



**Éves jelentés
2021.**

**GENERALI TRIUMPH ABSZOLÚT
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap „A” sorozat forgalmazói:

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói:

Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

Sberbank Magyarország Zrt. (székhelye: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.; *A forgalmazási szerződés 2022.03.02-án megszűnt.*)

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „C” sorozat forgalmazói:

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:

„A” sorozat: HU0000720248; névérték: 1,- Ft

„B” sorozat: HU0000714977; névérték: 0.01,- EUR

„C” sorozat: HU0000720255; névérték: 0.01,- USD

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	5,689,202,021	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	5,773,459,933	HUF	101.48%
Pénzpiaci eszközök	1,254,218,191	HUF	22.05%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - CZK	4,205,396	HUF	0.07%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - DKK	44,354	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - EUR	468,495,298	HUF	8.23%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - GBP	19,086,177	HUF	0.34%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - HUF	574,830,062	HUF	10.10%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - PLN	33,103,404	HUF	0.58%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - RON	151,065	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - TRY	15	HUF	0.00%
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap - USD	154,302,420	HUF	2.71%
Állampapírok	533,782,084	HUF	9.39%
<i>Államkötvény</i>	<i>485,006,443</i>	<i>HUF</i>	<i>8.53%</i>
2021/A MÁK	50,093	HUF	0.00%
2027/B MÁK	97,574,700	HUF	1.72%
2030/A MÁK	219,784,800	HUF	3.86%
2031/A MÁK	111,878,600	HUF	1.97%
2038/A MÁK	55,718,250	HUF	0.98%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>48,775,641</i>		<i>0.86%</i>
21/08/25 DKJ	48,775,641		0.86%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	357,247,493	HUF	6.27%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	125,387,950	HUF	2.20%
Erste EURO Ingatlan Alap	126,449,565	HUF	2.22%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	105,409,978	HUF	1.85%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,186,608,549	HUF	20.87%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	75,624,595	HUF	1.33%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	25,674,062	HUF	0.45%
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy ETF	62,650,778	HUF	1.10%
Global X Cloud Computing ETF	49,778,064	HUF	0.87%
Invesco Solar ETF	61,113,427	HUF	1.07%
Invesco Wilderhill Clean Energy ETF	67,636,911	HUF	1.19%
iShares Euro HY Corp BND ETF	97,587,200	HUF	1.72%
iShares Euro Stoxx Banks 30	52,783,193	HUF	0.93%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	31,151,434	HUF	0.55%
L&G DAX Daily 2X short UCITS ETF	16,967,591	HUF	0.30%
ProShares Short Russel 2000 ETF	51,740,640	HUF	0.91%
ProShares UltraPro Short S&P 500	17,603,712	HUF	0.31%
ROBO Global Healthcare Tech. and Inno. ETF	39,001,738	HUF	0.69%
SPDR Gold Trust	212,148,518	HUF	3.73%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	192,916,760	HUF	3.39%
VANECK Vectors ETF	59,048,738	HUF	1.04%
Vanguard Healthcare ETF	73,181,188	HUF	1.29%

Részvények	780,980,904	HUF	13.73%
Állami Nyomda	26,000,000	HUF	0.46%
Alteo	32,550,000	HUF	0.57%
Appeninn	11,920,000	HUF	0.21%
Graphisoft Park SE	18,700,000	HUF	0.33%
ING Groep	83,698,750	HUF	1.47%
KBC Groep	83,658,586	HUF	1.47%
Masterplast	59,400,000	HUF	1.04%
MOL	22,995,000	HUF	0.40%
Mtelekom	94,824,440	HUF	1.67%
OTP	53,440,000	HUF	0.94%
OTT-ONE	14,310,000	HUF	0.25%
Philip Morris CR	62,248,560	HUF	1.09%
Richter	59,520,000	HUF	1.05%
SAP AG	46,979,086	HUF	0.83%
Vestas Wind	63,585,594	HUF	1.12%
Wal-Mart Stores	47,150,888	HUF	0.83%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,248,408,420	HUF	21.94%
ALTEO 2022/II	47,934,000	HUF	0.84%
CORDIA 2026/I	97,724,300	HUF	1.72%
IIB 2021/E	18,463,985	HUF	0.32%
IIB 2022/I	66,451,255	HUF	1.17%
IIB 2022/II	28,026,852	HUF	0.49%
MFB 0.5 08/24/22	100,005,300	HUF	1.76%
MFB 1.7 10/27/21	50,622,050	HUF	0.89%
MFB 2.4 01/20/21	255,865,750	HUF	4.50%
MOL 2.625 04/28/23	78,491,558	HUF	1.38%
OTP 5.875 Float 11/49	65,037,175	HUF	1.14%
OTP Opusse float 10/29/49	281,165,775	HUF	4.94%
Raiffeisen 5.875 2023	80,910,106	HUF	1.42%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	30,442,064	HUF	0.54%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	47,268,250	HUF	0.83%
Jelzáloglevek	329,640,454	HUF	5.79%
TJ24NV01	329,640,454	HUF	5.79%
Deviza fedezeti ügyletek	81,760,108	HUF	1.43%
EUR/HUF	-5,510,556	HUF	-0.10%
EUR/HUF	-3,033,889	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-8,935,803	HUF	-0.16%
EUR/HUF	4,780,958	HUF	0.08%
EUR/HUF	2,810,905	HUF	0.05%
EUR/HUF	30,826,079	HUF	0.54%
EUR/HUF	2,466,760	HUF	0.04%
EUR/HUF	1,288,151	HUF	0.02%
EUR/HUF	39,721,992	HUF	0.70%
EUR/HUF	9,865,735	HUF	0.17%
USD/HUF	143,269	HUF	0.00%
USD/HUF	-4,995,934	HUF	-0.09%
USD/HUF	-556,913	HUF	-0.01%
USD/HUF	1,118,845	HUF	0.02%
USD/HUF	10,255,507	HUF	0.18%
USD/HUF	1,515,002	HUF	0.03%
Követelések	813,730	HUF	0.01%
<i>Esedékesség</i>	<i>786,930</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	636,793	HUF	0.01%
Wal-Mart Stores	150,137	HUF	0.00%

