" sorozat | "B" sorozat | "A" sorozat | "B" sorozat |
| 2018.12.28 | 2,884,883,522 Ft | 4,891,465,277 Ft | 1.295626 Ft | 0.992102 Ft |
| 2019.12.31 | 2,196,809,800 Ft | 6,947,975,986 Ft | 1.325566 Ft | 1.024260 Ft |
| 2020.12.31 | 1,713,630,701 Ft | 7,411,984,005 Ft | 1.367930 Ft | 1.065121 Ft |
| 2021.12.31 | 1,457,947,221 Ft | 8,049,034,263 Ft | 1.456156 Ft | 1.145258 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 | 580,544,000 | 1,600,000 | 2021.04.22 | HUF/EUR | 363.5 | -1,056,000 | HUF |
| 2020.11.25 | 405.77 | 48,692,400 | 120,000 | 2021.02.03 | HUF/GBP | 404.1 | 200,400 | HUF |
| 2020.11.25 | 303.58 | 252,882,140 | 833,000 | 2021.04.22 | HUF/USD | 302.1 | 1,232,840 | HUF |
| Teljesítés nap | | | | | | | | |
| 2021.06.10 | | | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2021.03.12 | 307.72 | 304,642,800 | 990,000 | 2021.06.09 | HUF/USD | 284.801 | 22,689,810 | 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 | 585,360,000 | 1,600,000 | 2021.10.14 | HUF/EUR | 359.35 | 10,400,000 | HUF |
| 2021.04.22 | 302.92 | 252,332,360 | 833,000 | 2021.10.14 | HUF/USD | 309.45 | -5,439,490 | HUF |
| Teljesítés nap | | | | | | | | |
| 2021.11.22 | | | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2021.10.21 | 363.45 | 363,450,000 | 1,000,000 | 2021.11.03 | HUF/EUR | 359.99 | 3,460,000 | 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 | 639,435,060 | 1,782,000 | 2021.02.02 | HUF/EUR | 355.4 | 6,112,260 | HUF |
| Teljesítés nap | | | | | | | | |
| 2021.06.10 | | | | | | | | |
| Nyitás dátum | Nyitás - árfolyam | Vételi érték | Eladási érték | Zárás dátum | Devizapár | Zárás - árfolyam | Eredmény | |
| 2021.03.03 | 301.16 | 105,406,000 | 350,000 | 2021.06.09 | HUF/USD | 285.08 | 5,628,000 | HUF |
| 2021.03.10 | 308.8 | 64,848,000 | 210,000 | 2021.06.09 | HUF/USD | 285.08 | 4,981,200 | HUF |
| 2021.03.09 | 308.99 | 43,258,600 | 140,000 | 2021.06.09 | HUF/USD | 285.08 | 3,347,400 | 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 | 637,100,640 | 1,782,000 | 2021.08.10 | HUF/EUR | 352.6 | 8,767,440 | HUF |

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

| Devizapár | Határidős kötési árfolyam | Eszközérték (Ft) | Kötésnap | Értéknep |
|-----------|---------------------------|------------------|------------|------------|
| USD/HUF | 312.22 | -14,198,485 | 2021.10.14 | 2022.04.14 |
| EUR/HUF | 364.08 | -15,863,587 | 2021.10.14 | 2022.04.14 |
| EUR/HUF | 355.60 | -27,245,284 | 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.
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: Váczai László
Cím: 8000 Székesfehérvár, Sasvári utca 1
Törzsszám: I7907
Hatály: 2021. április 28.

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

Név: PULZUS-MED 72 Egészségügyi, Biztosítás Ügynöki Szolgáltató Bt.
Székhely: 4600 Kisvárda, Tánacsics 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

2021.12.31-ig

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áruipiacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok is részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark RMAX index összetételétől. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik.

2022.01.01-től

Az Alap befektetési célja évi 2%-nál magasabb forint hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett minden naptári évben. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ állampapír-, deviza- és részvénypiacain, valamint kisebb súllyal az áruipiacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de csökkenő piacon is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott alapként tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok alkalmazására is lehetőség nyílik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott eszközök kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 50%-át.

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 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-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 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-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 pénzügyi 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-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 küszökölt 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 nyitásnak és az újabb amerikai költségvetési stimulusnak. A negyedévben az értékalapú és a kis kapitalizációjú részvények teljesítettek különösen jól.

