



**Éves jelentés  
2021.**

**GENERALI INNOVÁCIÓ RÉSZVÉNY  
ALAP**

# Generali Innováció Részvény Alap

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó nevei, székhelyei:</b>	<b>Generali Innováció Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> 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.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.; <i>A forgalmazási szerződés 2022.03.02-án megszűnt.</i> ) <b>Generali Innováció Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói:</b> Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) <b>Generali Innováció Részvény Alap „C” sorozat forgalmazói:</b> Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	„A” sorozat: HU0000708813; névérték: 1,- Ft  „B” sorozat: HU0000727011; névérték: 0,01,- EUR  „C” sorozat: HU0000727029; 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	4,100,097,662	HUF	100.00%
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>4,108,382,162</b>	<b>HUF</b>	<b>100.20%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>675,823,146</b>	<b>HUF</b>	<b>16.49%</b>
Generali Innováció Részvény Alap - DKK	12,007	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - EUR	210,570	HUF	0.01%
Generali Innováció Részvény Alap - GBP	365,873	HUF	0.01%
Generali Innováció Részvény Alap - HUF	672,869,315	HUF	16.41%
Generali Innováció Részvény Alap - TRY	9,624	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - USD	2,355,757	HUF	0.06%
<b>Állampapírok</b>	<b>249,466,250</b>	<b>HUF</b>	<b>6.08%</b>
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>249,466,250</i>	<i>HUF</i>	<i>6.08%</i>
21/08/25 DKJ	249,466,250	HUF	6.08%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>2,062,540,908</b>	<b>HUF</b>	<b>50.30%</b>
3D Printing ETF	112,295,030	HUF	2.74%
ALPS Disruptive Technologies ETF	56,237,199	HUF	1.37%
Defiance Next Gen Connectivity ETF	77,932,109	HUF	1.90%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	141,796,116	HUF	3.46%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	171,160,416	HUF	4.17%
Global X Cloud Computing ETF	157,630,536	HUF	3.84%
Global X Fintech ETF	79,171,208	HUF	1.93%
Global X Internet of Things ETF	56,718,446	HUF	1.38%
Global X Robotics & Artificial Intl. ETF	64,044,653	HUF	1.56%
ISHARES S&P GLOBAL TECH ETF	178,445,736	HUF	4.35%
ROBO Global Healthcare Tech. and Inno. ETF	195,008,688	HUF	4.76%
Robo Global Robotics & Automation Index ETF	54,680,876	HUF	1.33%
SPDR Technology Select Sector ETF	115,988,242	HUF	2.83%
VANECK Vectors ETF	147,621,844	HUF	3.60%
Vaneck Vectors Semiconductor	194,848,114	HUF	4.75%
Vaneck Vectors Video Gaming ETF	83,272,694	HUF	2.03%
Vanguard INFO TECH ETF	175,689,001	HUF	4.28%
<b>Részvények</b>	<b>1,104,921,974</b>	<b>HUF</b>	<b>26.95%</b>
Activision Blizzard	12,424,444	HUF	0.30%
Adobe	44,614,705	HUF	1.09%
Advanced Micro Devices	19,089,620	HUF	0.47%
Alibaba Group ADR	34,602,296	HUF	0.84%
Allegro.eu	40,295,178	HUF	0.98%
American Tower	12,014,177	HUF	0.29%
Apple	15,782,679	HUF	0.38%
Avast	76,408,850	HUF	1.86%
Avast CP	4,316,344	HUF	0.11%
Beyond Meat	22,302,000	HUF	0.54%
BioNTech	19,392,630	HUF	0.47%
BP AMOCO PLC	31,046,870	HUF	0.76%

Catapult Group International	12,748,859	HUF	0.31%
CD Projekt	22,870,011	HUF	0.56%
Cloudera Inc.	5,790,789	HUF	0.14%
CrowdStrike Holdings	47,240,096	HUF	1.15%
Crown Castle Intl.	4,260,306	HUF	0.10%
Deere	20,001,177	HUF	0.49%
Dell Technologies	21,793,514	HUF	0.53%
Delta Technologies Nyrt.	2,432,500	HUF	0.06%
DocuSign	26,441,251	HUF	0.64%
Elastic	14,774,094	HUF	0.36%
Ericsson	21,312,859	HUF	0.52%
Fastly	25,980,343	HUF	0.63%
Flir Systems Inc	9,774,967	HUF	0.24%
Fluidigm	21,409,920	HUF	0.52%
Inmode	33,884,767	HUF	0.83%
Intuit	33,885,659	HUF	0.83%
Intuitive Surgical	21,894,319	HUF	0.53%
Medtronic	20,899,650	HUF	0.51%
MOMO INC	12,453,437	HUF	0.30%
Mtelekom	36,065,040	HUF	0.88%
Netflix	4,019,787	HUF	0.10%
NOKIA	41,418,887	HUF	1.01%
Nutanix	7,107,647	HUF	0.17%
Orasur Technologies Inc.	31,475,556	HUF	0.77%
OTT-ONE	2,385,000	HUF	0.06%
Palo Alto Networks	5,283,939	HUF	0.13%
Qualcomm	6,794,973	HUF	0.17%
Repay Holdings Corp	12,154,590	HUF	0.30%
SAP AG	35,234,315	HUF	0.86%
SBA Communications	4,194,709	HUF	0.10%
SET GROUP Nyrt.	1,347,500	HUF	0.03%
Software AG	3,043,359	HUF	0.07%
SolarEdge Technologies	23,723,381	HUF	0.58%
Splunk	3,788,887	HUF	0.09%
Spotify Technology SA	14,035,095	HUF	0.34%
SS&C Technologies	21,632,940	HUF	0.53%
Teamviewer AG	38,408,755	HUF	0.94%
Veeva Systems Inc	25,906,003	HUF	0.63%
Walt Disney	21,550,274	HUF	0.53%
WW International	14,511,168	HUF	0.35%
Xiaomi class B	22,923,936	HUF	0.56%
Youdao	15,777,922	HUF	0.38%
<b>Követelések</b>	<b>15,629,884</b>	<b>HUF</b>	<b>0.38%</b>
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	<i>14,717,595</i>	<i>HUF</i>	<i>0.36%</i>
Generali Innováció Részvény Alap befektetési jegy	14,717,595	HUF	0.36%
<i>Esedékesség</i>	<i>303,889</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
American Tower	55,050	HUF	0.00%
Deere	48,024	HUF	0.00%
Global X Internet of Things ETF	97,334	HUF	0.00%
Medtronic	103,481	HUF	0.00%
<i>Utalás Érkeztetés</i>	<i>608,400</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
HUF	608,400	HUF	0.01%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-8,284,500</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.20%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-8,284,500</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.20%</b>
Alapkezelési díj	-5,683,427	HUF	-0.14%

