Éves jelentés
2022.

GENERALI HAZAI KÖTVÉNY ALAP

Generali Hazai Kötvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó nevei, székhelyei:	**Generali Hazai Kötvény Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Hazai Kötvény Alap „B" sorozat forgalmazója:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„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 (2021.12.31-re és 2022.12.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum
2021.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**12,155,048,443**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**12,165,712,536**	**HUF**	**100.09%**
Pénzpiaci eszközök	**1,203,546,272**	**HUF**	**9.90%**
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%
Állampapírok	**8,076,552,968**	**HUF**	**66.45%**
Államkötvény	*8,076,552,968*	*HUF*	*66.45%*
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%
Jelzáloglevek	**666,283,056**	**HUF**	**5.48%**
OJB2031/I ZÖLD	131,832,470	HUF	1.08%
TJ24NF02	26,108,586	HUF	0.21%
TJ24NV01	508,342,000	HUF	4.18%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,241,515,788**	**HUF**	**18.44%**
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%
Deviza fedezeti ügyletek	**-22,185,548**	**HUF**	**-0.18%**
EUR/HUF	-3,727,943	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-5,538,264	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-12,919,341	HUF	-0.11%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-10,664,093**	**HUF**	**-0.09%**
Díjak	**-10,664,093**	**HUF**	**-0.09%**
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%

Vonatkozási dátum
2022.12.30

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**14,283,925,913**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**14,295,948,960**	**HUF**	**100.08%**
Pénzpiaci eszközök	**654,041,201**	**HUF**	**4.58%**
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	2,235,549	HUF	0.02%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	646,879,215	HUF	4.53%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD	4,926,437	HUF	0.03%
Állampapírok	**9,177,978,108**	**HUF**	**64.25%**
Államkötvény	*9,177,978,108*	*HUF*	*64.25%*
2025/B MÁK	494,988,239	HUF	3.48%
2025/C MÁK	777,413,160	HUF	5.44%
2026/D MÁK	78,215,689	HUF	0.55%
2026/E MÁK	635,054,127	HUF	4.45%
2027/A MÁK	66,083,816	HUF	0.46%
2027/B MÁK	135,945,160	HUF	0.95%
2028/A MÁK	1,474,784,887	HUF	10.32%
2028/B MÁK	494,241,000	HUF	3.46%
2029/A MÁK	242,271,525	HUF	1.70%
2030/A MÁK	1,054,710,567	HUF	7.38%
2031/A MÁK	234,152,507	HUF	1.64%
2032/A MÁK	617,378,160	HUF	4.32%
2032/G ZÖLD MÁK	1,021,152,405	HUF	7.15%
2033/A MÁK	507,246,850	HUF	3.55%
2034/A MÁK	284,290,500	HUF	1.99%
2038/A MÁK	224,761,579	HUF	1.57%
2041/A MÁK	104,737,600	HUF	0.73%
2051/G ZÖLD	361,377,900	HUF	2.53%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	72,027,477	HUF	0.50%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	297,144,960	HUF	2.08%
Jelzáloglevek	**631,362,995**	**HUF**	**4.42%**
OJB2031/I ZÖLD	93,585,184	HUF	0.65%
TJ24NF02	24,255,311	HUF	0.17%