<i>Utalás Érkeztetés</i>	26,800	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-84,257,912	HUF	-1.48%
Díjak	-84,257,912	HUF	-1.48%
Alapkezelési díj	-7,979,700	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-605,109	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-454,494	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-649,503	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-95,166	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-551,998	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-527,116	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-73,394,826	HUF	-1.29%

Vonatkozási dátum

2021.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,889,548,405	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	5,908,663,713	HUF	100.32%
Pénzpiaci eszközök	1,363,156,718	HUF	23.15%
Generali Triumph - CZK	8,068,702	HUF	0.14%
Generali Triumph - DKK	6,047,598	HUF	0.10%
Generali Triumph - EUR	13,282,365	HUF	0.23%
Generali Triumph - GBP	20,677,789	HUF	0.35%
Generali Triumph - HUF	1,187,794,164	HUF	20.17%
Generali Triumph - PLN	33,438,649	HUF	0.57%
Generali Triumph - RON	150,199	HUF	0.00%
Generali Triumph - TRY	9	HUF	0.00%
Generali Triumph - USD	93,697,243	HUF	1.59%
Állampapírok	1,004,247,950	HUF	17.05%
<i>Államkötvény</i>	<i>1,004,247,950</i>	<i>HUF</i>	<i>17.05%</i>
2027/B MÁK	643,418,750	HUF	10.92%
2029/B MÁK	97,810,400	HUF	1.66%
2030/A MÁK	181,075,400	HUF	3.07%
2033/A MÁK	81,943,400	HUF	1.39%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	368,427,364	HUF	6.26%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	128,863,907	HUF	2.19%
Erste EURO Ingatlan Alap	131,009,007	HUF	2.22%
Erste Ingatlanbefektetési Alap	108,554,450	HUF	1.84%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	976,378,855	HUF	16.58%
Aberdeen Standard Physical Platinum ETF	43,921,994	HUF	0.75%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	55,891,836	HUF	0.95%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	30,022,319	HUF	0.51%
Global X Cloud Computing ETF	51,826,975	HUF	0.88%
Invesco Solar ETF	25,069,899	HUF	0.43%
Invesco Wilderhill Clean Energy ETF	25,588,429	HUF	0.43%
iShares Euro HY Corp BND ETF	98,453,628	HUF	1.67%
iShares Euro Stoxx Banks 30	73,859,040	HUF	1.25%
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	34,008,033	HUF	0.58%
L&G DAX Daily 2X short UCITS ETF	11,763,720	HUF	0.20%
Proshares TR Proshares ETF	8,110,179	HUF	0.14%
Proshares Trust Proshares ETF (221112-ig)	82,176,633	HUF	1.40%
SPDR Gold Trust	222,733,526	HUF	3.78%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	181,648,467	HUF	3.08%

VANECK Vectors ETF	31,304,177	HUF	0.53%
Jelzáloglevek	399,354,041	HUF	6.78%
OJB2031/I ZÖLD	68,484,400	HUF	1.16%
TJ24NV01	330,869,641	HUF	5.62%
Részvények	805,752,648	HUF	13.68%
Állami Nyomda	31,000,000	HUF	0.53%
Alteo	54,500,000	HUF	0.93%
AutoWallis	90,000,000	HUF	1.53%
Duna House	19,040,000	HUF	0.32%
Graphisoft Park SE	33,234,000	HUF	0.56%
ING Groep	67,759,470	HUF	1.15%
MOL	39,060,000	HUF	0.66%
MTelekom (MATÁV)	28,805,000	HUF	0.49%
OTP	83,000,000	HUF	1.41%
OTT-ONE	1,492,000	HUF	0.03%
OXO Technologies Holding Nyrt.	17,160,000	HUF	0.29%
Richter	226,850,000	HUF	3.85%
Vestas Wind	62,012,500	HUF	1.05%
Wal-Mart Stores	51,839,678	HUF	0.88%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	831,756,682	HUF	14.12%
ALTEO 2022/II	48,679,500	HUF	0.83%
CORDIA 2026/I	99,272,800	HUF	1.69%
IIB 2022/I	65,776,230	HUF	1.12%
IIB 2022/II	27,558,552	HUF	0.47%
MAEXIM 2022/08/31	98,984,400	HUF	1.68%
MAEXIM 2029/05/23	88,749,300	HUF	1.51%
MFB 0.5 08/24/22	98,276,700	HUF	1.67%
MOL 2.625 04/28/23	77,624,611	HUF	1.32%
OTP 5.875 Float 11/49	73,129,527	HUF	1.24%
Raiffeisen 5.875 2023	81,580,955	HUF	1.39%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	30,592,856	HUF	0.52%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	41,531,250	HUF	0.71%
Deviza fedezeti ügyletek	158,646,205	HUF	2.69%
EUR/HUF	-3,288,546	HUF	-0.06%
EUR/HUF	-11,897,690	HUF	-0.20%
EUR/HUF	-4,892,531	HUF	-0.08%
HUF/USD	13,223,523	HUF	0.22%
HUF/EUR	14,461,581	HUF	0.25%
HUF/EUR	43,269,635	HUF	0.73%
HUF/EUR	17,975,978	HUF	0.31%
HUF/EUR	72,920,472	HUF	1.24%
HUF/EUR	65,689,934	HUF	1.12%
HUF/USD	249,270	HUF	0.00%
USD/HUF	-7,134,045	HUF	-0.12%
USD/HUF	-30,510,551	HUF	-0.52%
USD/HUF	-11,420,822	HUF	-0.19%
Követelések	943,248	HUF	0.02%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>943,248</i>	<i>HUF</i>	<i>0.02%</i>
Global X Cloud Computing ETF	775,752	HUF	0.01%
Wal-Mart Stores	167,496	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-19,115,308	HUF	-0.32%
Díjak	-19,115,308	HUF	-0.32%
Alapkezelői díj	-8,711,934	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-523,429	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-747,756	HUF	-0.01%