Befektetési alapok különadója	-422,342	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-295,380	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-422,514	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-552,001	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-375,431	HUF	-0.01%

#### Vonatkozási dátum

2021.12.31

#### Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>5,852,705,445</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>5,864,420,396</b>	<b>HUF</b>	<b>100.20%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>1,010,215,447</b>	<b>HUF</b>	<b>17.26%</b>
Generali Innováció Részvény Alap - DKK	995,327	HUF	0.02%
Generali Innováció Részvény Alap - EUR	118,596,497	HUF	2.03%
Generali Innováció Részvény Alap - GBP	1,118,268	HUF	0.02%
Generali Innováció Részvény Alap - HUF	180,772,801	HUF	3.09%
Generali Innováció Részvény Alap - SEK	705,468	HUF	0.01%
Generali Innováció Részvény Alap - TRY	5,891	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - USD	7,946,334	HUF	0.14%
Betét - HUF	700,074,861	HUF	11.96%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>2,475,207,212</b>	<b>HUF</b>	<b>42.29%</b>
ALPS Disruptive Technologies ETF	64,444,945	HUF	1.10%
Defiance Next Gen Connectivity ETF	105,940,435	HUF	1.81%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	181,648,467	HUF	3.10%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	200,148,795	HUF	3.42%
Global X Cloud Computing ETF	164,118,755	HUF	2.80%
Global X Fintech ETF	74,317,576	HUF	1.27%
Global X Internet of Things ETF	76,763,333	HUF	1.31%
Global X Robotics & Artificial Intl. ETF	76,089,113	HUF	1.30%
iShares STOXX Europe 600 TECH DE	515,552,040	HUF	8.81%
ROBO Global Healthcare Tech. and Inno. ETF	234,174,432	HUF	4.00%
Robo Global Robotics & Automation Index ETF	68,963,295	HUF	1.18%
SPDR Technology Select Sector ETF	56,631,198	HUF	0.97%
VANECK Vectors ETF	208,694,513	HUF	3.57%
Vaneck Vectors Semiconductor	301,727,973	HUF	5.16%
Vaneck Vectors Video Gaming ETF	86,300,122	HUF	1.47%
Vanguard INFO TECH ETF	59,692,220	HUF	1.02%
<b>Részvények</b>	<b>2,372,502,222</b>	<b>HUF</b>	<b>40.54%</b>
4iG	42,700,000	HUF	0.73%
Activision Blizzard	9,751,269	HUF	0.17%
Adobe	50,791,706	HUF	0.87%
Advanced Micro Devices	32,808,768	HUF	0.56%
Alibaba Group ADR	36,756,536	HUF	0.63%
Allegro.eu	18,722,748	HUF	0.32%
Amazon.com	108,602,788	HUF	1.86%
American Tower	17,148,632	HUF	0.29%
Apple	86,754,487	HUF	1.48%
ASML Holding	33,900,399	HUF	0.58%
Avast	80,155,865	HUF	1.37%
Beyond Meat	21,223,264	HUF	0.36%
BioNTech	62,976,029	HUF	1.08%

Booking Holdings	78,145,320	HUF	1.34%
BP AMOCO PLC	65,443,462	HUF	1.12%
C3.AI Inc A	8,142,750	HUF	0.14%
Catapult Group International	11,007,945	HUF	0.19%
CD Projekt	15,489,870	HUF	0.26%
Coinbase Global Inc - ClassA	82,199,433	HUF	1.40%
CRISPR Therapeutics AG	61,705,760	HUF	1.05%
CrowdStrike Holdings	50,016,842	HUF	0.85%
Crown Castle Intl.	6,118,983	HUF	0.10%
Datadog Inc Class A	34,807,325	HUF	0.59%
Deere	27,920,675	HUF	0.48%
Dell Technologies	18,295,131	HUF	0.31%
Delta Technologies Nyrt.	2,128,000	HUF	0.04%
DocuSign	29,765,334	HUF	0.51%
Elastic	13,631,159	HUF	0.23%
Ericsson	50,294,160	HUF	0.86%
Fluidigm	22,982,098	HUF	0.39%
HELLO GROUP INC -SPN ADR	26,323,882	HUF	0.45%
Intuit	62,850,956	HUF	1.07%
Intuitive Surgical	31,597,453	HUF	0.54%
Medtronic	40,433,639	HUF	0.69%
Microsoft	109,542,787	HUF	1.87%
MTelekom (MATÁV)	39,092,500	HUF	0.67%
MYT Netherlands Parent B.V.	17,270,773	HUF	0.30%
Netflix	73,582,775	HUF	1.26%
NOKIA	57,590,568	HUF	0.98%
Novo Nordisk A/S	54,695,025	HUF	0.93%
Nutanix	7,782,840	HUF	0.13%
Nvidia	76,635,654	HUF	1.31%
OTT-ONE	2,238,000	HUF	0.04%
OXO Technologies Holding Nyrt.	18,040,000	HUF	0.31%
Palantir Technologies INC-A	11,862,358	HUF	0.20%
Palo Alto Networks	9,067,115	HUF	0.15%
Qualcomm	59,562,588	HUF	1.02%
Repay Holdings Corp	8,926,083	HUF	0.15%
SAP AG	49,544,708	HUF	0.85%
SBA Communications	6,335,385	HUF	0.11%
SET GROUP Nyrt.	900,000	HUF	0.02%
Siemens Healthineers AG	48,575,160	HUF	0.83%
Snowflake Inc Class A	44,133,705	HUF	0.75%
Software AG	3,236,130	HUF	0.06%
SolarEdge Technologies	22,846,114	HUF	0.39%
Splunk	2,826,837	HUF	0.05%
Spotify Technology SA	45,735,547	HUF	0.78%
SS&C Technologies	26,701,702	HUF	0.46%
Teamviewer AG	10,467,792	HUF	0.18%
TEN Square Games SA	30,827,170	HUF	0.53%
Veeva Systems Inc	41,606,195	HUF	0.71%
Vestas Wind	49,610,000	HUF	0.85%
VISA INC.	14,116,923	HUF	0.24%
VMware	16,607,041	HUF	0.28%
Walt Disney	20,179,689	HUF	0.34%
Xiaomi class B	42,640,668	HUF	0.73%
Youdao	8,129,722	HUF	0.14%
<b>Követelések</b>	<b>6,495,515</b>	<b>HUF</b>	<b>0.11%</b>

