



**Éves jelentés  
2021.**

**GENERALI HAZAI KÖTVÉNY ALAP**

# Generali Hazai Kötvény Alap

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó nevei, székhelyei:</b>	<b>Generali Hazai Kötvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.; <i>A forgalmazási szerződés 2022.03.02-án megszűnt.</i> ) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) <b>Generali Hazai Kötvény Alap „B” sorozat forgalmazója:</b> Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	„A” sorozat: HU0000705736, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000702071, névérték: 1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	15,397,015,287	HUF	100.00%
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>15,410,123,834</b>	<b>HUF</b>	<b>100.08%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>784,471,243</b>	<b>HUF</b>	<b>5.10%</b>
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	7,398,381	HUF	0.05%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	773,201,389	HUF	5.02%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD	3,871,473	HUF	0.03%
<b>Állampapírok</b>	<b>11,601,290,277</b>	<b>HUF</b>	<b>75.34%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>11,601,290,277</i>	<i>HUF</i>	<i>75.34%</i>
2021/C MÁK	291,181	HUF	0.00%
2023/B MÁK	40,006,480	HUF	0.26%
2023/C MÁK	461,926,350	HUF	3.00%
2024/B MÁK	1,157,030,888	HUF	7.51%
2024/C MÁK	660,807,298	HUF	4.29%
2025/B MÁK	1,071,377,554	HUF	6.96%
2025/C MÁK	457,827,420	HUF	2.97%
2026/D MÁK	111,523,621	HUF	0.72%
2026/E MÁK	1,012,515,000	HUF	6.58%
2027/A MÁK	286,555,315	HUF	1.86%
2027/B MÁK	146,362,050	HUF	0.95%
2028/A MÁK	2,812,622,179	HUF	18.27%
2029/A MÁK	408,132,800	HUF	2.65%
2030/A MÁK	1,676,012,949	HUF	10.89%
2031/A MÁK	1,119,020,945	HUF	7.27%
2033/A MÁK	50,814,250	HUF	0.33%
2038/A MÁK	128,463,997	HUF	0.83%
<b>Jelzáloglevelek</b>	<b>535,036,941</b>	<b>HUF</b>	<b>3.48%</b>
TJ24NF02	28,583,441	HUF	0.19%
TJ24NV01	506,453,500	HUF	3.29%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>2,506,584,250</b>	<b>HUF</b>	<b>16.28%</b>
ALTEO 2022/II	67,107,600	HUF	0.44%
CORDIA 2026/I	146,586,450	HUF	0.95%
IIB 2022/I	306,698,100	HUF	1.99%
MFB 1% 11/24/2023	100,476,900	HUF	0.65%
MFB 1.7 10/27/21	202,488,200	HUF	1.32%
MFB 2.60 06/26/24	212,305,800	HUF	1.38%
MOL 2.625 04/28/23	78,491,558	HUF	0.51%
MOL 2027	75,540,431	HUF	0.49%
OTP 5.875 Float 11/49	162,592,937	HUF	1.06%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	256,381,857	HUF	1.67%
OTP Opusse float 10/29/49	716,561,662	HUF	4.65%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	86,816,255	HUF	0.56%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	94,536,500	HUF	0.61%

<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-17,258,877</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.12%</b>
EUR/HUF	-4,275,031	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-1,425,928	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,462,591	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,193,924	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-5,720,268	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-3,181,135	HUF	-0.02%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-13,108,547</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.08%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-13,108,547</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.08%</b>
Alapkezelői díj	-6,422,963	HUF	-0.04%
Befektetési alapok különadója	-1,824,543	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-1,275,545	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,824,543	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-594,000	HUF	0.00%
Letétkezelési díj	-633,548	HUF	0.00%