Könyvelési díj	-32,463	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-253,999	HUF	0.00%
Különadó	-701,889	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-575,486	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-7,568,352	HUF	-0.13%

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:	1 230 001 663 db
„B” sorozat:	1 042 106 114 db
„C” sorozat:	40 428 345 db

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

„A” sorozat:	1.08374 Ft
„B” sorozat:	0.011477 EUR
„C” sorozat:	0.010868 USD

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	2,111,830,958	36.58%	2,235,358,673	37.83%
<i>Állampapírok</i>	533,782,084	9.25%	1,004,247,950	17.00%
<i>Jelzáloglevelek</i>	329,640,454	5.71%	399,354,041	6.76%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	1,248,408,420	21.62%	831,756,682	14.08%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,967,589,453	34.08%	1,782,131,503	30.16%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	1,186,608,549	20.55%	976,378,855	16.52%
<i>Részvények</i>	780,980,904	13.53%	805,752,648	13.64%
Egyéb átruházható értékpapírok	357,247,493	6.19%	368,427,364	6.24%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	357,247,493	6.19%	368,427,364	6.24%
Pénzpiaci eszközök	1,254,218,191	21.72%	1,363,156,718	23.07%
Deviza fedezeti ügyletek	81,760,108	1.42%	158,646,205	2.68%
Követelések	813,730	0.01%	943,248	0.02%
ESZKÖZÖK	5,773,459,933	100.00%	5,908,663,713	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-84,257,912		-19,115,308	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,689,202,021		5,889,548,405	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2020	2021
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	450,291	202,049
I. Pénzügyi műveletek bevételei	903,435	516,553
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	41,700	50,853
2. <i>Bankbetét kamata</i>	541	10,430
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	633,316	383,230
4. <i>Osztalékbevétele</i>	33,104	32,884
5. <i>Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	194,774	39,156
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	453,144	314,504
Egyéb bevételek	0	0
Működési költségek	168,465	121,219
1. <i>Alapkezelői díj</i>	156,686	107,671
2. <i>Letétkezelői díj</i>	5,502	6,612
3. <i>Bizományosi díj</i>	0	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	1,646	2,004
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	2,380	2,860
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	920	508
7. <i>Bankköltség</i>	1,168	1,286
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	127	131
9. <i>Fordítás költsége</i>	0	0
10. <i>Egyéb költség</i>	36	147
V. Egyéb ráfordítások	2,209	2,682
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	279,617	78,148

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	4,679,687	4,816,339
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	7,612,925	8,481,353
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-2,933,238	-3,665,014
Tőkeváltozás	1,009,519	1,073,217
1. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete</i>	110,573	112,688
2. <i>Értékelési különbözet tartaléka</i>	287,551	194,100
3. <i>Származékos ügyletek értékelési tartaléka</i>	81,760	158,646
4. <i>Előző év(ek) eredménye</i>	250,018	529,635
5. <i>Üzleti év eredménye</i>	279,617	78,148

2020.12.31 2021.12.31
Adatok E Ft-ban Adatok E Ft-ban

FORGÓESZKÖZÖK	5,691,700	5,750,017
Követelések	814	943
1. Egyéb követelések	814	943
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	4,436,668	4,385,917
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,123,319	1,954,316
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,175,127	790,431
3. Kincstárjegyek	48,677	0
4. Államkötvények	477,313	1,050,128
5. Jelzáloglevél	324,681	396,942
6. Értékpapírok értékkülönözete	287,551	194,100
a) Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból	16,837	15,022
b) Értékpapírok egyéb értékkülönözete	270,714	179,078
Pénzeszközök	1,254,218	1,363,157
1. Pénzeszközök	1,254,218	1,363,157
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	81,760	158,646

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	3,249,726 EUR			0.010406 EUR		
2016.12.30	6,944,114 EUR			0.010457 EUR		
2017.12.29	6,663,632 EUR			0.010609 EUR		
	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat
2018.12.28	24,765,061 Ft	7,266,390 EUR	95,495 USD	0.988158 Ft	0.010591 EUR	0.009698 USD
2019.12.31	1,346,206,260 Ft	8,047,117 EUR	111,565 USD	1.019117 Ft	0.010851 EUR	0.010097 USD
2020.12.31	1,559,833,949 Ft	10,996,552 EUR	384,036 USD	1.085671 Ft	0.011498 EUR	0.010899 USD
2021.12.31	1,333,002,609 Ft	11,960,538 EUR	439,370 USD	1.083740 Ft	0.011477 EUR	0.010868 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2021.02.04