<i>Esedékesség Fizetés</i>	6,495,515	HUF	0.11%
American Tower	69,269	HUF	0.00%
Deere	72,674	HUF	0.00%
Global X Cloud Computing ETF	2,456,549	HUF	0.04%
Global X Fintech ETF	3,413,533	HUF	0.06%
Global X Internet of Things ETF	117,631	HUF	0.00%
Global X Internet of Things ETF	76,002	HUF	0.00%
Medtronic	184,678	HUF	0.00%
ROBO Global Healthcare Tech. and Inno. ETF	105,179	HUF	0.00%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-11,714,951</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.20%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-11,714,951</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.20%</b>
Alapkezelői díj	-8,589,631	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-508,670	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-726,671	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,149	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-412,752	HUF	-0.01%
Különadó	-726,671	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-567,407	HUF	-0.01%

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

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

„A” sorozat:	4 807 497 267 db
„B” sorozat:	46 124 204 db
„C” sorozat:	19 548 721 db

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

„A” sorozat:	1.163857 Ft
„B” sorozat:	0.011116 EUR
„C” sorozat:	0.010723 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
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>249,466,250</b>	<b>6.07%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<i>Állampapírok</i>	249,466,250	6.07%	0	0.00%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>3,167,462,882</b>	<b>77.10%</b>	<b>4,847,709,434</b>	<b>82.66%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	2,062,540,908	50.20%	2,475,207,212	42.21%
<i>Részvények</i>	1,104,921,974	26.89%	2,372,502,222	40.46%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>675,823,146</b>	<b>16.45%</b>	<b>1,010,215,447</b>	<b>17.23%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>15,629,884</b>	<b>0.38%</b>	<b>6,495,515</b>	<b>0.11%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>4,108,382,162</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,864,420,396</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-8,284,500</b>		<b>-11,714,951</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>4,100,097,662</b>		<b>5,852,705,445</b>	

### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2020	2021
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>134,714</b>	<b>500,128</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>153,102</b>	<b>567,764</b>
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	1,216	1,511
2. <i>Bankbetét kamata</i>	140	6,818
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	142,339	510,222
4. <i>Osztalékbevétele</i>	8,425	49,213
5. <i>Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	982	0
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>18,388</b>	<b>67,636</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>36,667</b>	<b>107,823</b>
1. <i>Alapkezelői díj</i>	31,232	94,157
2. <i>Letétkezelői díj</i>	2,088	6,218
3. <i>Bizományosi díj</i>	0	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	628	1,886
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	903	2,689
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	920	825
7. <i>Bankköltség</i>	151	1,092
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711	733
9. <i>Fordítás költsége</i>	0	0
10. <i>Egyéb költség</i>	34	223
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>890</b>	<b>2,687</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>97,163</b>	<b>389,618</b>

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétele újra befektetésre kerül.

### A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>4,021,203</b>	<b>5,035,369</b>
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	8,755,205	11,300,978
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-4,734,002	-6,265,609
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>78,898</b>	<b>817,342</b>
1. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete</i>	-320,616	-267,279
2. <i>Értékelési különbözet tartaléka</i>	576,239	871,728
3. <i>Származékos ügyletek értékelési tartaléka</i>	0	0
4. <i>Előző év(ek) eredménye</i>	-273,888	-176,725
5. <i>Üzleti év eredménye</i>	97,163	389,618



	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>4,108,383</b>	<b>5,864,346</b>
<b>Követelések</b>	<b>15,630</b>	<b>6,496</b>
1. Egyéb követelések	15,630	6,496
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>3,416,930</b>	<b>4,847,709</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,592,202	3,975,981
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	248,489	0
4. Államkötvények	0	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	576,239	871,728
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	399	0
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	575,840	871,728
<b>Pénzeszközök</b>	<b>675,823</b>	<b>1,010,141</b>
1. Pénzeszközök	675,823	1,010,141
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték			Egy jegyre jutó nettó eszközérték		
2015.12.31	612,496,722 Ft			0.656609 Ft		
2016.12.30	1,766,813,949 Ft			0.660426 Ft		
2017.12.29	822,709,133 Ft			0.662406 Ft		
2018.12.28	433,094,376 Ft			0.655437 Ft		
2019.12.31	692,333,791 Ft			0.739960 Ft		
2020.12.31	4,100,097,662 Ft			1.019620 Ft		
	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat
2021.12.31	5,595,237,517 Ft	512,716 EUR	209,621 USD	1.163857 Ft	0.011116 EUR	0.010723 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	18,051,600	60,000	2020.12.14	HUF/USD	290.72	608,400 HUF

Az Alapnak nem voltak nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén.

## 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: I7907  
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.  
Céggjegyzékszám: 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

Az Alap befektetési célja, hogy a technológiai innovációt szem előtt tartó társaságok részvényeibe fektessen közvetlenül valamint kollektív befektetési formákon keresztül oly módon, hogy hosszú távon a globális részvényt piacok teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek.

A magas kockázatot szem előtt tartva az Alap az aktuális tőkepiaci kilátásoknak megfelelően aktívan alokálja tőkét a befektetési céljának megfelelő iparágak, szektorok, valamint egyedi részvények és devizák között.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15 % RMAX + 85% MSCI Daily TR Net World Index.