#### Vonatkozási dátum

2021.12.31

#### Megnevezés

**Eszközérték**

**Deviza**

**Arány**

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>12,155,048,443</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>12,165,712,536</b>	<b>HUF</b>	<b>100.09%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>1,203,546,272</b>	<b>HUF</b>	<b>9.90%</b>
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	7,142,346	HUF	0.06%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	292,084,830	HUF	2.40%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD	4,222,846	HUF	0.03%
Betét - HUF	900,096,250	HUF	7.41%
<b>Állampapírok</b>	<b>8,076,552,968</b>	<b>HUF</b>	<b>66.45%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>8,076,552,968</i>	<i>HUF</i>	<i>66.45%</i>
2023/B MÁK	2,829,333	HUF	0.02%
2025/B MÁK	815,845,144	HUF	6.71%
2025/C MÁK	408,862,260	HUF	3.36%
2026/D MÁK	96,178,441	HUF	0.79%
2026/E MÁK	853,404,202	HUF	7.02%
2027/A MÁK	83,756,253	HUF	0.69%
2027/B MÁK	148,481,250	HUF	1.22%
2028/A MÁK	2,097,301,158	HUF	17.25%
2029/A MÁK	304,575,800	HUF	2.51%
2029/B MÁK	37,314,668	HUF	0.31%
2030/A MÁK	1,380,826,678	HUF	11.36%
2031/A MÁK	818,455,628	HUF	6.73%
2033/A MÁK	696,518,900	HUF	5.73%
2034/A MÁK	78,492,300	HUF	0.65%
2038/A MÁK	93,225,553	HUF	0.77%
2041/A MÁK	160,485,400	HUF	1.32%
<b>Jelzáloglevél</b>	<b>666,283,056</b>	<b>HUF</b>	<b>5.48%</b>
OJB2031/I ZÖLD	131,832,470	HUF	1.08%
TJ24NF02	26,108,586	HUF	0.21%
TJ24NV01	508,342,000	HUF	4.18%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>2,241,515,788</b>	<b>HUF</b>	<b>18.44%</b>
ALTEO 2022/II	68,151,300	HUF	0.56%
CORDIA 2026/I	148,909,200	HUF	1.23%

FUTUREAL 2031/I ZÖLD	96,304,400	HUF	0.79%
IIB 2022/I	303,582,600	HUF	2.50%
MAEXIM 2029/05/23	177,498,600	HUF	1.46%
MFB 0.01 06/28/23	184,479,705	HUF	1.52%
MFB 1% 11/24/2023	93,894,800	HUF	0.77%
MFB 1.5 10/26/22	148,188,300	HUF	1.22%
MFB 2.60 06/26/24	193,004,800	HUF	1.59%
MOL 2.625 04/28/23	77,624,611	HUF	0.64%
MOL 2027	75,416,368	HUF	0.62%
MVM EURO BOND	58,106,637	HUF	0.48%
OTP 5.875 Float 11/49	182,823,818	HUF	1.50%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	263,221,855	HUF	2.17%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	87,246,294	HUF	0.72%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	83,062,500	HUF	0.68%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-22,185,548</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.18%</b>
EUR/HUF	-3,727,943	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-5,538,264	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-12,919,341	HUF	-0.11%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-10,664,093</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.09%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-10,664,093</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.09%</b>
Alapkezelői díj	-5,241,163	HUF	-0.04%
Felügyeleti díj	-1,108,014	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,582,876	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,149	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-444,499	HUF	0.00%
Különadó	-1,582,876	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-521,516	HUF	0.00%