Amerikai részvénypiac

A bizonytalan évkezdet ellenére az amerikai részvények emelkedni tudtak az első negyedévben, köszönhetően a jelentős költségvetési stimulust övező optimizmusnak. Biden elnök a 1900 milliárd dolláros fiskális ösztönző csomagját megfejelte egy további 2000 milliárd dolláros 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 cikkek 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 gyártóipar erős negyedévet zárt, a gyártóipari 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-fertőzöttség miatt.

Egyesült Királyság-beli részvénypiac

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

Feltörekvő részvénypiacok

A feltörekvő piaci részvények emelkedéssel zárták az első negyedévet. Az egyes feltörekvő országok között jelentős divergencia volt megfigyelhető. Chile teljesített a legjobban, köszönhetően a réz jelentős áremelkedésének és a lakosság gyors átoltásának. Törökország, ahol Erdogan elnök váratlanul leváltotta a jegybankelnököt, jelentős veszteséget könyvelhetett el. Brazília és Kína szintén eséssel zárta a negyedévet.

Hazai részvénypiac

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

2021. II. negyedév

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

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénypiacain erős második negyedévet láthattunk, az S&P 500 Index új rekordon zárt június végén, és szinte minden szektor emelkedett a negyedév során.

Az amerikai jegybank, a Fed kamat-meghatározó ülése nem hozott azonnali változást a monetáris politikában, de a jegybank előrejelzése szerint a korábban vártnál hamarabb, 2023-ban kezdődhet majd meg a kamatemelési ciklus.

Összességében a gazdaságból továbbra is kedvező hírek érkeztek. Az első negyedévben a GDP 6,4% -kal nőtt (negyedév/negyedév alapon, évesítve). A fogyasztás növekedése különösen erős volt, de az ipari és a szolgáltató szektor beszerzési manager indexei is erőteljes bővülést jeleztek. Az egyértelmű pozitív gazdasági képet csak az

inflációs adatok árnyalták: a fogyasztói árindex (CPI) 3% -ról 3,8% -ra nőtt év/év alapon, ami a legnagyobb növekedés 1992 júniusa óta.

A technológiai óriások, mint az Apple, az Alphabet és a Microsoft több negyedévi gyengélkedést követően magukra találtak, és jelentős erősődéssel 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 áttoltságnak. 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 alpból.

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 újranyitott gazdaságok, a nagyarányú áttoltságnak és a második negyedéves kiemelkedő gyorsjelentési eredmények támogattak. Augusztus végétől azonban lefordultak a részvényindexek historikus csúcsaikról és zömében negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénytőzsdéi közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 0,6%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 1,5%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 0,2%-os eséssel zárta a negyedévet. Az S&P 500 szektorkomponensek közül a pénzügyi vállalatok teljesítettek a legjobban a negyedév során 2,3%-os emelkedéssel, de a kommunikációs szolgáltatók és a technológiai szektor is 1% feletti gyarapodást mutatott. Az ipari szektor 4,5%-os korrekción esett át a negyedév során mellyel a leggyengébben teljesítő szegmens lett.

A Fed utolsó szeptemberi kamatlépcsőjének bejelentése, 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 adósságlafon 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 részvénytőzsiatok

Az európai részvénytőzsiatok 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 elkezdheti 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 részvénytőzsiatok szempontjából.

A makrogazdasági indikátorokat tekintve nagyon alacsony bázisról 14,3%-ot nőtt az euró-zóna GDP-je a második negyedévben évi/évi alapon, negyedéves szinten pedig 2,2%-ot, ezzel a gazdaság növekedése meghaladta az előzetes várakozásokat. 3,4%-os fogyasztói árindexet mért szeptemberben az Eurostat évi/évi alapon.

31,1 pontra csökkent a ZEW gazdasági hangulatindexe az augusztusi 42,7 pontról, a hangulat csökkenését a koronavírus járvány negyedik hullámának megjelenése okozta.

A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a Markit szeptemberi feldolgozóipari BMI 58,6 pontra csökkent az euró-zónában, 2,7 ponttal alacsonyabb az augusztusi értéknél, a szolgáltatóipari BMI alindex is hasonló mértékben csökkent, 56,4 pontra.