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2020.09.15	300.86	137,192,160	456,000	2021.02.02	HUF/USD	295.7	2,352,960 HUF

Teljesítés nap 2021.04.23

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2020.11.25	362.84	290,272,000	800,000	2021.04.22	HUF/EUR	363.5	-264,000 HUF
2020.11.25	362.84	290,272,000	800,000	2021.04.08	HUF/EUR	358.91	1,572,000 HUF
2020.11.25	303.58	543,408,200	1,790,000	2021.04.22	HUF/USD	302.1	2,649,200 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	342,874,000	950,000	2021.04.29	HUF/EUR	361.3	-361,000	HUF
2020.11.30	300.11	150,055,000	500,000	2021.04.29	HUF/USD	298.05	1,030,000	HUF

Teljesítés nap 2021.06.18

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.01.06	359.51	900,000	323,559,000	2021.06.16	EUR/HUF	350.9	-7,749,000	HUF

Teljesítés nap 2021.07.30

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.04.29	362	144,800,000	400,000	2021.07.29	HUF/EUR	358.35	1,460,000	HUF

Teljesítés nap 2021.08.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.02.02	296.25	135,090,000	456,000	2021.08.10	HUF/USD	300.6	-1,983,600	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	146,340,000	400,000	2021.10.14	HUF/EUR	359.35	2,600,000	HUF
2021.06.22	355.86	284,688,000	800,000	2021.10.14	HUF/EUR	359.35	-2,792,000	HUF
2021.04.22	302.92	542,226,800	1,790,000	2021.10.14	HUF/USD	309.45	-11,688,700	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	345,391,500	950,000	2021.10.21	HUF/EUR	363.236	317,300	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	345,235,700	950,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	345,233,086	HUF
2021.10.21	363.406	345,235,700	950,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	345,233,086	HUF
2021.10.21	363.406	345,235,700	950,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	345,233,086	HUF
2021.10.21	363.406	345,235,700	950,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	345,233,086	HUF

Teljesítés nap 2021.11.10

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.07.29	359.79	143,916,000	400,000	2021.11.09	HUF/EUR	361.0042	-485,680	HUF

Teljesítés nap 2021.11.17

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.08.19	1.1720252	500,000	586,013	2021.08.31	EUR/USD	1.1835479	5,761	USD

Teljesítés nap 2021.11.22

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.10.21	363.45	181,725,000	500,000	2021.11.03	HUF/EUR	359.99	1,730,000	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	473,655,600	1,320,000	2021.02.02	HUF/EUR	355.4	4,527,600	HUF

Teljesítés nap 2021.06.10

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.03.09	308.99	37,078,800	120,000	2021.06.09	HUF/USD	285.08	2,869,200	HUF
2020.12.08	297.49	309,389,600	1,040,000	2021.06.09	HUF/USD	285.08	12,906,400	HUF

Teljesítés nap 2021.06.16

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.06.26	357.36	4,000,000	1,429,440,000	2021.06.15	EUR/HUF	352.5	-19,440,000	HUF

Teljesítés nap 2021.06.17

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.06.29	358.5	3,500,000	1,254,750,000	2021.06.15	EUR/HUF	352	-22,750,000	HUF
2020.12.04	295.66	60,000	17,739,600	2021.06.15	USD/HUF	290.7	-297,600	HUF
2020.06.29	315.71	304,000	95,975,840	2021.06.15	USD/HUF	290.7	-6,727,690	HUF
2020.06.29	315.71	304,000	95,975,840	2021.03.03	USD/HUF	302.14	-203,550	HUF
2020.06.29	315.71	304,000	95,975,840	2020.06.30	USD/HUF	317.05	26,800	HUF
2021.01.06	290.44	26,000	7,551,440	2021.06.15	USD/HUF	290.7	6,760	HUF

Teljesítés nap 2021.06.18

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.16	361.71	500,000	180,855,000	2021.06.16	EUR/HUF	350.95	-5,380,000	HUF
2020.08.05	347.55	500,000	173,775,000	2021.06.16	EUR/HUF	350.95	1,700,000	HUF
2020.12.17	357.56	490,000	175,204,400	2021.06.16	EUR/HUF	350.95	-3,238,900	HUF
2020.10.13	364.12	400,000	145,648,000	2021.06.16	EUR/HUF	350.95	-5,268,000	HUF
2020.11.10	359.1	300,000	107,730,000	2021.06.16	EUR/HUF	350.95	-2,445,000	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	471,926,400	1,320,000	2021.08.10	HUF/EUR	352.6	1,574,400	HUF
2021.02.02	357.52	471,926,400	1,320,000	2021.05.10	HUF/EUR	358.93	-1,410,000	HUF

Teljesítés nap 2021.12.09

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.06.09	286.16	160,249,600	560,000	2021.12.08	HUF/USD	325.01	-21,756,000	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	302.01	-11,420,822	2021.08.10	2022.02.10
EUR/HUF	364.10	-3,288,546	2021.11.09	2022.03.10
USD/HUF	312.22	-30,510,551	2021.10.14	2022.04.14
EUR/HUF	364.08	-11,897,690	2021.10.14	2022.04.14
EUR/HUF	357.32	17,975,978	2021.06.16	2022.06.17
EUR/HUF	360.34	14,461,581	2021.08.04	2022.06.17
USD/HUF	326.92	249,270	2021.11.18	2022.06.17
EUR/HUF	355.60	-4,892,531	2021.08.10	2022.02.10
USD/HUF	315.41	-7,134,045	2021.10.21	2022.04.25
EUR/HUF	359.05	72,920,472	2021.06.15	2022.06.16
EUR/HUF	358.55	65,689,934	2021.06.15	2022.06.17
EUR/HUF	357.54	43,269,635	2021.06.16	2022.06.17
USD/HUF	293.98	13,223,523	2021.06.15	2022.06.17