TJ24NV01	513,522,500	HUF	3.60%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**3,773,989,542**	**HUF**	**26.42%**
CORDIA 2026/I	124,006,200	HUF	0.87%
Erste 04/02/26 EUR	179,961,806	HUF	1.26%
EXIM 2023/4	205,979,200	HUF	1.44%
EXIM 2023/7	101,719,800	HUF	0.71%
EXIM 2023/8	147,824,700	HUF	1.03%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	62,774,900	HUF	0.44%
KFW 2024/08	200,968,800	HUF	1.41%
MAEXIM 2023/03/29	48,592,019	HUF	0.34%
MAEXIM 2023/07/13	200,523,200	HUF	1.40%
MAEXIM 2029/05/23	129,111,400	HUF	0.90%
MFB 0.01 06/28/23	254,793,006	HUF	1.78%
MFB 1% 11/24/2023	89,286,400	HUF	0.63%
MFB 2.60 06/26/24	177,124,200	HUF	1.24%
MFB 202410/1	86,910,300	HUF	0.61%
MFB 2025 11/1	94,145,200	HUF	0.66%
MFBEU2406/1	39,063,039	HUF	0.27%
MOL 2.625 04/28/23	385,846,764	HUF	2.70%
MOL 2027	66,611,286	HUF	0.47%
MVM EURO BOND	45,856,290	HUF	0.32%
OTP 5.875 Float 11/49	165,567,615	HUF	1.16%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	251,439,628	HUF	1.76%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	200,956,720	HUF	1.41%
OTP EUR 3.25nc2.25	124,882,371	HUF	0.87%
Raiffeisen Bank H Zrt	95,881,200	HUF	0.67%
Raiffeisen Bank Senior	123,594,398	HUF	0.87%
Unicredit Spa HUF 2027	105,040,700	HUF	0.74%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	65,528,400	HUF	0.46%
Deviza fedezeti ügyletek	**58,577,114**	**HUF**	**0.41%**
EUR/HUF	15,703,058	HUF	0.11%
EUR/HUF	3,094,820	HUF	0.02%
EUR/HUF	-1,496,803	HUF	-0.01%
EUR/HUF	611,870	HUF	0.00%
EUR/HUF	-2,646,855	HUF	-0.02%
EUR/HUF	2,280,828	HUF	0.02%
EUR/HUF	1,422,026	HUF	0.01%
EUR/HUF	-1,822,611	HUF	-0.01%
EUR/HUF	1,683,222	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,790,490	HUF	0.02%
EUR/HUF	553,894	HUF	0.00%
EUR/HUF	12,536,728	HUF	0.09%
EUR/HUF	9,515,140	HUF	0.07%
EUR/HUF	14,351,307	HUF	0.10%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-12,023,047**	**HUF**	**-0.08%**
Díjak	**-12,023,047**	**HUF**	**-0.08%**
Alapkezelői díj	-6,613,659	HUF	-0.05%
Felügyeleti díj	-1,115,505	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,593,580	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-515,369	HUF	0.00%
Különadó	-1,593,580	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-593,409	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, 2022.12.30-án:

„A” sorozat: 614 044 236 db
„B” sorozat: 4 447 753 555 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.12.30-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 2.684573 Ft
„B” sorozat: 2.840868 Ft

IV. Az Alap összetétele

2021.12.31-re és 2022.12.30-ra vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

	2021.12.31		2022.12.30	
Megnevezés	**Érték (Ft)**	**Arány**	**Érték (Ft)**	**Arány**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**10,984,351,812**	**90.29%**	**13,583,330,645**	**95.02%**
Állampapírok	8,076,552,968	66.39%	9,177,978,108	64.20%
Jelzáloglevelek	666,283,056	5.48%	631,362,995	4.42%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,241,515,788	18.42%	3,773,989,542	26.40%
Pénzpiaci eszközök	**1,203,546,272**	**9.89%**	**654,041,201**	**4.58%**
Deviza fedezeti ügyletek	**-22,185,548**	**-0.18%**	**58,577,114**	**0.41%**
Követelések	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**12,165,712,536**	**100.00%**	**14,295,948,960**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-10,664,093**		**-12,023,047**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**12,155,048,443**		**14,283,925,913**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2021	**2022**
	Adatok E Ft-ban	**Adatok E Ft-ban**
Befektetésekből származó jövedelem	**556,342**	**-160,710**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**631,381**	**435,510**
1. Értékpapírok kamatbevétel	426,314	347,913
2. Bankbetét kamata	5,885	55,069
3. Árfolyamnyereség	172,287	30,584
4. Osztalékbevétel	0	0
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	26,895	1,944
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**75,039**	**596,220**
Egyéb bevételek	**6**	**8**
Működési költségek	**93,988**	**78,189**
1. Alapkezelői díj	72,694	60,529
2. Letétkezelői díj	7,169	5,824
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	5,022	4,074
5. Főforgalmazói díj	7,169	5,824
6. Könyvvizsgálati díj	889	1,039
7. Bankköltség	276	71
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	733	751
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	36	77
V. Egyéb ráfordítások	**7,173**	**5,824**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**455,187**	**-244,715**

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

	2021.12.31 Adatok E Ft-ban	2022.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	**3,690,616**	**5,061,798**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17,451,963	18,967,864
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13,761,347	-13,906,066
Tőkeváltozás	**8,464,446**	**9,221,844**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,378,512	3,756,790
2. Értékelési különbözet tartaléka	-1,239,776	-2,696,704
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-22,186	58,577
4. Előző év(ek) eredménye	7,892,709	8,347,896
5. Üzleti év eredménye	455,187	-244,715