Feltőrekvő részvénytőzsiatok

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

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénytőzsiatai 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 világgjárványhoz 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 adóssághatár emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

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

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

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,8 százalékra emelkedett az infláció novemberben éves szinten Amerikában, amely 1982 óta a legnagyobb arányú ugrás. Míg az energiaárak emelkedése részben 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 előrejelző gazdasági indikátorok a decemberi szolgáltató szektor BMI 0,5 ponttal, 57,6 pontra csökkent, ugyanakkor az elemzőházak becslésétől markánsan elmaradt, miután az omikron variáns, valamint a szezonális influenza hátráltatják a szolgáltató szektor növekedését.

Európai részvénypiacok

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 10,17%-ot, az angol FTSE 100 5,01%-ot, az olasz FTSE MIB 7,31%-ot, a német DAX index 4,09%-ot emelkedett, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 6,71%-al került feljebb. A spanyol IBEX index viszont 0,28%-ot süllyedt. Az Európai Központi Bank októberi kamatlétségi ülésén nem változtatott a kamatrátán, 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-növekedés idén mérsékeltebb lehet, mint Szeptemberben várták, és a 2022-es előrejelzést is lefelé módosította a jegybank - de így is stabil növekedést vár. A válság előtti szintet 2022 első negyedévében érheti el a gazdaság. Az omikron komoly kockázatot jelent, és lesz gazdasági hatása, de vélhetően mérsékelt lesz.

Politikai téren a Német Szociáldemokraták (SPD) vezetője lett az új német kancellár. Az SPD, a Zöldek és a Szabad Demokrata Párt (FDP) koalíciós megállapodást írt alá olyan ambiciózus éghajlati célokkal, mint például a szén 2030-ig történő fokozatos kivonása Németország energiamixéből, jóval az eredeti ütemterv előtt.

A makrogazdasági adatok közül 4,9 százalékra gyorsult az infláció üteme novemberben az euró-zónában év/év alapon, amire az euró bevezetése óta nem volt példa. A fogyasztói-árindex ugrása az energiaárak drágulásának tulajdonítható. Németországban az éves infláció 6 százalékra gyorsult, ami 1992 óta a legmagasabb érték.

A makrogazdasági indikátorok közül 58,0 pontra csökkent az euró-zóna decemberi feldolgozóipari BMI, a négy tizedes csökkenés megegyezik az előzetes becslésekkel. Az előzetes decemberi szolgáltató szektor BMI 2,8 ponttal, 53,1 pontra csökkent, míg az euró-zóna kompozit decemberi BMI 1,0 ponttal, 53,3 pontra csökkent.

Feltörekvő piacok

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

Hazai részvények

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

A kis és közepes kapitalizációjú papírok közül az Alteo kiemelkedően teljesített 60,29%-os emelkedéssel.

Az Alap „A” sorozata 6,45%-os, „B” sorozata 7,52%-os hozamot ért el 2021. évben, a benchmark hozam az „A” és a „B” sorozat esetében -0,60% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

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

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-725/2021. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A változások 2022. január 1-i hatályba lépését követően az Alap sikerdíj számítása megfelel a vonatkozó felügyeleti elvárásoknak, valamint az Alap befektetési politikája is módosult.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

| | Rögzített javadalmazás | Változó javadalmazás | Kedvezményezettek száma | Kifizetett nyereségrészesedés |
|--|------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Alapkezelő munkatársai összesen | 196 556 331 Ft | 45 298 951 Ft | 16 | 0 Ft |
| Ügyvezetők és azon 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 3-as (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a 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 befektetéseinek tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.

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

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 Spirit Abszolút Származtatott Alapból számottevő tőke kivonás 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 Spirit Abszolút Származtatott Alap „A” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1,242,420,104 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 870,665,805
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.426977 Ft