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

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

„A” sorozat: 19 457 610 db  
„B” sorozat: 3 671 158 632 db

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

„A” sorozat: 3.128689 Ft  
„B” sorozat: 3.294375 Ft

### IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2020.12.31		2021.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>14,642,911,468</b>	<b>95.02%</b>	<b>10,984,351,812</b>	<b>90.29%</b>
<i>Allampapírok</i>	11,601,290,277	75.28%	8,076,552,968	66.39%
<i>Jelzáloglevelek</i>	535,036,941	3.47%	666,283,056	5.48%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	2,506,584,250	16.27%	2,241,515,788	18.42%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>784,471,243</b>	<b>5.09%</b>	<b>1,203,546,272</b>	<b>9.89%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-17,258,877</b>	<b>-0.11%</b>	<b>-22,185,548</b>	<b>-0.18%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>15,410,123,834</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,165,712,536</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-13,108,547</b>		<b>-10,664,093</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>15,397,015,287</b>		<b>12,155,048,443</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>512,989</b>	<b>556,342</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>737,351</b>	<b>631,381</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	445,823	426,314
2. Bankbetét kamata	187	5,885
3. Árfolyamnyereség	291,341	172,287
4. Osztalékbevétele	0	0
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	26,895
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>224,362</b>	<b>75,039</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>91,964</b>	<b>93,988</b>
1. Alapkezelői díj	71,244	72,694
2. Letétkezelői díj	7,005	7,169
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	4,842	5,022
5. Főforgalmazói díj	7,005	7,169
6. Könyvvizsgálói díj	990	889
7. Bankköltség	132	276
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	712	733
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	34	36
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>7,004</b>	<b>7,173</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>414,022</b>	<b>455,187</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>4,246,251</b>	<b>3,690,616</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17,062,188	17,451,963
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-12,815,937	-13,761,347
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>11,150,774</b>	<b>8,464,446</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,798,095	1,378,512
2. Értékelési különbözet tartaléka	477,229	-1,239,776
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-17,259	-22,186
4. Előző év(ek) eredménye	7,478,687	7,892,709
5. Üzleti év eredménye	414,022	455,187

	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>15,427,383</b>	<b>12,187,802</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>14,642,912</b>	<b>10,984,352</b>
1. Jegybanki kötvény	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,354,687	2,154,193
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	11,284,378	9,404,216
5. Jelzáloglevél	526,618	665,719
6. Értékpapírok értékkülönbözete	477,229	-1,239,776
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	131,819	129,559
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	345,410	-1,369,335
<b>Pénzeszközök</b>	<b>784,471</b>	<b>1,203,450</b>
1. Pénzeszközök	784,471	1,203,450
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>-17,259</b>	<b>-22,186</b>

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	3,094,092,671 Ft	5,133,687,120 Ft	3.005816 Ft	3.071464 Ft
2016.12.30	2,365,603,251 Ft	7,340,656,403 Ft	3.152916 Ft	3.237907 Ft
2017.12.29	1,188,994,542 Ft	10,821,926,203 Ft	3.293437 Ft	3.399105 Ft
2018.12.28	930,594,120 Ft	11,533,174,202 Ft	3.229201 Ft	3.349472 Ft
2019.12.31	360,405,094 Ft	12,938,544,219 Ft	3.424893 Ft	3.570384 Ft
2020.12.31	206,369,334 Ft	15,190,645,954 Ft	3.463140 Ft	3.628344 Ft
2021.12.31	60,876,817 Ft	12,094,171,625 Ft	3.128689 Ft	3.294375 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2021.04.23

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.25	362.84	136,427,840	376,000	2021.04.22	HUF/EUR	363.5	-248,160	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	265,998,040	737,000	2021.04.29	HUF/EUR	361.3	-280,060	HUF

Teljesítés nap 2021.05.20

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.17	363.71	163,669,500	450,000	2021.05.18	HUF/EUR	350.9	5,764,500	HUF

Teljesítés nap 2021.06.10

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.12.08	362.29	233,314,760	644,000	2021.06.09	HUF/EUR	347.15	9,750,160	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	137,559,600	376,000	2021.10.14	HUF/EUR	359.35	2,444,000	HUF

Teljesítés nap 2021.10.22

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2021.04.29	363.57	267,951,090	737,000	2021.10.21	HUF/EUR	363.236	246,158	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	267,830,222	737,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	267,828,194	HUF
2021.10.21	363.406	267,830,222	737,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	267,828,194	HUF
2021.10.21	363.406	267,830,222	737,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	267,828,194	HUF
2021.10.21	363.406	267,830,222	737,000	2021.10.21	EUR/HUF	363.406	267,828,194	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	303,211,350	845,000	2021.02.02	HUF/EUR	355.4	2,898,350	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	302,104,400	845,000	2021.08.10	HUF/EUR	352.6	4,157,400	HUF