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

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

### Állampapírpiac

#### 2021. I. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) enyhén emelkedett az első negyedévben 60,2-ről 62,6 bázispontra, amely 4 %-os romlást mutat, ami főként a nemzetközi hangulatnak tudható be.

Külföldi befektetők kezében lévő forint állampapír állománya közel 10%-ot emelkedett február elejéig, majd fokozatosan csökkent a kitétség és negyedév végére az év végi szintet közelített meg. Külföldi befektetői kedv is tükrözi a nemzetközi hangulatromlást. Az állampapír piaci hozamgörbe teljes szakaszán hozamemelkedés mutatkozott meg az első negyedévben. A 3 hónapos szegmens 33 bázisponttal, 5 éves 55 bp-tal kerültek feljebb, míg a hosszabb futamidejű kötvények erőteljesebben gyengültek, így a 10-15 éves futamidejű papírok 63-82 bp hozamemelkedést szenvedtek el a negyedév végére.

A hazai hozamemelkedés elsődleges oka a fejlett országok hozamemelkedése volt, melynek háttérében 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 tapasztalhoz hasonló mértékű maradt. Hazánk hitelkockázati felára a változókéony nemzetközi befektetői hangulat ellenére szűk sávban mozgott az utóbbi negyedévben és összességében változatlan maradt. Az emelkedő inflációs kockázatok hatására a régiós és a magyar állampapír hozamok is emelkedtek.

Az időszak során a nemzetközi tényezők növelték, míg az országspecifikus tényezők csökkentették a CDS-felárat, ami így továbbra is 59 bázispont körül tartózkodik.

Az aukciós átlaghozamok a kötvények esetében minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben. A tízéves aukción 25 bázisponttal nőtt az átlaghozam, az időszak végére 2,87%-on állapodott meg. Az inflációs kockázatok a hozamgörbe felfelé tolódását eredményezte, azonban a 3 hónapos lejáratú futamidejű papírok hozama elmaradt az alapkamat szintjétől 0,5% alatt stagnált a nagy likviditásnak köszönhetően. Először 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 változókéony nemzetközi befektetői hangulat ellenére az elmúlt negyedév első felében szűk sávban mozgott, majd ezt követően mérséklődött.

Az időszak során a nemzetközi és az országspecifikus tényezők egyaránt csökkentették a CDS-felárat, amely így jelenleg 54 bázispont körül tartózkodik.

A külföldiek forint állampapír-állománya a harmadik negyedévben emelkedett.

A diszkontkincstárjegyek aukcióin az előzetesen meghirdetettnél kevesebb, az államkötvény aukciókon viszont a meghirdetettnél megközelítőleg ugyanennyivel nagyobb mennyiségekben fogadott el ajánlatokat az Államadósság Kezelő Központ. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozam növekedésével összhangban minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben.

A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 71 bázisponttal 1,76%-ra emelkedett.

### **2021. IV. negyedév**

A szeptember óta eltelt időszakban a koronavírus járvánnyal kapcsolatos fejlemények mellett leginkább az erősödő inflációs várakozások, valamint a régiós jegybankok monetáris politikai lépései határozták meg a pénzpiaci folyamatokat. Az amerikai és a német állampapírhozamok emelkedtek az időszak nagy részében, ugyanakkor az időszak végén az omikron variáns megjelenéséhez köthető bizonytalanság miatt a szeptember környéki szintjük közelébe korrigáltak, a 10 éves amerikai kötvényhozam 1,51 százalékon zárt az októberi 1,46 százalékról. Hazánk hitelkockázati felára bár kismértékben emelkedett, ugyanakkor továbbra is alacsony szinten van. Az emelkedő globális hozamok mellett a magyar állampapír hozamok is emelkedtek, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi hozamgörbe is felfelé tolódott. Az időszak során a nemzetközi tényező nagyobb, míg a hazai kisebb mértékben növelte a CDS felárat, amely így jelenleg 54 bázisponton tartózkodik. Az állampapír-piaci hozamgörbe teljes szakaszán emelkedtek a hozamok. Összességében a 3 éves hozam 192, míg a 10 éves hozam 162 bázisponttal emelkedett a negyedév során. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 162 bázisponttal 3,19 százalékra emelkedett. Idei évben a 3 hónapos lejáratú hazai állampapír 190 bázispontot emelkedett és 2,2% hozamon, míg az éves 320 bázispontot 3,6%-on, a 3 éves 330 bázispontot 4,2%-on, 10-15 éves kötvény 250 bázispontot emelkedett így 4,5%-on és 4,7% hozam mellett zárta az évet.

## **Forint árfolyam**

### **2021. I. negyedév**

Első negyedévben 355 és 369 sávban ingadozott (közel 4%-os mozgás) a forint az euróval szemben, a negyedévet 362 árfolyamon zárta, amely egy nagyon enyhe 0,1%-os erősödést jelentett az év végéhez képest. Február elejétől egy erőteljes gyengülés volt megfigyelhető, amely a globális romló hangulatnak tudható be.

### **2021. II. negyedév**

A hazai fizetőeszközünk a II. negyedévben 345 és 364 sávban ingadozott, előző negyedévhez képest közel 3%-kal értékelődött fel az euróval szemben, amely meghaladja a régiós devizák átlagát. A devizák felértékelődését támogatta, hogy az inflációs kockázatok erősödésével növekedtek a kamatemelési várakozások. A dollárral szemben a forint megközelítőleg 4%-ot erősödött.

### **2021. III. negyedév**

A forint az időszak első felében főleg nemzetközi tényezők hatására még gyengült, azonban július végétől határozott felértékelődést mutatott az euróval szemben, amely a jegybank monetáris politikájában bekövetkezett szigorításoknak volt köszönhető. A hazai fizetőeszköz a harmadik negyedévben 347 és 361 sávban ingadozott. A Jegybank szeptemberi 15 bázispont alapkamat emelése elmaradt a piaci szereplők várakozásától (25 bp), amit a piac negatívan értékelt. Ennek következtében a forint gyengülni kezdett és 360,52-n zárta a hónapot az euróval szemben, ami 2,45%-ot gyengült a negyedév során. Az amerikai dollárral szemben 310,66-on zárta a szeptembert, ami 4,9%-os emelkedést jelentett. Negyedév során régiós viszonylatban a forint teljesített a leggyengébben az euróval szemben.