A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap „B” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 7,833,968,839 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 6,965,611,107
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.124664 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 Spirit Abszolút Származtatott 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) | 9,224,531 | 9,774,266 |
| 08. | I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor) | 327 | 0 |
| 09. | 1. Követelések | 327 | 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) | 6,310,040 | 6,494,739 |
| 14. | 1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok | 2,214,170 | 2,478,735 |
| 15. | 2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok | 1,210,649 | 1,037,698 |
| 16. | 3. Kincstárjegyek | 146,039 | 0 |
| 17. | 4. Államkötvények | 2,104,501 | 2,429,914 |
| 18. | 5. Jelzáloglevél | 287,458 | 287,458 |
| 19. | 6. Értékpapírok értékelési különbözete | 347,223 | 260,934 |
| 20. | a) kamatokból, osztalékokból | 17,627 | 24,674 |
| 21. | b) egyéb | 329,596 | 236,260 |
| 22. | III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor) | 2,914,164 | 3,279,527 |
| 23. | 1. Pénzeszközök | 2,914,164 | 3,279,527 |
| 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) | -10,576 | -57,307 |
| 29. | 1. Származékos ügyletek értékelési különbözete | -10,576 | -57,307 |
| 30. | ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor) | 9,213,955 | 9,716,959 |

Generali Spirit Abszolút Származtatott 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) | 9,125,620 | 9,506,991 |
| 32. | I. Induló tőke (33.+34. sor) | 8,211,538 | 8,029,370 |
| 33. | 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 23,343,811 | 23,760,093 |
| 34. | 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | -15,132,273 | -15,730,723 |
| 35. | II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor) | 914,082 | 1,477,621 |
| 36. | 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | -267,108 | -378,470 |
| 37. | 2. Értékelési különbözet tartaléka | 347,223 | 260,934 |
| 38. | 3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka | -10,576 | -57,307 |
| 39. | 4. Előző év(ek) eredménye | 767,333 | 844,543 |
| 40. | 5. Üzleti év eredménye | 77,210 | 807,921 |
| 41. | F) Céltartalékok | 0 | 0 |
| 42. | G) Kötelezettségek (43+44+47. sor) | 88,335 | 209,968 |
| 43. | I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| 44. | II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor) | 88,335 | 209,968 |
| 45. | 1. Szállítók | 87,334 | 208,872 |
| 46. | 2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek | 1,001 | 1,096 |
| 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) | 9,213,955 | 9,716,959 |

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

| Sor-szám | A tétel megnevezése | adatok eFt-ban | |
|------------|--|-------------------|------------------|
| | | Előző év 2020. | Tárgyév 2021. |
| a | b | c | d |
| 01. | I. Pénzügyi műveletek bevételei | 1,938,690 | 1,246,347 |
| 02. | 1. Értékpapírok kamatbevétele | 66,773 | 60,447 |
| 03. | 2. Bankbetét kamata | 1,033 | 13,540 |
| 04. | 3. Árfolyamnyereség | 1,725,863 | 1,030,276 |
| 05. | 4. Osztalékbevétele | 60,346 | 75,265 |
| 06. | 5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége | 84,675 | 66,819 |
| 07. | II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 1,663,513 | 113,237 |
| 08. | III. Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| 09. | IV. Működési költségek | 193,979 | 320,847 |
| 10. | 1. Alapkezelői díj | 170,116 | 297,504 |
| 11. | 2. Letétkezelői díj | 10,190 | 11,067 |
| 12. | 3. Bizományosi díj | 0 | 0 |
| 13. | 4. Felügyeleti díj | 3,042 | 3,352 |
| 14. | 5. Főforgalmazói díj | 4,407 | 4,787 |
| 15. | 6. Könyvvizsgálati díj | 980 | 826 |
| 16. | 7. Bankköltség | 4,499 | 2,480 |
| 17. | 8. Igénybevett számviteli szolgáltatás | 711 | 733 |
| 18. | 9. Fordítás költségei | 0 | 0 |
| 19. | 10. Egyéb költség | 34 | 98 |
| 20. | V. Egyéb ráfordítások | 3,988 | 4,342 |
| 21. | VI. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| 22. | VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI) | 77,210 | 807,921 |