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: Váczai 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

2021.12.31-ig

Az Alap befektetési célja a rövid futamidejű állampapíroknál magasabb forint (HUF), euró (EUR) illetve amerikai dollár (USD) hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Az Alap rövid futamidejű állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény, deviza- és állampapírcsoporthoz, valamint kisebb súllyal az áru- és energiapiacokon. Az Alap a felsoroltakon kívül jelzáloglevélbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, valamint kollektív befektetési értékpapírba is fektethet, illetve származtatott ügyletet is köthet. 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 diversifikált portfólió elvárás tartozik. Referenciaindex 100% RMAX index. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

Az Alap jellemzően magyar forintban, euróban és amerikai dollárban denominált befektetési instrumentumokat részesíti előnyben, de attól korlátozás nélkül eltérhet. A devizakockázat csökkentése érdekében az Alap - különös tekintettel az eltérő sorozatokra - fedezeti ügyleteket köthet.

2022.01.01-től

Az Alap befektetési célja évi 2%-nál magasabb – a sorozatoknak megfelelően forint, euró és amerikai dollár – 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 áru- és energiapiacokon. 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 diversifikált 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 hátterében a nemzetközi inflációs félelmek állnak. Az inflációval kapcsolatos bizonytalanság növeli a kockázati prémiumot a hosszú futamidejű papíroknál, amely hozamemelkedést generál. A nemzetközi helyzeten kívül magyar specifikus hatásként hozamemelkedést 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-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 pénzpiaci folyamatokat. Az amerikai és a német állampapírhozamok emelkedtek az időszak nagy részében, ugyanakkor az időszak végén az omikron variáns megjelenéséhez köthető bizonytalanság miatt a szeptember környéki szintjük közelébe korrigáltak, a 10 éves amerikai kötvényhozam 1,51 százalékon zárt az októberi 1,46 százalékról. Hazánk hitelkockázati felára bár kismértékben emelkedett, ugyanakkor továbbra is alacsony szinten van. Az emelkedő globális hozamok mellett a magyar állampapír hozamok is emelkedtek, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi hozamgörbe is felfelé tolódott. Az időszak során a nemzetközi tényező nagyobb, míg a hazai kisebb mértékben növelte a CDS felarat, amely így jelenleg 54 bázisponton tartózkodik. Az állampapír-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 refláció és tartósan magas nyersanyagárak, a gazdaság újraindítása során jelentkező másodkörös inflációs hatások jelentős kockázatot jelentenek az infláció jövőbeni alakulásában.

Hazai Jegybank a júniusban megkezdett kamatemelési ciklusát folytatta, júliusban és augusztusban 30 bázispontot, míg szeptemberben 15 bázispontot emelt, így az alapkamat 1,65%-ra kúszott fel. A piaci szereplők 25 bázispontos kamatemelést vártak szeptemberre, ezért a mérsékelt kamatemelés csalódást okozott. A Monetáris Tanács az inflációs jelentésre alapozva monitorozza az infláció alakulását és a kilátásokat, ennek függvényében dönt a további lépésekről.

A Hazai Jegybank az év során 180 bázisponttal 2,4%-ra emelte az irányadó kamatrátát. Az alapkamat emelésen kívül az MNB heti rendszerességgel 1 hetes betéti konstrukciót is meghirdetett, melynek következtében a likviditást próbálta szűkíteni a bankközi piacon és így az effektív kamatemelés 360 bázispontot tett ki év végére, hiszen a betéti rátát 4%-ra növelte.

Részvénypiacok

2021. I. negyedév

Globális részvénypiacok

A globális részvénypiacok az első negyedévben szép emelkedést könyvelhettek el, köszönhetően a növekvő áttoltottságnak köszönhető fokozatos gazdasági nyitáshoz és az újabb amerikai költségvetési stimulushoz. 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 megfejelt egy további 2000 milliárd dolláros infrastruktúra építő csomag ígéretével. Szektor szinten az energia, a pénzügyi és az ipari vállalatok teljesítménye volt kiemelkedő, míg a technológiai és az alapvető fogyasztási cikkek 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 áttoltásának. 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 negyedévnyi 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 átoltottságnak. Számos európai országban jelentősen javult a járványhelyzet, és enyhíteni lehetett a vészhelyzeti intézkedéseken.

A legjobban teljesítő szektorok közé tartoztak az olyan defenzív szektorok, mint az alapvető fogyasztói cikkek és az ingatlanok, míg a közüzemi szolgáltatások és az energia lemaradók voltak. Az első negyedéves gyorsjelentések nagyon erősnek bizonyultak, az egészségügyi szektor kivételével.

A gazdasági adatok az aktivitás erőteljes fellendülését mutatták a második negyedévben. A Markit euróvezeti kompozit beszerzési manager index júniusban 59,2-re emelkedett, ami a legmagasabb érték 2006 júniusa óta. Fontos fejlemény volt még a negyedév során, hogy az Európai Bizottság megkezdte a nemzeti helyreállítási tervek jóváhagyását, elsőként Spanyolország és Portugália kapta meg a zöld lámpát, és részesülhetnek majd a 800 milliárd eurós Next Generation európai uniós alapból.