	2021.12.31 Adatok E Ft-ban	2022.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**12,187,802**	**14,210,393**
Követelések	**0**	**0**
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**10,984,352**	**13,583,331**
1. Jegybanki kötvény	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,154,193	3,835,962
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	9,404,216	11,778,354
5. Jelzáloglevél	665,719	665,719
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-1,239,776	-2,696,704
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	129,559	284,154
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-1,369,335	-2,980,858
Pénzeszközök	**1,203,450**	**627,062**
1. Pénzeszközök	1,203,450	627,062
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**-22,186**	**58,577**

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
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
2022.12.30	1,648,446,749 Ft	12,635,479,167 Ft	2.684573 Ft	2.840868 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.02.04	2022.08.31	HUF	EUR	172,745,625	363.68	475,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2022.02.09	2022.09.08	HUF	EUR	307,056,100	363.38	845,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2022.02.09	2022.02.10	EUR	HUF	845,000	353.30	298,538,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.04.07	2023.04.06	HUF	EUR	99,849,750	407.55	245,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.04.12	2023.04.06	HUF	EUR	119,755,250	405.95	295,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.04.13	2022.10.13	HUF	EUR	147,211,520	391.52	376,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.04.13	2022.04.14	EUR	HUF	376,000	378.20	142,203,200	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.05.12	2023.04.28	HUF	EUR	69,184,476	409.38	169,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.06.15	2023.06.15	HUF	EUR	336,313,233	428.42	785,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.06.15	2023.06.15	HUF	EUR	63,013,094	428.66	147,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.07.12	2023.07.13	HUF	EUR	220,414,383	464.03	475,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.08.30	2023.02.23	HUF	EUR	204,219,458	429.94	475,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.08.30	2022.08.31	EUR	HUF	475,000	406.39	193,033,208	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2022.09.06	2022.09.08	EUR	HUF	845,000	402.40	340,028,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2022.09.06	2023.04.20	HUF	EUR	365,927,250	433.05	845,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	OTP	2022.09.13	2023.03.09	HUF	EUR	163,160,400	418.36	390,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	OTP	2022.09.13	2022.09.15	EUR	HUF	390,000	396.65	154,693,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.10.11	2022.10.13	EUR	HUF	376,000	429.30	161,415,296	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.10.11	2023.04.20	HUF	EUR	172,037,296	457.55	376,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2022.11.16	2023.11.09	HUF	EUR	31,486,000	449.80	70,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2022.11.21	2023.11.16	HUF	EUR	79,212,000	452.64	175,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2022.11.22	2023.11.16	HUF	EUR	129,712,360	447.28	290,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2022.12.01	2023.11.30	HUF	EUR	135,645,000	452.15	300,000	nyitás

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 2022. 01. 19-én kelt H-EN-III-17/2022. számú határozatával engedélyezte Andreskó Mária Rita kinevezését, aki 2022. 01. 19. napjától tölti be a Társaság befektetéskezelési tevékenységet, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személy pozíciót.

A Társaság 2022. március 3-án az alábbi bankszámlákat nyitotta az Unicredit Bank Hungary Zrt-nél:

10918001-00000498-07180021
10918001-00000498-07180155
10918001-00000498-07180162

A változás (bejegyzés) időpontja: 2022. március 10.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2022. május 25. napján kelt 01-10-044465/264 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte a KPMG Hungária Korlátlan felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának meghosszabbításának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy változatlanul Leposa Csilla.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2022. augusztus 3. napján kelt 01-10-044465/268 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Kozó Anikó, Andreskó Mária Rita és Máriássné Mészáros Anita hatályos elektronikus aláírásának bejegyzését.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a 2022. október 6. napján kelt 01-10-044465/270 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte a Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság elektronikus elérhetőségének módosítását. A cég kézbesítési címe: alapkezelo.hu@generali.com

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2022. november 3. napján kelt 01-10-044465/272 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Cziczó Ilona elektronikus aláírásának bejegyzését.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2022. december 7. napján kelt 01-10-044465/274 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Kozó Anikó elektronikus aláírásának bejegyzését.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2022. évben:

Új közvetítők:

Név:	Kökényesi Róbert Imre
Székhely:	4087 Hajdúdorog, Régi Tokaji út 71.
Törzsszám:	63873856
Hatály:	2022. február 02.