A devizák árfolyama az inflációs kockázatok erősödésével összefüggő kamatvárakozások változásával párhuzamosan módosult.

### **2021. IV. negyedév**

A forint értéke a régiós devizáknál nagyobb mértékben, 2,7 százalékkal csökkent az euróval szemben, míg a forint a dollárral szemben közel öt százalékkal értékelődött le. Idei évben a hazai fizetőeszközünk 1,8 %-ot gyengült az euróval szemben, 369,2 árfolyamon zárta a 2021 évet. Jellemzően nemzetközi hatásokra gyengült a forint, hiszen az amerikai dollár erősödése a feltörekvő országok devizáira gyengítő hatással bír. Az EURUSD kurzus 2021-ben közel 7 %-ot erősödött 1,137 árfolyamra.

## **Alapkamat**

Az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamatának alakításával az MNB célja az inflációs kilátásokkal kapcsolatban felmerült kockázatok kezelése és a gazdasági növekedés helyreállításának támogatása. A járvány elleni gazdasági védekezés harmadik szakaszában az árstabilitás biztosításával párhuzamosan a gazdasági növekedés helyreállítása került fókuszba. Ezzel összhangban a Monetáris Tanács 2020-ban 30 bázisponttal mérsékelte a jegybanki alapkamatot, amely változatlanul 0,6%-on állt 2021 első negyedévében. Az MNB 0,75%-on tartotta az egyhetes betéti rátát, melynek következtében az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között eltérés fennmaradt. A kamatfolyosó szimmetrikussága, valamint az egyhetes jegybanki betéti eszköz aktív menedzselése nagyobb rugalmasságot biztosít a Jegybank számára céljai elérésében.

Az MNB Monetáris Tanácsa júniusban egy proaktív, megelőző szigorítási ciklust indított el, melynek első lépéseként 30 bázisponttal, 0,6%-ról 0,9%-ra emelte az irányadó kamatot, oly módon, hogy a kamatfolyosó ismét szimmetrikussá vált. Az 1 hetes betét, mint monetáris eszköz a jövőben is fennmarad, azonban kamata megegyezik az alapkamat mértékével.

Az alapkamat emelésére azért volt szükség, mert az inflációs kockázatok felfelé mutattak, valamint a globális refráció és tartósan magas nyersanyagárak, a gazdaság újraindítása során jelentkező másodkörös inflációs hatások jelentős kockázatot jelentenek az infláció jövőbeni alakulásában.

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

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

## **Részvénypiacok**

### **2021. I. negyedév**

#### **Globális részvénypiacok**

A globális részvénypiacok az első negyedévben szép emelkedést könyvelhettek el, köszönhetően a növekvő átoltottságnak köszönhető fokozatos gazdasági nyitáshoz 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 megfejeltte egy további 2000 milliárd dolláros infrastruktúra építő csomag ígéréssel. Szektor szinten az energia, a pénzügyi és az ipari vállalatok teljesítménye volt kiemelkedő, míg a technológiai és az alapvető fogyasztási cikk szektorok lemaradók voltak.

### **Eurózána részvénypiacok**

Az európai részvények az első negyedévben nyereséget könyvelhettek el. A globális gazdasági fellendüléssel kapcsolatos remények repítették az olyan, 2020-ban lemaradó szektorokat, mint az energia és a pénzügyi szektor. A tartós fogyasztási cikkek gyártó cégek, mint például az autógyártók, szintén jól teljesítettek. Az aluteltjesítő 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 gyengékedett, 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 negyedévnyi gyengékedést követően magukra találtak, és jelentős erősödéssel zárták a negyedévet. Szektorok tekintetében az energia, az informatikai, a kommunikációs és az ingatlan szektorok teljesítettek a legjobban, míg a közmű és fogyasztói cikk szektorok lemaradók voltak.

### **Európa**

Az európai részvények a negyedév során emelkedtek, köszönhetően a javuló vállalati jövedelmezőségnek és a növekvő átoltottságnak. Számos európai országban jelentősen javult a járványhelyzet, és enyhíteni lehetett a vészhelyzeti intézkedéseken.

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

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

### **Egyesült Királyság**

Az Egyesült Királyság 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 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 részvénytőzsdék a harmadik negyedév első két hónapjában átmeneti korrekciókkal tarkítva folytatták az emelkedést, amelyet az újrainyított gazdaságok, a nagyarányú átoltottság és a második negyedéves kiemelkedő gyorsjelentési eredmények támogattak. Augusztus végétől azonban lefordultak a részvényindexek historikus csúcspontokról és zömében negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

### **Egyesült Államok**

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

Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az adósságplafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,7%-kal nőtt az amerikai gazdaság a második negyedévben az előző negyedévhez képest. Az inflációt tekintve a negyedév során 5% felé emelkedett a pénzügyi mértéke, mivel júliusban 5,4%-ra, augusztusban 5,3%-ra emelkedett az inflációs mutató. A munkanélküliségi ráta csökkenő pályát mutat, augusztusban 5,2%-ra csökkent a munkanélküliség a világ legnagyobb gazdaságában. A tartós fogyasztási cikkek rendelése is 20,7%-os emelkedést mutatott augusztusban az előző év azonos időszakához képest. A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a feldolgozóipari és a szolgáltató szektor adatait megvizsgálva elmondható, hogy a negyedév során folyamatosan csökkenő értékek láttak napvilágot. Szeptemberre vonatkozólag a feldolgozóipari index 60,7 pontra, a szolgáltató szektor indexe 54,9 pontra süllyedt. Összességében véve 50 feletti értékkel még mindig a gazdaság növekedését jelzik a beszerzési menedzserindexek.

### **Európai részvénytőzsdék**

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

Az EKB szeptemberben bejelentette, hogy elkezd mérsékelten lassítani a PEPP-vásárlások ütemét, amelynek a jövő évi lejáratát a meghosszabbított vásárlások fogják ellensúlyozni, miközben a kamatemelés még nincs napirenden az európai központi banknál.