Egyesült Királyság

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

Feltörekvő piacok

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

Hazai részvények

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

2021. III. negyedév

A globális részvénypiacok a harmadik negyedév első két hónapjában átmeneti korrekciókkal tarkítva folytatták az emelkedést, amelyet az újranyitott gazdaságok, a nagyarányú átoltottság és a második negyedéves kiemelkedő gyorsjelentési eredmények támogattak. Augusztus végétől azonban lefordultak a részvényindexek historikus csúcsaikról és zömében negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénypiacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 0,6%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 1,5%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 0,2%-os eséssel zárta a negyedévet. Az S&P 500 szektorkomponensek közül a pénzügyi vállalatok teljesítettek a legjobban a negyedév során 2,3%-os

emelkedéssel, de a kommunikációs szolgáltatók és a technológiai szektor is 1% feletti gyarapodást mutatott. Az ipari szektor 4,5%-os korrekción esett át a negyedév során mellyel a leggyengébben teljesítő szegmens lett.

A Fed utolsó szeptemberi kamatlétszabályozó ülésén bejelentette, hogy készen áll az eszközvásárlási program kivezetésére, amennyiben a gazdasági helyzet indokolja és fennmarad a jelenlegi növekedési pálya. Ez havi 15 milliárd dolláros csökkenést jelentene a mostani 120 milliárd dolláros nagyságrendet fokozatosan mérsékelve. Jerome Powell Fed elnök sajtótájékoztatójában arról beszélt, hogy a monetáris szigorítás már idén novemberben elkezdődhet, ugyanakkor hozzátette, hogy a kamatemelés még időben távolabb van. A jegybankelnök továbbra sem módosított az inflációról szóló álláspontján – az augusztusi 5,3%-os éves fogyasztói-árindex ellenére sem -, mely szerint az inflációs ugrás átmeneti marad, és jövőre már enyhülésre számít. Powell szerint az inflációs előrejelzés továbbra is összhangban van a Fed 2%-os hosszú távú célkitűzésével.

Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az 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 részvénypiacok

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 0,4%-ot, az angol FTSE 100 1,9%-ot, az olasz FTSE MIB 3%-ot, a spanyol IBEX index 0,3%-ot emelkedett. A német DAX index 1,7%-kal csökkent, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index stagnált.

Az EKB szeptemberben bejelentette, hogy elkezdje 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) kormányalkotási tárgyalásai a Zöldekkel és a liberális Szabad Demokrata Párttal (FDP), viszont ez nagy eséllyel nem okoz jelentős változást a német/európai részvénypiacok szempontjából.

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

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

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

Feltörekvő részvénypiacok

A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index erőteljesen, 8%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index 15,7%-os csökkenéssel, a kínai részvényindex 17,9%-kal, a távolkeleti részvényindex pedig 12%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiókat lefedő CETOP index kiemelkedően teljesített 8,3%-os emelkedéssel. A negyedév során erősödő dollár, a kínai gazdasági lassulással kapcsolatos félelmek miatt volt tapasztalható a feltörekvő piacok jelentős alulteljesítése.

Hazai részvények

A BUX index folytatta a második negyedéves pozitív teljesítményt és a harmadik negyedévben kiemelkedően teljesítve 11,9%-ot emelkedett, mellyel felülmúlta a régiós vállalatokat tömörítő CETOP indexet. A blue-chip papírok közül ismételen kiemelkedett az OTP, 14%-kal drágult a bankpapír kurzusa, mely az erős gyorsjelentésnek és az emelkedő kamatkörnyezet miatti javuló nettó kamatmarzsoknak, továbbá a folyamatos

akvizíciós tevékenységnek köszönhető. A közepes kapitalizációjú papírok közül a Masterplast folytatta jó teljesítményét, 12,8%-os hozamot lehetett elérni a vállalat részvényeivel a negyedév során. 27%-os emelkedéssel kiemelkedett az AutoWallis, mely kiváló gyorsjelentést tett közzé az első félév vonatkozásában, továbbá sikeres szlovén akvizíciót is bejelentett.

2021. IV. negyedév

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

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénytőzsdái 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 világválsághoz köthető árnyomás enyhülni fog. December elején pedig tovább módosított a jegybank az eszközvásárlási programjának kivezetésén mivel a korábban tervezett június helyett már 2022 márciusában véget érhet a kötvényvásárlási program, amit követően elkezdődhetnek a kamatemelések. Az amerikai jegybank fő döntéshozói 3 kamatemelésre is számítanak jövőre, az alapkamat 2024 után pedig elérheti a neutrálisnak tekinthető 2,5%-ot. Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az adósságplafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A rendkívül fertőző omikron variáns megjelenése a részvénytőzsdai 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 részvénytőzsdák