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap
Lajstrom száma: 1111-284
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: | | 9,506,981,484 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I. Kötelezettségek | | | Összeg/Érték | |
|---|-----------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| I/1. Hitelállomány (összes): | Hitelező | Futamidő | 0 | 0.000% |
| | | | 0 | 0.000% |
| | | | 0 | 0.000% |
| I/2. Költségek (összes): | Számítási alap | | 209,977,173 | 2.209% |
| Alapkezelői díj: | NE*1.75% | | 8,378,620 | 0.088% |
| Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás) | 0.025% / év | | 854,083 | 0.009% |
| Forgalmazói díj | 1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%, | | 1,220,119 | 0.013% |
| Számviteli szolgáltatás díja | 711,200 HUF / év | | 183,149 | 0.002% |
| Könyvvizsgálói díj: | 980,000.- / év* | | 412,750 | 0.004% |
| Egyéb díj: Különadó | 0% | | 1,105,095 | 0.012% |
| Letétkezelői díj: | NE*0.1156% / év | | 939,174 | 0.010% |
| Egyéb díj: Sikerdíj | 20% | | 196,884,183 | 2.071% |
| | | | | 0.000% |
| I/3 Egyéb kötelezettségek (összes): | | | 0 | 0.000% |
| Értékpapír vételből származó kötelezettségek: | | | | 0.000% |
| Egyéb kötelezettségek: | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | Kötelez. össz.: | 209,977,173 | 2.209% |
| II. Eszközök | | | Összeg/Érték | |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes): | | Névértéken | 3,279,526,599 | 34.496% |
| ANGOL FONT | GBP | | 361,586 | 0.004% |
| CSEH KORONA | CZK | | 1,117 | 0.000% |
| DÁN KORONA | DKK | | 3,731 | 0.000% |
| EURO | EUR | | 1,109,443,566 | 11.670% |
| HONG KONGI DOLLÁR | HKD | | 10,099 | 0.000% |
| LENGYEL ZLOTY | PLN | | 3,616,457 | 0.038% |
| MAGYAR FORINT | HUF | | 1,869,983,253 | 19.670% |
| ROMÁN LEJ | RON | | 54,997,848 | 0.578% |
| TÖRÖK LIRA | TRY | | 7 | 0.000% |
| USA DOLLAR | USD | | 241,108,935 | 2.536% |
| II/2. Egyéb követelés (összes): | | | 0 | 0.000% |
| | | | 0 | 0.000% |
| Értékpapír eladásból származó követelések: | | | 0 | 0.000% |
| Elhatárolt UNICREDIT számlakamat: | | | 0 | 0.000% |
| Osztalék | | | 0 | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| Egyéb követelés: | | | | 0.000% |
| II/3. Lekötött bankbetétek | Bank | Futamidő | 0 | 0.000% |
| II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes): | | | 0 | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes): | | | 0 | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| II/4. Értékpapírok: | Megnev. | Devizanem | Névérték/darabszám * | 6,494,739,414 |
| II/4.1. Allampapírok (összes): | | | | 2,357,332,564 |
| II/4.1.1. Kötvények (összes): | | | | 2,357,332,564 |
| | 2022/C MÁK | HUF | 59,250,000 | 59,121,013 |
| | 2023/C MÁK | HUF | 349,000,000 | 339,631,095 |
| | 2026/E MÁK | HUF | 300,000,000 | 270,349,800 |
| | 2029/A MÁK | HUF | 100,000,000 | 85,796,000 |
| | 2031/A MÁK | HUF | 140,060,000 | 127,340,171 |
| | 2023/B MÁK | HUF | 149,120,000 | 150,145,946 |
| | 2027/B MÁK | HUF | 1,239,690,000 | 1,227,138,139 |
| | 2029/B MÁK | HUF | 100,000,000 | 97,810,400 |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes): | | | | 0 |
| | | | | 0.000% |

| | | | | |
|---|--|--|----------|--------|
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes): | | | 0 | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes): | | | 0 | 0.000% |
| | | | | 0.000% |
| | | | | 0.000% |