Az EKB emellett megemelte a 2021-es gazdasági növekedés előrejelzését, 5%-ra módosította a korábbi 4,6%-ról, a tervezett inflációt pedig 2,2%-ra korrigálta az ezt megelőző 1,9%-ról. Az európai közös jegybank prognózisa szerint az infláció nagysága a negyedik negyedévben fog tetőzni 3,1%-on, majd ezután 1,7%-ra fog lassulni 2022-ben, és 1,5%-ra 2023-ban.

A másik legfontosabb hír az euró-zónából a német választás volt, melynek eredményeképpen kiderül, hogy ki követi Angela Merkelt a kancellári pozícióban. Megkezdődtek a szövetségi parlamenti választáson győztes Német Szociáldemokrata Párt (SPD) kormányalakítási tárgyalásai a Zöldekkel és a liberális Szabad Demokrata Párttal (FDP), viszont ez nagy eséllyel nem okoz jelentős változást a német/európai részvénytőzsdék szempontjából.

A makrogazdasági indikátorokat tekintve nagyon alacsony bázisról 14,3%-ot nöött 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 részvénytőzsdék**

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 ismét 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 részvénytőzsdési teljesítmények születtek. A fejlett részvénytőzsdési indexek zömében historikus csúcsaik közelében zárták a 2021-es évet.

### **Egyesült Államok**

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

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

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,8 százalékra emelkedett az infláció novemberben éves szinten Amerikában, amely 1982 óta a legnagyobb arányú ugrás. Míg az energiaárak emelkedése részben felelősek az infláció növekedéséért, a 4,9 százalékos maginfláció az ellátási láncok problémái mellett a bérnyomásra is utal. Hó/hó alapon 0,8 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak novemberben, ami már elmarad az októberi 0,9 százalékos értéktől, ez jelezheti hogy az infláció mértéke már elérte a legmagasabb szintjét.

A makrogazdasági indikátorok közül decemberben 0,6 ponttal, 57,7 pontra csökkent az amerikai feldolgozóipari BMI, amely kismértékben maradt csak el az előzetes várakozásoktól. Az 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 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) lejáratá 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 energiámixéből, jóval az eredeti ütemterv előtt.

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

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

### **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 14,15%-os, „B” sorozata 11,16%-os, „C” sorozata 7,23%-os hozamot ért el 2021. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 27,83%, a „B” sorozat esetében 17,04% és a „C” sorozat esetében 12,89% 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-46/2021. számú határozatával engedélyezte az Alap „B” és „C” sorozat befektetési jegyeinek kibocsátását. A befektetési jegyek forgalmazása 2021. március 26. napján indult.

**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 az 5-ös (magas kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart

fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

## **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

## **XIII. Mérlegfordulónap utáni események**

### **Az orosz-ukrán háború és annak pénz- és tőkepiaci hatásai**

2022. február 24-én Vlagyimir Putyin orosz elnök bejelentette, hogy katonai hadműveletet hajt végre a szomszédos Ukrajnával szemben. Politikai elemzők megosztottak a témában, de a jelenlegi vélemények és orosz nyilatkozatok alapján, Oroszország az ukrán kormány megbuktatását tűzte ki célul, miközben demilitarizálja az országot. Az ukrán haderő komoly ellenállást tanúsít, amely következtében a katonai veszteségek mind a két oldalon elég magasnak mondhatóak, többen egy elhúzódó konfliktusra számítanak.

A nyugati országok látván az agresszor Oroszország lépéseit folyamatosan gazdasági szankciókat vezettek be Oroszországgal szemben. Ez eleinte az orosz oligarchák vagyonára vonatkozott, majd később több orosz nagyvállalat és bank ellen is korlátozó intézkedéseket vezettek be, mindezek közül a leglényegesebb a SWIFT rendszerről való lekapcsolás és az orosz jegybank devizatranzakcióinak a korlátozása. Az oroszok rendeletben próbálják korlátozni a kivihető deviza mennyiségét és egyéb tőkekorlátozásokat is bevezetnek, ami látszik, hogy az orosz gazdaság rendkívül elszigetelődött a világ gazdasági vérkeringésétől.

A bejelentett gazdasági szankciók az európai gazdaságra is komoly hatást gyakorolnak. Több bank is rendelkezett orosz és/vagy ukrán leányvállalattal, ezért a profittermelésüket érinteni fogja az Oroszországot súlytó gazdasági szankciók tömege. Ugyanakkor a nagymértékű energiahordozó exportra épülő orosz gazdaság ezen szektorra eddig lényegesen kevesebb szankciót kapott. Mivel Európa a földgáz közel 50%-át Oroszországból szerzi be, ez komoly hatást gyakorol az EU gazdaságára is. Az elszabaduló energia- és árutőzsdei árak (olaj, arany, földgáz, búza) erőteljesen inflatorikus hatást gyakorolnak világszerte, miközben Európa energia fedezettsége is kérdőjeles maradhat, ha nem sikerül rövid időn belül megoldást találni az energiahordozók pótlására.

A legelső reakciók a tőzsdéken rendkívül negatívak voltak, amelyek leginkább Európára és a régiókra korlátozódtak. Természetesen Ukrajna és Oroszország pénz- és tőkepiaca volt a legérintettebb, melyeket masszív tőzsdei esés, hatalmas hozam és CDS ugrás jellemezett, miközben a 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 „A” sorozatát forgalmazta.