Név:	Nádory Péter
Székhely:	1037 Budapest, Máramaros út 42/B.
Törzsszám:	54634512
Hatály:	2022. február 18.

Közvetítői jogviszony megszűnése:

Név:	Guba Ferenc István
Cím:	2131 Göd, Ibolya utca 7.
Törzsszám:	I4875
Hatály:	2022. február 25.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfolió-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 portfolió-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 portfoliót 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

Az Alap az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 rendelete alapján **6. cikk alá tartozó pénzügyi termék, mert nem célja környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítása és fenntartható befektetés megvalósítása.**

Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy az **Alap befektetései nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat**. Ennek következtében az Alap fő célkitűzései között az uniós kritériumoknak megfelelő környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása nem jelenik meg, és a kritériumok alapján nem minősülnek fenntartható befektetésnek, ugyanakkor a Generali Csoport fenntarthatóság iránti elkötelezettsége a vállalati stratégia egyik kiemelt fundamentuma.

Az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 rendelet 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy **az**

Alap figyelembe veszi a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat. A főbb káros hatások a befektetési döntések azon hatásai, amelyek negatív hatást gyakorolnak a fenntarthatósági tényezőkre.

A befektetések szempontjából relevánsabb fenntarthatósági tényezőkkel összhangban 3 fő káros hatás került azonosításra, amelyek a leginkább relevánsak a környezetre és a társadalomra gyakorolt potenciális negatív hatások bemutatására. Ezek a következők:

- Befektetések karbon lábnyoma - az Alap nem fektet szénszektorhoz és a kátrányhomokhoz kapcsolódó kibocsátók instrumentumaiba
- Vitatott fegyvereknek való kitettség – az Alap nem fektet olyan vállalatokba, amelyek vitatott fegyvereket (kazettás bombák, gyalogsági aknák, nukleáris fegyverek, biológiai és vegyi fegyverek) vagy azok kulcsfontosságú összetevőit/szolgáltatásait használják, fejlesztik, gyártják, beszerzik, tárolják vagy kereskednek velük
- ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértése – Az Alap nem fektet olyan vállalatokba, amelyek etikai jogsértésekért felelősek vagy ellentmondásos üzleti ágazatokban tevékenykednek. Ezek különösen:
    - az emberi jogok és/vagy a munkajogok súlyos vagy rendszeres megsértésében érintett vállalatok;
    - súlyos környezeti károkat okozó vállalatok;
    - súlyos korrupciós és vesztegetési ügyekben érintett vállalatok.

Az Alap befektetőként befolyásolhatja azon vállalatokat, amelyekben kitettséget szerez, azáltal, hogy csökkenti a környezetszennyező vállalatokba történő befektetéseket, és több finanszírozást biztosít a tisztább és környezetbarátabb tevékenységek számára.

Állampapírpiac

2022. I. negyedév
A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok számottevően emelkedtek, az amerikai tízéves állampapír 83 bázisponttal került magasabbra, de emelkedett a német 10 éves állampapír hozama is. Az emelkedő globális hozamok, kamatvárakozások és felárak hatására emelkedtek a régiós állampapírhozamok is, a tízéves lengyel hozam 154 bázisponttal nőtt, míg a cseh 89 bázisponttal magasabb, mint az előző negyedév végén.
Hazánk hitelkockázati felára jelentős mértékben emelkedett, ugyanakkor hosszabb időszakot tekintve továbbra is alacsony szinten van (Év végi szintről 70,6-ról március elejére 120-ra ugrott a CDS felár, ami negyedév végére 95-re mérséklődött vissza.). Az emelkedő globális hozamok, növekvő infláció és jegybanki kamatemelések hatására a régiós és így a magyar állampapír hozamok is emelkedtek. A bankközi hozamgörbe is felfelé tolódott. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozamszint növekedésével összhangban minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben. Az állampapír-piaci hozamgörbe teljes szakaszán emelkedtek a hozamok. A hozamemelkedés az időszak egészére jellemző volt, ugyanakkor az időszak végén a rövidebb futamidőkön nagyobb volt az emelkedés. Összességében a 3 hónapos 354, 3 éves hozam 222, míg a 10 éves hozam 139 bázisponttal emelkedett a negyedév során, melyhez a globális tényezőkön túl, a régiós kamatemelések is hozzájárultak. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 227 bázisponttal 6,5 százalékra emelkedett.