Teljesítés nap 2021.09.22

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.10.08	362.3	68,837,000	190,000	2021.09.20	HUF/EUR	353.7	1,634,000	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:



Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	364.08	-3,727,943	2021.10.14	2022.04.14
EUR/HUF	367.74	-5,538,264	2021.09.29	2022.09.15
EUR/HUF	355.60	-12,919,341	2021.08.10	2022.02.10

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank a Társaságnál 2020. január 8. napjától kezdődő átfogó vizsgálatot indított, amelyet 2021. március 5-én H-JÉ-III-B-9/2021. számú határozatával, intézkedések és bírság szankció alkalmazásával zárt le.

A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2021. március 12-én a megválasztották a Társaság Igazgatóságának és Felügyelőbizottságának tagjait. A változásokat a Cégbíróság Cg-01-10-044465/244 számú végzésével 2021. március 25-én bejegyezte.

Az Igazgatóság összetétele: Varga Róbert elnök és Kozó Anikó, valamint Leonardo Meoli igazgatósági tagok.

A Felügyelőbizottság összetétele: Josef Beneš elnök, Horváth Gergely elnökhelyettes és Schaub Erika valamint Erdős Mihály felügyelőbizottsági tagok.

2021. április 1. napjától kezdődően Varga Róbert Gergely tölti be a Társaság ügyvezetői, valamint a teljes tevékenységet irányító személy pozícióit is. Ugyanettől a dátumtól Cziczó Ilona tölti be az adminisztratív tevékenységet irányító személy pozíciót.

2021. április 1-i hatállyal az Alapkezelő szervezeti felépítése változott, az adminisztratív jellegű feladatok támogatására, a folyamatok automatizálására létrejött a Mid-office szervezeti egység. Ezen kívül átszervezésre került az értékesítési funkció, a Generali stratégiájával összhangban az értékesítési tevékenységet a belső szervezeti egység helyett vállalkozók bevonásával látja el az Alapkezelő, illetve a korábban az értékesítési szervezet alá tartozó kommunikációs és marketing funkció közvetlenül a vezérigazgató irányítása alatt látja el a tevékenységet.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2021. május 21. napján kelt 01-10-044465/248 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte a KPMG Hungária Korlátolt felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy Leposa Csilla.

2021. december 1-vel Pallag Róbert befektetési vezető távozott a Generali Alapkezelőtől. Ezzel egyidőben változott a befektetési terület szervezeti felépítése, szétválasztásra került a CEO által betöltött line manager funkció és a szakmai vezetői funkció, amelyet az MNB felé befektetéskezelési tevékenységet, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személyként bejelentett Andreskó Mária lát el.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2021. évben.

A KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. neve 2021. március 12. napjával módosult Financial Genie Korlátolt Felelősségű Társaságra.

Új közvetítők:

Név: Smalekker Group Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság  
Székhely: 8900 Zalaegerszeg, Hegybíró utca 13.  
Céggjegyzékszám: 20 09 075582  
Hatály: 2021. február 25.

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

Név: Váczi László  
Cím: 8000 Székesfehérvár, Sasvári utca 1

Törzsszám: 17907  
Hatály: 2021. április 28.

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

Név: PULZUS-MED 72 Egészségügyi, Biztosítás Ügynöki Szolgáltató Bt.  
Székhely: 4600 Kisvárd, Táncsics Mihály u. 1.  
Cégjegyzékszám: 15-06-083806  
Hatály: 2021. július 26

Közvetítói jogviszony megszűnése:

A Társaság és a Generali Biztosító Zrt. a 2016. december 20. napjától hatályos befektetési szolgáltatások közvetítésére irányuló megbízási szerződést közös megegyezéssel 2021. június 22-i hatállyal megszüntette. A szerződés megszűnésekor a Generali Biztosító Zrt.-vel jogviszonyban álló további közvetítők jogviszonya is megszűnt.