| | | | | | |
|---|--|-----|-------------|----------------------|---------|
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | | 1,053,946,830 | 11.086% |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 1,053,946,830 | 11.086% |
| | ALTEO 2022/II | HUF | 50,000,000 | 48,679,500 | 0.512% |
| | CORDIA 2026/I | HUF | 100,000,000 | 99,272,800 | 1.044% |
| | FUTUREAL 2031/I ZÖLD | HUF | 50,000,000 | 48,152,200 | 0.506% |
| | IIB 2022/I | HUF | 185,000,000 | 187,209,270 | 1.969% |
| | IIB 2022/II | HUF | 40,000,000 | 39,369,360 | 0.414% |
| | MAEXIM 2022/03/23 | HUF | 350,000,000 | 350,940,100 | 3.691% |
| | MAEXIM 2022/08/31 | HUF | 100,000,000 | 98,984,400 | 1.041% |
| | MFB 0.5 08/24/22 | HUF | 100,000,000 | 98,276,700 | 1.034% |
| | WINGHOLDING 2030/I kötvény | HUF | 100,000,000 | 83,062,500 | 0.874% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.3. Részvények (összes): | | | | 1,625,478,823 | 17.098% |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 1,242,380,250 | 13.068% |
| | AKKO Invest | HUF | 240,500 | 102,092,250 | 1.074% |
| | Allami Nyomda | HUF | 32,500 | 50,375,000 | 0.530% |
| | Alteo | HUF | 75,000 | 163,500,000 | 1.720% |
| | AutoWallis | HUF | 1,142,500 | 137,100,000 | 1.442% |
| | DM-KER | HUF | 325,000 | 19,500,000 | 0.205% |
| | Duna House | HUF | 55,500 | 26,418,000 | 0.278% |
| | Graphisoft Park SE | HUF | 17,500 | 66,850,000 | 0.703% |
| | Masterplast | HUF | 22500 | 92,250,000 | 0.970% |
| | MOL | HUF | 40,000 | 100,800,000 | 1.060% |
| | MTelekom (MATÁV) | HUF | 300,000 | 123,450,000 | 1.299% |
| | OTP | HUF | 7,500 | 124,500,000 | 1.310% |
| | OXO Technologies Holding Nyrt. | HUF | 9,500 | 41,800,000 | 0.440% |
| | Pannergy | HUF | 20,500 | 21,320,000 | 0.224% |
| | Richter | HUF | 13,000 | 113,425,000 | 1.193% |
| | Waberers International Zrt. | HUF | 25,000 | 59,000,000 | 0.621% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes): | | | | 383,098,573 | 4.030% |
| | Atrium Real Estate | EUR | 630 | 835,730 | 0.009% |
| | Krka | EUR | 2,500 | 108,855,000 | 1.145% |
| | Marinomed Biotech | EUR | 360 | 11,689,920 | 0.123% |
| | HRVATSKI Telecom | HRK | 5,500 | 50,094,275 | 0.527% |
| | Fondul Prop | RON | 1,000,000 | 148,374,400 | 1.561% |
| | OMV Petrom | RON | 1,700,000 | 63,249,248 | 0.665% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes): | | | | 292,743,991 | 3.079% |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 292,743,991 | 3.079% |
| | TJ24NV01 | HUF | 287,940,000 | 292,743,991 | 3.079% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes): | | | | 1,165,237,206 | 12.257% |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 923,247,704 | 9.711% |
| | Accorde Első Román Részvényalap I sorozat | HUF | 40,000,000 | 79,417,200 | 0.835% |
| | Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat | HUF | 76,553,245 | 75,245,333 | 0.791% |
| | Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | EUR | 5 | 214,773,177 | 2.259% |
| | Erste Ingatlanbefektetési Alap | HUF | 146,077,420 | 384,271,261 | 4.042% |
| | Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat | HUF | 129,750,826 | 169,540,733 | 1.783% |
| | NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat | HUF | 10,000 | 0 | 0.000% |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes): | | | | 241,989,502 | 2.545% |

| | | | | | |
|---|----------------------------------|-------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| | SPDR Gold Trust | USD | 1,000 | 55,683,382 | 0.586% |
| | Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF | USD | 20,000 | 186,306,120 | 1.960% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| III/4.6. Kárpótlási jegy (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| III/5. Származékos ügyletek | | | | -57,307,356 | -0.603% |
| II.5.1. Határidős | Megnev | Típus (S/L) | Névérték/darabszám | -57,307,356 | -0.603% |
| III/5.1.1. Futures (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| III/5.1.2. Forward (összes): | | | | -57,307,356 | -0.603% |
| | EUR/HUF | | | -15,863,587 | -0.167% |
| | EUR/HUF | | | -27,245,284 | -0.287% |
| | USD/HUF | | | -14,198,485 | -0.149% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| II.5.2. Opció | Megnev | Típus | Névérték/darabszám | 0 | 0.000% |
| III/5.2.1. Tőzsdei opció (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| III/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes): | | | | 0 | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | | | 0.000% |
| | | | Eszk. össz.: | 9,716,958,657 | 102.209% |

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