Az Alapkezelő fenti kockázatokkal kapcsolatban a következő lépéseket tette:

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

A Generali Innováció Részvény Alap „A” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 4,696,752,539 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 4,485,003,343
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.047213 Ft

A Generali Innováció Részvény Alap „B” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 450,391.61 EUR
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 45,102,346
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 0.009986 EUR

A Generali Innováció Részvény Alap „C” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 169,185.61 USD
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 17,872,441
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 0.009466 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 Innováció Részvény Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>4,108,383</b>	<b>5,864,346</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>15,630</b>	<b>6,496</b>
09.	1. Követelések	15,630	6,496
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>3,416,930</b>	<b>4,847,709</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,592,202	3,975,981
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	248,489	0
17.	4. Államkötvények	0	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	576,239	871,728
20.	a) kamatokból, osztalékokból	399	0
21.	b) egyéb	575,840	871,728
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>675,823</b>	<b>1,010,141</b>
23.	1. Pénzeszközök	675,823	1,010,141
25.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>26.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>75</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	75
28.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>29.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>4,108,383</b>	<b>5,864,421</b>

## Generali Innováció Részvény Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33+36. sor)</b>	<b>4,100,101</b>	<b>5,852,711</b>
33.	I. Induló tőke (34+35.sor)	4,021,203	5,035,369
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,755,205	11,300,978
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4,734,002	-6,265,609
36.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)	78,898	817,342
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-320,616	-267,279
38.	2. Értékelési különbözet tartaléka	576,239	871,728
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Előző év(ek) eredménye	-273,888	-176,725
41.	5. Üzleti év eredménye	97,163	389,618
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44+45+48.sor)</b>	<b>8,282</b>	<b>11,710</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47.sor)	8,282	11,710
46.	1. Szállítók	7,862	10,989
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	420	721
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49.sor)</b>	<b>4,108,383</b>	<b>5,864,421</b>

**Varga Róbert Gergely**

Generali Alapkezelő Zrt.

**Kozó Anikó**

Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Innováció Részvény Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.	Tárgyév 2021.
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>153,102</b>	<b>567,764</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	1,216	1,511
03.	2. Bankbetét kamata	140	6,818
04.	3. Árfolyamnyereség	142,339	510,222
05.	4. Osztalékbevétele	8,425	49,213
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	982	0
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>18,388</b>	<b>67,636</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>36,667</b>	<b>107,823</b>
10.	1. Alapkezelői díj	31,232	94,157
11.	2. Letétkezelői díj	2,088	6,218
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	628	1,886
14.	5. Főforgalmazói díj	903	2,689
15.	6. Könyvvizsgálói díj	920	825
16.	7. Bankköltség	151	1,092
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	733
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	34	223
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>890</b>	<b>2,687</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>97,163</b>	<b>389,618</b>

**Varga Róbert Gergely**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali Innováció Részvény Alap  
Lajstrom száma: 1111-404  
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:		5,852,705,445

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Erték				
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>			Hitelező	Futamidő	<b>0</b>	<b>0.000%</b>	
					0	0.000%	
					0	0.000%	
					0	0.000%	
<b>I/2. Költségek (összes):</b>			Számítási alap		<b>11,714,951</b>	<b>0.200%</b>	
Alapkezelői díj:			NE*1.75%		8,589,631	0.147%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)			0.025% / év		508,670	0.009%	
Forgalmazói díj			0.05%		726,671	0.012%	
Számviteli szolgáltatás díja			711,200 HUF / év		183,149	0.003%	
Könyvvizsgálói díj:			920,000.- / év*		412,752	0.007%	
Egyéb díj: Különadó			0.05%		726,671	0.012%	
Egyéb díj: Külsős AK díjkezdmény					0	0.000%	
Letétkezelői díj:			NE*0.1156% / év		567,407	0.010%	
						0.000%	
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0.000%</b>	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:					0	0.000%	
Egyéb kötelezettségek:					0	0.000%	
					0	0.000%	
			<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>11,714,951</b>	<b>0.200%</b>	
II. Eszközök			Összeg/Erték				
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>			Névértéken		<b>310,140,586</b>	<b>5.299%</b>	
ANGOL FONT			GBP		1,118,268	0.019%	
DÁN KORONA			DKK		995,327	0.017%	
EURO			EUR		118,596,497	2.026%	
MAGYAR FORINT			HUF		180,772,801	3.089%	
SVÉD KORONA			SEK		705,468	0.012%	
TÖRÖK LIRA			TRY		5,891	0.000%	
USA DOLLAR			USD		7,946,334	0.136%	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>					<b>6,495,515</b>	<b>0.111%</b>	
						0.000%	
Értékpapír eladásból származó követelések:						0.000%	
Osztalék			American Tower	USD	69,269	0.001%	
Osztalék			Deere	USD	72,674	0.001%	
Osztalék			Global X Cloud Computing ETF	USD	2,456,549	0.042%	
Osztalék			Global X Fintech ETF	USD	3,413,533	0.058%	
Osztalék			Global X Internet of Things ETF	USD	76,002	0.001%	
Osztalék			Global X Internet of Things ETF	USD	117,631	0.002%	
Osztalék			Medtronic	USD	184,678	0.003%	
Osztalék			ROBO Global Healthcare Tech. and Inn	USD	105,179	0.002%	
Egyéb követelés:			Befektetési jegy Értékesítés	HUF	0	0.000%	
			FWD eredmény	HUF	0	0.000%	
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>			Bank	Futamidő	<b>700,074,861</b>	<b>11.938%</b>	
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>					<b>700,074,861</b>	<b>11.962%</b>	
			Betét	Unicredit	7 nap	<b>700,074,861</b>	<b>11.962%</b>
						11.962%	
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0.000%</b>	
						0.000%	
						0.000%	