## Az Alap befektetési politikája

### Befektetési cél:

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést.

### Pénzügyi cél:

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

### Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni és olyan portfólió-összetételt kíván kialakítani, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a benchmark összetételétől.

Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % MAX Composite index.

## 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 változékony nemzetközi befektetői hangulat ellenére szűk sávban mozgott az utóbbi negyedévben és összességében változatlan maradt. Az emelkedő inflációs kockázatok hatására a régiós és a magyar állampapír hozamok is emelkedtek.

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

Az aukciós átlaghozamok a kötvények esetében minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben. A tízéves aukción 25 bázisponttal nőtt az átlaghozam, az időszak végére 2,87%-on állapodott meg. Az inflációs kockázatok a hozamgörbe felfelé tolódását eredményezte, azonban a 3 hónapos lejáratú futamidejű papírok hozama elmaradt az alapkamat szintjétől 0,5% alatt stagnált a nagy likviditásnak köszönhetően. Először bocsátott ki az ÁKK 30 éves futamidejű, zöld állampapírt, amely a hozamgörbe hosszú szakaszának építése mellett a hazai zöldkötvények piacának elindulását is segítette, emellett a befektetői kör diverzifikálásával javítja az adósságszerkezetet.

Hazai Jegybank a kötvényvásárlási programját a szigorítás ellenére is fenn kívánja tartani, így szeretné a hozamgörbe hosszú oldalát stabilan alacsony szinten tartani.

## **2021. III. negyedév**

A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok mérséklődtek a negyedév folyamán, azonban az időszak végére begyengültek. Az amerikai 10 éves kötvényhozam 1,17%-ig erősödött, majd 1,49%-on zárt, a német augusztusra -0,5%-ig beerősödött, majd -0,2% zárta az időszakot. A feltörekvő piaci kötvényhozamok emelkedtek, köztük a régió hosszú hozamai is.

Az elmúlt negyedévben az állampapírpiaci hozamgörbe jelentősen (átlagosan 50 bp-vel) felfelé tolódott, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A 3 éves futamidejű kötvények szenvedték el a legnagyobb gyengülést a maguk 69 bázispontjával, így a kötvények 2,23%-on zárták a hónapot. A hosszú hozamok alakulását elsősorban nemzetközi tényezők befolyásolták. A 10-20 éves futamidejű kötvények 40-49 bázispontot emelkedtek. Hazánk hitelkockázati felára a változékony nemzetközi befektetői hangulat ellenére az elmúlt negyedév első felében szűk sávban mozgott, majd ezt követően mérséklődött.

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

A külföldiek forint állampapír-állománya a harmadik negyedévben emelkedett.

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

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

## **2021. IV. negyedév**

A szeptember óta eltelt időszakban a koronavírus járvánnyal kapcsolatos fejlemények mellett leginkább az erősödő inflációs várakozások, valamint a régiós jegybankok monetáris politikai lépései határozták meg a pénzügyi folyamatokat. Az amerikai és a német állampapírhozamok emelkedtek az időszak nagy részében, ugyanakkor az időszak végén az omikron variáns megjelenéséhez köthető bizonytalanság miatt a szeptember környéki szintjük közelébe korrigáltak, a 10 éves amerikai kötvényhozam 1,51 százalékon zárt az októberi 1,46 százalékról. Hazánk hitelkockázati felára bár kismértékben emelkedett, ugyanakkor továbbra is alacsony szinten van. Az emelkedő globális hozamok mellett a magyar állampapír hozamok is emelkedtek, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi hozamgörbe is felfelé tolódott. Az időszak során a nemzetközi tényező nagyobb, míg a hazai kisebb mértékben növelte a CDS felarat, amely így jelenleg 54 bázisponton tartózkodik. Az állampapír-piaci hozamgörbe teljes szakaszán emelkedtek a hozamok. Összességében a 3 éves hozam 192, míg a 10 éves hozam 162 bázisponttal emelkedett a negyedév

során. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 162 bázisponttal 3,19 százalékra emelkedett. Idei évben a 3 hónapos lejáratú hazai állampapír 190 bázispontot emelkedett és 2,2% hozamon, míg az éves 320 bázispontot 3,6%-on, a 3 éves 330 bázispontot 4,2%-on, 10-15 éves kötvény 250 bázispontot emelkedett így 4,5%-on és 4,7% hozam mellett zárta az évet.