2022. II. negyedév
A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok jellemzően emelkedtek, az amerikai tízéves állampapír hozama közel 150 bázisponttal, míg az eurozónás tízéves állampapírok hozamai 140-170 bázisponttal emelkedtek az elmúlt félévben.
A piaci árazások erősödő kamatvárakozásokra utalnak, amit a jegybankok kommunikációja mellett a beérkező inflációs adatok is alátámasztottak. A piaci árazások alapján a Fed és az EKB kamatemeléseivel kapcsolatos várakozások is fokozódtak. A Fed esetében, az év végére árazott kamatszint az időszak során 150 bázisponttal 3,5 százalékra emelkedett, míg az EKB esetében 110 bázisponttal 1 százalékra nőtt.
Hazánk kockázati felára folyamatosan növekvő tendenciát mutatott. Az időszak során a nemzetközi tényező is hozzájárult a CDS felár emelkedéséhez, amely mutató a negyedév végén 168 bázisponton tartózkodik.
Az időszak során az államkötvény aukciókon gyakran a meghirdetettnél nagyobb mennyiségekben fogadott el ajánlatokat az ÁKK, viszont esetenként előfordult a meghirdetettnél kisebb kibocsátás is. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozamszint növekedésével összhangban minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben. Az állampapír-piaci hozamgörbe teljes szakaszán futamidőtől függetlenül emelkedtek a hozamok. Összességében a 3 éves futamidejű kötvényektől kezdődően az inverz hozamgörbe 200 bázisponttal tolódott feljebb, melyhez a globális tényezőkön túl, a kamatemelési ciklus folytatása is hozzájárult. A bankközi hozamok

közül a 3 hónapos BUBOR 8,4 százalékra emelkedett. A régiós hosszú referenciahozamok is emelkedtek az időszak során.

2022. III. negyedév

A harmadik negyedévben az állampapírpiaci hozamgörbe jelentősen felfelé tolódott, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi kamatok, valamint a devizaswap-hozamok az alapkamat emelkedésével párhuzamosan nőttek.

Az időszak nagyrészében az államkötvény aukciókon a meghirdetettnél nagyobb mennyiségekben fogadott el ajánlatokat az ÁKK, ugyanakkor néhány esetben előfordult a meghirdetettnél kisebb kibocsátás is. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozamszint növekedésével összhangban minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben. A 3 hónapos DKJ aukción 312 bázisponttal, míg a tízéves aukción 54 bázisponttal emelkedett, így az időszak végén előbbi esetében 9,73, utóbbinál 8,94

százalékon alakult az aukciós átlaghozam. Az állampapír-piaci hozamgörbe teljes szakaszán emelkedtek a hozamok. A rövid hozamok emelkedése az időszak egészére jellemző volt, melyet a kamatemelési ciklus támogatott, ugyanakkor az időszak közepétől a 10 éves hozam átmenetileg mérséklődni is tudott. Összességében a 3 éves hozam 329, míg a 10 éves hozam 177 bázisponttal emelkedett a negyedév során, melyhez a globális tényezőkön túl, a régiós kamatemelések is hozzájárultak. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 490 bázisponttal 13,3 százalékra emelkedett.

2022. IV. negyedév

A fundamentumok javulása mellett globális jó hangulat volt jellemző a kötvénypiacokon. A negyedév során a fejlett piaci kötvényhozamok mérséklődése volt megfigyelhető, ez a régiós és hazai állampapírpiaci hozamokkal is hasonlóan történt.

Az elmúlt negyedévben a hazai állampapírpiaci hozamgörbe középső és hosszú szakasza lefelé tolódott, a legnagyobb mértékű mérséklődést a görbe hosszú szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi kamatok, valamint a devizaswap hozamok az irányadó kamat emelkedésével – főként az MNB október közepi lépéseit követően – összességében nőttek.

Az időszak nagy részében az államkötvény aukciókon a meghirdetettnél nagyobb mennyiségekben fogadott el ajánlatokat az ÁKK, ugyanakkor néhány esetben előfordult a meghirdetettnél kisebb kibocsátás is. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozamszinttel összhangban a rövidtávú futamidőkön jellemzően emelkedtek, míg a hosszabb futamidőkön csökkentek az elmúlt negyedévben.