Az európai részvénytőzsdák közül a negyedév során a francia CAC 40 index 10,17%-ot, az angol FTSE 100 5,01%-ot, az olasz FTSE MIB 7,31%-ot, a német DAX index 4,09%-ot emelkedett, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 6,71%-al került feljebb. A spanyol IBEX index viszont 0,28%-ot süllyedt. Az Európai Központi Bank októberi kamatdöntő ülésén nem változtatott a kamatrátán, illetve az előretekintő iránymutatásokon sem. Meglepetés viszont, hogy az EKB a negyedik negyedévre tovább csökkenti a pandémiás eszközvásárlási program havi keretösszegét, amelyet 2022 Márciusában teljes mértékben ki fog vezetni. Ugyanakkor átmenetileg megemeli a korábbi eszközvásárlási program, az APP havi keretösszegét, hogy könnyítse az átmenetet. Christine Lagarde EKB elnök szerint nem kell stagflációtól tartani, mert bár a gazdaság lassul, stagnálásról nem beszélhetünk, és az infláció is mérséklődni fog jövőre, továbbá felszólalt az elnök a

kamatemelések ellen azzal az indokkal, hogy az infláció enyhülni fog, és jelezte, hogy az eszközvásárlások folytatódhatnak a pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) lejáta után is. Új inflációs előrejelzésében a jövő évi inflációt jelentősen felfelé módosította a jegybank, 3 százalékos is meghaladhatja az éves drágulás mértéke. 2022 második felétől viszont enyhülés várható. A GDP-növekedés idén mérsékeltbb 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 negyedében 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 -0,18%-os, „B” sorozata -0,18%-os, „C” sorozata -0,28%-os hozamot ért el a 2021. évben, a benchmark hozam mindhárom 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-722/2021. 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 mindhárom sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 3-as (a 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 kockázatcsökkentés miatti részvény- és devizaeladások okozta potenciális további hatásokról.

A fenti tényezők következtében a Generali Alapkezelő a következőképp érintett:

- a pénzügyi termékek piacán általános árfolyamesés, amely a kezelt vagyon alakulására gyakorol hatást;
- a likviditási kockázat megemelkedése;
- az orosz és ukrán kibocsátók hitelkockázatának megemelkedése;
- potenciális működési kockázatok
- A Magyar Nemzeti Bank 2022. március 1-jén határozatában visszavonta a Sberbank Magyarország Zrt. tevékenységi engedélyét, és kezdeményezte a bíróságon a Bank végelszámolását. A Generali Alapkezelő és a Sberbank közötti Forgalmazási szerződés a szerződés vonatkozó pontjával összhangban a Bank tevékenységi engedélyének visszavonásával egyidejűleg megszűnt. A Sberbank Magyarország Zrt. az Alap „B” 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 kötésnapra 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, árak elérhetőségének felülvizsgálta;
- napi kommunikáció és jelentés a CEE és a régió kockázatkezelési területei felé;
- a BCP felülvizsgálata a katasztrófa-események kiemelésével.

A mérlegforduló utáni események hatására a Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap „A” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1,290,026,504 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 1,226,298,388
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.051968 Ft

A Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „B” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 11,152,477.46 EUR
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 1,007,663,097
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 0.011068 EUR

A Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „C” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 468 899.95 USD
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 44.555.653
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 0.010524 USD

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 Triumph 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)	5,691,700	5,750,017
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	814	943
09.	1. Követelések	814	943
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)	4,436,668	4,385,917
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,123,319	1,954,316
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,175,127	790,431
16.	3. Kincstárjegyek	48,677	0
17.	4. Államkötvények	477,313	1,050,128
18.	5. Jelzáloglevél	324,681	396,942
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	287,551	194,100
20.	a) kamatokból, osztalékokból	16,837	15,022
21.	b) egyéb	270,714	179,078
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	1,254,218	1,363,157
23.	1. Pénzeszközök	1,254,218	1,363,157
25.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	81,760	158,646
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	81,760	158,646
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	5,773,460	5,908,663

Generali Triumph 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
32.	E) SAJÁT TŐKE(33+36. sor)	5,689,206	5,889,556
33.	I. Induló tőke(34-35. sor)	4,679,687	4,816,339
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7,612,925	8,481,353
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2,933,238	-3,665,014
36.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)	1,009,519	1,073,217
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	110,573	112,688
38.	2. Értékelési különbözlet tartaléka	287,551	194,100
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	81,760	158,646
40.	4. Előző év(ek) eredménye	250,018	529,635
41.	5. Üzleti év eredménye	279,617	78,148
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	84,254	19,107
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	84,254	19,107
46.	1. Szállítók	83,653	18,412
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	601	695
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	5,773,460	5,908,663

Varga Róbert Gergely
 Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.	Tárgyév 2021.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	903,435	516,553
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	41,700	50,853
3.	2. Bankbetét kamata	541	10,430
4.	3. Árfolyamnyereség	633,316	383,230
5.	4. Osztalékbevétele	33,104	32,884
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	194,774	39,156
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	453,144	314,504
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	168,465	121,219
10.	1. Alapkezelői díj	156,686	107,671
11.	2. Letétkezelői díj	5,502	6,612
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1,646	2,004
14.	5. Főforgalmazói díj	2,380	2,860
15.	6. Könyvvizsgálati díj	920	508
16.	7. Bankköltség	1,168	1,286
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	127	131
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	36	147
20.	V. Egyéb ráfordítások	2,209	2,682
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	279,617	78,148

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:
 Alap neve: Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap
 Lajstrom száma: 1111-613
 Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

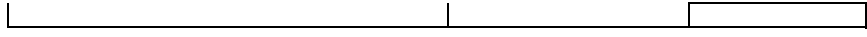
Tárgynap (T-nap):		2021.12.31
Saját tőke:		5,889,548,405