## **Forint árfolyam**

### **2021. I. negyedév**

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

### **2021. II. negyedév**

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

A dollárral szemben a forint megközelítőleg 4%-ot erősödött.

### **2021. III. negyedév**

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

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

### **2021. IV. negyedév**

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

## **Alapkamat**

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

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

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

Hazai Jegybank a júniusban megkezdett kamatemelési ciklusát folytatta, júliusban és augusztusban 30 bázispontot, míg szeptemberben 15 bázispontot emelt, így az alapkamat 1,65%-ra 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.

Az Alap „A” sorozata -9,66%-os, „B” sorozata -9,2%-os hozamot ért el 2021. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében -10,80% volt.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

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

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

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	196 556 331 Ft	45 298 951 Ft	16	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	128 514 703 Ft	32 169 186 Ft	11	0 Ft

**X. Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak**

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

**Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás**

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

**Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Az Alap mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 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 a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

## **XIII. Mérlegfordulónap utáni események**

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

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

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

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

A legelső reakciók a tőzsdéken rendkívül negatívak voltak, amelyek leginkább Európára és a régiókra korlátozódtak. Természetesen Ukrajna és Oroszország pénz- és tőkepiaca volt a legérintettebb, melyeket masszív tőzsdei esés, hatalmas hozam és CDS ugrás jellemezett, miközben a devizák is hatalmasat gyengültek. A régiók és köztük hazánk tőzsdéjét is erősen érintette a turbulencia. A magyar hozamgörbe jellemzően kb 100 bázispontos emelkedést mutatott, a forint több mint 10%-ot gyengült, a BUX index -18%-os mínuszban is tartózkodott. Fontos kiemelni, hogy az orosz és ukrán kitétséggel is rendelkező OTP részvényei -34%-os tartományban is tartózkodott. Azóta egy kicsit megnyugodtak a piacok, de több és újabb gazdasági szankciók is kilátásban vannak, melynek Európára és ez által a világra gyakorolt hatásai még nem láthatók előre.

Amíg a háború tart, a bizonytalanság és a megnövekedett volatilitás fennmaradhat, miközben a világ árgus szemekkel, aggódva figyeli ennek gazdasági- és egyéb hatásait. A jegybankok mozgástere is jóval korlátozottabb, nem is beszélve a régiós kockázatcsökkentés miatti részvény- és devizaeladások okozta potenciális további hatásokról.

A fenti tényezők következtében a Generali Alapkezelő a következőképp érintett:

- a pénzügyi termékek piacán általános árfolyamesés, amely a kezelt vagyon alakulására gyakorol hatást;
- a likviditási kockázat megemelkedése;
- az orosz és ukrán kibocsátók hitelkockázatának megemelkedése;
- potenciális működési kockázatok
- A Magyar Nemzeti Bank 2022. március 1-jén határozatában visszavonta a Sberbank Magyarország Zrt. tevékenységi engedélyét, és kezdeményezte a bíróságon a Bank végelszámolását. A Generali Alapkezelő és a Sberbank közötti Forgalmazási szerződés a szerződés vonatkozó pontjával összhangban a Bank tevékenységi engedélyének visszavonásával egyidejűleg megszűnt. A Sberbank Magyarország Zrt. az Alap „A” sorozatát forgalmazta.
- Az Alap eszközei között a mérlegforduló napon megtalálható volt a Nemzetközi Beruházási Bank által kibocsátott IIB 2022/I (ISIN: HU0000358825) kötvény. A Bank alaptőkéjében Oroszországnak jelentős

részesevése van, de a Bank ellen szankciót nem vezettek be. A kötvény 2022. március 22-én lejárt, a kibocsátó bank a tőkét és a kamatot megfizette.