<b>II/4. Értékpapírok:</b>		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	<b>4,847,709,434</b>	<b>82.829%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
						0.000%
						0.000%
						0.000%
						0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
						0.000%
						0.000%
						0.000%
						0.000%
						0.000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
						0.000%
						0.000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
						0.000%
						0.000%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
						0.000%
						0.000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
						0.000%
						0.000%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0.000%</b>
						0.000%
						0.000%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					<b>2,372,502,222</b>	<b>40.537%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>105,098,500</b>	<b>1.796%</b>
	4iG	HUF	50,000	42,700,000	0.730%	
	Delta Technologies Nyrt.	HUF	35,000	2,128,000	0.036%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	95,000	39,092,500	0.668%	
	OTT-ONE	HUF	15,000	2,238,000	0.038%	
	OXO Technologies Holding Nyrt.	HUF	4,100	18,040,000	0.308%	
	SET GROUP Nyrt.	HUF	25,000	900,000	0.015%	
					0.000%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					<b>2,267,403,722</b>	<b>38.741%</b>
	Catapult Group International	AUD	30,000	11,007,945	0.188%	
	Novo Nordisk A/S	DKK	1,500	54,695,025	0.935%	
	Vestas Wind	DKK	5,000	49,610,000	0.848%	
	ASML Holding	EUR	130	33,900,399	0.579%	
	NOKIA	EUR	28,000	57,590,568	0.984%	
	SAP AG	EUR	1,075	49,544,708	0.847%	
	Siemens Healthineers AG	EUR	2,000	48,575,160	0.830%	
	Software AG	EUR	250	3,236,130	0.055%	
	Teamviewer AG	EUR	2,400	10,467,792	0.179%	
	Avast	GBP	30,000	80,155,865	1.370%	
	BP AMOCO PLC	GBP	45,000	65,443,462	1.118%	
	Xiaomi class B	HKD	54,000	42,640,668	0.729%	
	Allegro.eu	PLN	6,000	18,722,748	0.320%	
	CD Projekt	PLN	1,000	15,489,870	0.265%	
	TEN Square Games SA	PLN	1,100	30,827,170	0.527%	
	Ericsson	SEK	14,000	50,294,160	0.859%	
	Activision Blizzard	USD	450	9,751,269	0.167%	
	Adobe	USD	275	50,791,706	0.868%	
	Advanced Micro Devices	USD	700	32,808,768	0.561%	
	Alibaba Group ADR	USD	950	36,756,536	0.628%	
	Amazon.com	USD	100	108,602,788	1.856%	
	American Tower	USD	180	17,148,632	0.293%	
	Apple	USD	1,500	86,754,487	1.482%	
	Beyond Meat	USD	1,000	21,223,264	0.363%	
	BioNTech	USD	750	62,976,029	1.076%	
	Booking Holdings	USD	100	78,145,320	1.335%	
	C3.AI Inc A	USD	800	8,142,750	0.139%	
	Coinbase Global Inc - ClassA	USD	1,000	82,199,433	1.404%	
	CRISPR Therapeutics AG	USD	2,500	61,705,760	1.054%	
	CrowdStrike Holdings	USD	750	50,016,842	0.855%	
	Crown Castle Intl.	USD	90	6,118,983	0.105%	
	Datadog Inc Class A	USD	600	34,807,325	0.595%	

Deere	USD	250	27,920,675	0.477%
Dell Technologies	USD	1,000	18,295,131	0.313%
DocuSign	USD	600	29,765,334	0.509%
Elastic	USD	340	13,631,159	0.233%
HELLO GROUP INC -SPN ADR	USD	9,000	26,323,882	0.450%
Intuit	USD	300	62,850,956	1.074%
Intuitive Surgical	USD	270	31,597,453	0.540%
Medtronic	USD	1,200	40,433,639	0.691%
Microsoft	USD	1,000	109,542,787	1.872%
MYT Netherlands Parent B.V.	USD	2,500	17,270,773	0.295%
Netflix	USD	375	73,582,775	1.257%
Nutanix	USD	750	7,782,840	0.133%
Nvidia	USD	800	76,635,654	1.309%
Palantir Technologies INC-A	USD	2,000	11,862,358	0.203%
Palo Alto Networks	USD	50	9,067,115	0.155%
Qualcomm	USD	1,000	59,562,588	1.018%
Repay Holdings Corp	USD	1,500	8,926,083	0.153%
SBA Communications	USD	50	6,335,385	0.108%
Snowflake Inc Class A	USD	400	44,133,705	0.754%
SolarEdge Technologies	USD	250	22,846,114	0.390%
Splunk	USD	75	2,826,837	0.048%
Spotify Technology SA	USD	600	45,735,547	0.781%
SS&C Technologies	USD	1,000	26,701,702	0.456%

	Standard Bitotools (ex-Fluidigm)	USD	18,000	22,982,098	0.393%
	Veeva Systems Inc	USD	500	41,606,195	0.711%
	VISA INC.	USD	200	14,116,923	0.241%
	VMware	USD	440	16,607,041	0.284%
	Walt Disney	USD	400	20,179,689	0.345%
	Youdao	USD	2,000	8,129,722	0.139%
					0.000%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				0	0.000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				2,475,207,212	42.292%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				2,475,207,212	42.292%
	ALPS Disruptive Technologies ETF	USD	4,090	64,444,945	1.101%
	Defiance Next Gen Connectivity ETF	USD	7,800	105,940,435	1.810%
	ETFMG Prime Cyber Security ETF	USD	10,000	200,148,795	3.420%
	Global X Cloud Computing ETF	USD	19,000	164,118,755	2.804%
	Global X Fintech ETF	USD	5,700	74,317,576	1.270%
	Global X Internet of Things ETF	USD	6,000	76,763,333	1.312%
	Global X Robotics & Artificial Intl. ETF	USD	6,500	76,089,113	1.300%
	iShares STOXX Europe 600 TECH DE	EUR	18,000	515,552,040	8.809%
	ROBO Global Healthcare Tech. and Inno	USD	16,500	234,174,432	4.001%
	Robo Global Robotics & Automation Ind	USD	3,020	68,963,295	1.178%
	SPDR Technology Select Sector ETF	USD	1,000	56,631,198	0.968%
	VANECK Vectors ETF	USD	4,000	208,694,513	3.566%
	Vaneck Vectors Semiconductor	USD	3,000	301,727,973	5.155%
	Vaneck Vectors Video Gaming ETF	USD	4,000	86,300,122	1.475%
	Emerging Markets Internet and Ecomme	USD	13,000	181,648,467	3.104%
	Vanguard INFO TECH ETF	USD	400	59,692,220	1.020%
					0.000%
					0.000%

<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	0.000%
					0.000%
					0.000%
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>0</b>	0.000%
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>0</b>	0.000%
<b>II./5.1.1. Futures (összes):</b>				<b>0</b>	0.000%
					0.000%
					0.000%
<b>II./5.1.2. Forward (összes):</b>				<b>0</b>	0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	0.000%
<b>II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):</b>				<b>0</b>	0.000%
					0.000%
					0.000%
<b>II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):</b>				<b>0</b>	0.000%
					0.000%
					0.000%
				<b>Eszk. össz.:</b>	<b>5,864,420,396</b>
					100.200%

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