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték
I/1. Hiteállomány (összes):			0.00
	Hitelező	Futamidő	0.00
I/2. Költségek (összes):			19,115,308.00
Számítási alap			
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		8,711,934.00
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		523,429.00
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		747,756.00
Számviteli szolgáltatás díja	66,291 HUF / év		32,463.00
Könyvvizsgálói díj:	920,000.- / év*		253,999.00
Egyéb díj: Különadó	0.05%		701,889.00
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		575,486.00
Egyéb díj: Sikerdíj	20.00%		7,568,352.00
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0.00
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			
Egyéb kötelezettségek:			
Kötelez. össz.:			19,115,308.00
II. Eszközök			Összeg/Érték
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			1,363,156,718
		Névértéken	
ANGOL FÖNT	GBP		20,677,789
CSEH KORONA	CZK		8,068,702
DÁN KORONA	DKK		6,047,598
EURO	EUR		13,282,365
LENGYEL ZLOTY	PLN		33,438,649
MAGYAR FORINT	HUF		1,187,794,164
ROMÁN LEJ	RON		150,199
TÖRÖK LIRA	TRY		9
USA DOLLAR	USD		93,697,243
II/2. Egyéb követelés (összes):			943,248.00
Értékpapír eladásból származó követelések:			0.00
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0.00
Osztalék	Global X Cloud Computing ETF	USD	775,752.00
	Wal-Mart Stores	USD	167,496.00
Egyéb követelés:			0.00
II/3. Lekötött bankbetétek			0.00
	Bank	Futamidő	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0.00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0.00

III/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4,385,917,539.00
III/4.1. Állampapírok (összes):					1,004,247,950.00
III/4.1.1. Kötvények (összes):					1,004,247,950.00
	2030/A MÁK	HUF	200,000,000	181,075,400.00	
	2033/A MÁK	HUF	100,000,000	81,943,400.00	
	2027/B MÁK	HUF	650,000,000	643,418,750.00	
	2029/B MÁK	HUF	100,000,000	97,810,400.00	
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0.00
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0.00
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0.00
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					831,756,681.00
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					831,756,681.00
	ALTEO 2022/II	HUF	50,000,000	48,679,500.00	
	CORDIA 2026/I	HUF	100,000,000	99,272,800.00	
	IIB 2022/I	HUF	65,000,000	65,776,230.00	
	IIB 2022/II	HUF	28,000,000	27,558,552.00	
	MAEXIM 2022/08/31	HUF	100,000,000	98,984,400.00	
	MAEXIM 2029/05/23	HUF	100,000,000	88,749,300.00	
	MFB 0.5 08/24/22	HUF	100,000,000	98,276,700.00	
	MOL 2.625 04/28/23	EUR	200,000	77,624,611.00	
	Raiffeisen 5.875 2023	EUR	200,000	81,580,955.00	
	WINGHOLDING 2022/II kötvény	EUR	81,000	30,592,856.00	
	WINGHOLDING 2030/II kötvény	HUF	50,000,000	41,531,250.00	
	OTP 5.875 Float 11/49	EUR	200,000	73,129,527.00	
III/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0.00
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0.00
III/4.3. Részvények (összes):					805,752,648.00
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					624,141,000.00
	Allami Nyomda	HUF	20,000	31,000,000.00	
	Alteo	HUF	25,000	54,500,000.00	
	AutoWallis	HUF	750,000	90,000,000.00	
	Duna House	HUF	40,000	19,040,000.00	
	Graphisoft Park SE	HUF	8,700	33,234,000.00	
	MOL	HUF	15,500	39,060,000.00	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	70,000	28,805,000.00	
	OTP	HUF	5,000	83,000,000.00	
	OTT-ONE	HUF	10,000	1,492,000.00	
	OXO Technologies Holding Nyrt.	HUF	3,900	17,160,000.00	
	Richter	HUF	26,000	226,850,000.00	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					181,611,648.00
	Vestas Wind	DKK	6,250	62,012,500.00	
	ING Groep	EUR	15,000	67,759,470.00	
	Wal-Mart Stores	USD	1,100	51,839,678.00	
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					399,354,041
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					399,354,041
	OJB2031/I ZOLD	HUF	80,000,000	68,484,400.00	
	TJ24NV01	HUF	325,440,000	330,869,641.00	
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):					1,344,806,219
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0

|



III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			368,427,364
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Al	EUR	3
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	41,266,042
	Erste EURO Ingatlan Alap	EUR	247,845
III/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):			976,378,855
	Aberdeen Standard Physical Platinum	USD	1,500
	ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	1,500
	Global X Cloud Computing ETF	USD	6,000
	Invesco Solar ETF	USD	1,000
	Invesco Wilderhill Clean Energy ETF	USD	1,100
	Proshares TR Proshares ETF	USD	2,000
	Proshares Trust Proshares ETF (221	USD	30,000
	SPDR Gold Trust	USD	4,000
	VANECK Vectors ETF	USD	600
	Emerging Markets Internet and Ecom	USD	4,000
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	2,600
	iShares Euro Stoxx Banks 30	EUR	20,000
	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate	USD	1,200
	L&G DAX Daily 2X short UCITS ETF	EUR	20,000
	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	19,500
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0

III/5. Származékos ügyletek				158,646,208.00
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	158,646,208
II./5.1.1. Futures (összes):				0
II./5.1.2. Forward (összes):				158,646,208.00
	EUR/HUF			-3,288,546
	EUR/HUF			-11,897,690
	EUR/HUF			14,461,581
	EUR/HUF			72,920,472
	EUR/HUF			65,689,934
	EUR/HUF			43,269,635
	EUR/HUF			17,975,978
	EUR/HUF			-4,892,531
	USD/HUF			249,270
	USD/HUF			-7,134,045
	USD/HUF			-30,510,551
	USD/HUF			-11,420,822
	USD/HUF			13,223,523
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0
				0
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0
			Eszk. össz.:	5,908,663,713.16

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