Az Alapkezelő fenti kockázatokkal kapcsolatban a következő lépéseket tette:

- a kezelt portfóliók és befektetési alapok kitettségeinek 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 Hazai Kötvény Alapból számottevő tőkekivonás nem történt, az alap likviditása továbbra is folyamatos és biztosított. Az Alap közvetlen orosz, illetve ukrán kitettséggel nem rendelkezik. A pénz- és tőkepiacokon zajló események az alap napi piaci értékeire vannak/lehetnek hatással.

A Generali Hazai Kötvény Alap „A” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 52,252,417 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 17,813,807
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 2.933254 Ft

A Generali Hazai Kötvény Alap „B” sorozatának:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 11,282,540,029 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 3,648,461,981
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 3.09241 Ft

## **XIV. Mellékletek**

- 1. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Hazai Kötvény Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>15,427,383</b>	<b>12,187,802</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>14,642,912</b>	<b>10,984,352</b>
14.	1. Jegybanki kötvény	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,354,687	2,154,193
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	11,284,378	9,404,216
18.	5. Jelzáloglevél	526,618	665,719
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	477,229	-1,239,776
20.	a) kamatokból, osztalékokból	131,819	129,559
21.	b) egyéb	345,410	-1,369,335
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>784,471</b>	<b>1,203,450</b>
23.	1. Pénzeszközök	784,471	1,203,450
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>25.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	96
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>28.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	<b>-17,259</b>	<b>-22,186</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-17,259	-22,186
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>15,410,124</b>	<b>12,165,712</b>



## Generali Hazai Kötvény Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)</b>	<b>15,397,025</b>	<b>12,155,062</b>
<b>32.</b>	<b>I. Induló tőke (33+34. sor)</b>	<b>4,246,251</b>	<b>3,690,616</b>
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17,062,188	17,451,963
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12,815,937	-13,761,347
<b>35.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>	<b>11,150,774</b>	<b>8,464,446</b>
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,798,095	1,378,512
37.	2. Értékelési különbség tartaléka	477,229	-1,239,776
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-17,259	-22,186
39.	4. Előző év(ek) eredménye	7,478,687	7,892,709
40.	5. Üzleti év eredménye	414,022	455,187
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>13,099</b>	<b>10,650</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	13,099	10,650
45.	1. Szállítók	11,284	9,081
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1,815	1,569
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>15,410,124</b>	<b>12,165,712</b>

Varga Róbert Gergely

Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó

Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Hazai Kötvény 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>737,351</b>	<b>631,381</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	445,823	426,314
03.	2. Bankbetét kamata	187	5,885
04.	3. Árfolyamnyereség	291,341	172,287
05.	4. Osztalékbevétele	0	0
<b>06.</b>	<b>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</b>	<b>0</b>	<b>26,895</b>
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>224,362</b>	<b>75,039</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>91,964</b>	<b>93,988</b>
10.	1. Alapkezelői díj	71,244	72,694
11.	2. Letétkezelői díj	7,005	7,169
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	4,842	5,022
14.	5. Főforgalmazói díj	7,005	7,169
15.	6. Könyvvizsgálati díj	990	889
16.	7. Bankköltség	132	276
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	712	733
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	34	36
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>7,004</b>	<b>7,173</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>414,022</b>	<b>455,187</b>

**Varga Róbert Gergely**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali Hazai Kötvény Alap  
Lajstrom száma: 1111-240  
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:		12,155,048,443

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Osszeg/Erték
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidő	<b>0</b>
			0
			0
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		<b>10,664,093</b>
Alapkezelői díj:	NE*1%;NE*0.5%		5,241,163
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		1,108,014
Forgalmazói díj	0.05%		1,582,876
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		183,149
Könyvvizsgálói díj:	990,000.- / év*		444,499
Egyéb díj: Különadó	0.05%		1,582,876
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		521,516
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0
Egyéb kötelezettségek:			0
		<b>Kötelez. össz.:</b>	<b>10,664,093</b>
II. Eszközök			Osszeg/Erték
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken	<b>303,450,022</b>
EURO	EUR		7,142,346
MAGYAR FORINT	HUF		292,084,830
USA DOLLÁR	USD		4,222,846
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>
Értékpapír eladásból származó követelések:			0
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0
Egyéb követelés:			
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidő	<b>900,096,250</b>
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>900,096,250</b>
	Betét	Unicredit	7 nap
			900,096,250
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>

<b>II/4. Értékpapírok:</b>		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	<b>10,984,351,812</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					<b>8,076,552,968</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>					<b>8,076,552,968</b>
	2025/B MÁK	HUF	762,820,000	815,845,144	
	2025/C MÁK	HUF	460,000,000	408,862,260	
	2026/D MÁK	HUF	103,400,000	96,178,441	
	2026/E MÁK	HUF	947,000,000	853,404,202	
	2027/A MÁK	HUF	89,620,000	83,756,253	
	2028/A MÁK	HUF	1,833,020,000	2,097,301,158	
	2029/A MÁK	HUF	355,000,000	304,575,800	
	2030/A MÁK	HUF	1,525,140,000	1,380,826,678	
	2031/A MÁK	HUF	900,210,000	818,455,628	
	2033/A MÁK	HUF	850,000,000	696,518,900	
	2034/A MÁK	HUF	100,000,000	78,492,300	
	2038/A MÁK	HUF	115,280,000	93,225,553	
	2041/A MÁK	HUF	200,000,000	160,485,400	
	2023/B MÁK	HUF	2,810,000	2,829,333	
	2027/B MÁK	HUF	150,000,000	148,481,250	
	2029/B MÁK	HUF	38,150,000	37,314,668	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					<b>2,241,515,788</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					<b>2,241,515,788</b>
	ALTEO 2022/II	HUF	70,000,000	68,151,300	
	CORDIA 2026/I	HUF	150,000,000	148,909,200	
	FUTUREAL 2031/I ZÖLD	HUF	100,000,000	96,304,400	
	IIB 2022/I	HUF	300,000,000	303,582,600	
	MAEXIM 2029/05/23	HUF	200,000,000	177,498,600	
	MFB 0.01 06/28/23	EUR	500,000	184,479,705	
	MFB 1% 11/24/2023	HUF	100,000,000	93,894,800	
	MFB 1.5 10/26/22	HUF	150,000,000	148,188,300	
	MFB 2.60 06/26/24	HUF	200,000,000	193,004,800	
	MOL 2.625 04/28/23	EUR	200,000	77,624,611	
	MOL 2027	EUR	200,000	75,416,368	
	MVM EURO BOND	EUR	160,000	58,106,637	
	OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/2€	EUR	680,000	263,221,855	
	WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	231,000	87,246,294	
	WINGHOLDING 2030/I kötvény	HUF	100,000,000	83,062,500	
	OTP 5.875 Float 11/49	EUR	500,000	182,823,818	
<b>II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					<b>0</b>
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>					<b>0</b>



<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>666,283,056</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>666,283,056</b>
	OJB2031/I ZÓLD	HUF	154,000,000	131,832,470
	TJ24NF02	HUF	26,050,000	26,108,586
	TJ24NV01	HUF	500,000,000	508,342,000
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				<b>0</b>

<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>0</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>-22,185,548</b>
<b>II/5.1. Határidős</b>	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>-22,185,548</b>
II/5.1.1. Futures (összes):				0
II/5.1.2. Forward (összes):				<b>-22,185,548</b>
	EUR/HUF	S		-5,538,264
	EUR/HUF	S		-3,727,943
	EUR/HUF	S		-12,919,341
<b>II/5.2. Opciós</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):				0
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0
			<b>Eszk. össz.:</b>	<b>12,165,712,536</b>

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