Jellemzően az állampapír-piaci hozamgörbe rövid szakaszán emelkedett, míg közép és hosszú szakaszán mérséklődtek a hozamok, ezáltal az inverz görbe meredekebbé vált. A közép és hosszú hozamok nagy volatilitás mellett október közepétől mérséklődtek. A volatilitást az EU-s pénzek körüli bizonytalanság erősítette. Összességében a 3 éves hozam közel 100, míg a 10 éves hozam ~75 bázisponttal mérséklődött a negyedév során. A globális jó hangulathoz az amerikai fogyasztóiár-index lassulása és a globális kamatemelési pályára vonatkozó várakozások mérséklődése járultak hozzá. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 292 bázisponttal 16,18 százalékra emelkedett.

Hazánk hitelkockázati felára az időszak első felében kismértékben emelkedett (megközelítve a 300 bp-t), majd október közepétől csökkenő tendenciát mutatott. Az időszak elején országspecifikus, míg decemberre a nemzetközi tényezők csökkentették a CDS felárat, amely év végén 198 bázisponton állt.

Forint árfolyam

2022. I. negyedév

A forint 0,5 százalékot erősödött az euróval szemben az első negyedév végére. Geopolitikai helyzetnek köszönhetően a forint jelentős volatilitást mutatott, 400 forintot is megközelítette az euroval szemben március első hetében. Jegybanki szigorítás segítette a forint visszaerősödését. A régiós devizák az időszak első felében még számottevően erősödtek, majd az orosz-ukrán konfliktus kitörését követően jelentős mértékben leértékelődtek. A forint a dollárral szemben közel 2,4 százalékkal értékelődött le. A romló nemzetközi hangulatban a forint a régiós devizákkal együtt gyengült.

2022. II. negyedév

A forint közel 8 százalékkal értékelődött le az euróval szemben, a dollárral szemben 14 százalék ez az érték. Az időszak elején és május első felében nagyjából hasonló dinamikát mutattak a régiós devizák, április elején és május végén azonban a forint a régiós devizáktól elválva gyengült és jelentősen alulteljesítette régiós társait. A forint gyengélkedése alapvetően az EU források körüli kockázatoknak és a fiskális intézkedések miatti

aggodalmaknak volt köszönhető, azonban jelentős szerepet játszott a jegybanki kamatrendszer értelmezésében felmerült problémák, valamint a lassuló szigorító monetáris lépések is.

2022. III. negyedév
A dollár a fejlett és a feltörekvő devizákkal, köztük a szűk régió devizáival szemben is tovább erősödött. A dollár az euróval szemben közel 6,5 százalékkal értékelődött fel a harmadik negyedévben, a forinttal szemben több, mint 14 százalék volt a dollár erősödése, és szeptember végére történelmi mélypontra került a forint az amerikai fizetőeszközzel szemben. Az euró 6,7 százalékot erősödött a forinthoz képest a július-szeptember közötti időszakban. A forint árfolyama az időszak során főleg nemzetközi tényezők hatására nagy volatilitást mutatott.

2022. IV. negyedév
A forint árfolyama az euróval szemben volatilisen alakult a negyedév során, amely az EU-s megállapodás körüli bizonytalanság fűtött. A negyedév elején 430 forint körül alakult az árfolyam, amely az év végére 400 forint körüli szintre került. A Jegybank a forint védelme érdekében október közepén agresszív szigorítást eszközölt. Év végéig vállalta az energiaimporthoz szükséges deviza biztosítását a devizatartalék terhére, valamint a rövid kamatok jelentős megemelésére kényszerült, melynek hatására megdrágult a forint elleni spekuláció. A szigorítás következtében bekövetkezett forint erősödés ellenére januárhoz képest a hazai fizetőeszköz több, mint 8 százalékkal értékelődött le az euróval szemben, míg a dollár 15 százalékot erősödött a forinttal szemben.

Alapkamat
Az MNB az alapkamatot 200 bázisponttal, míg az egyhetes betéti kamatot 215 bázisponttal emelte 2022 első negyedévében. Az effektív kamat így elérte a 6,15%-os kamatszintet. A Jegybank kész tovább emelni irányadó és az 1 hetes betéti kamatát, míg az inflációs kockázatok fennállnak. A betéti kamat, illetve az alapkamat mértéke a szigorítás végére összeérnek, azaz a különbség mérséklődnek.
A hazai Jegybank a második negyedévben 3 lépésben 4,4%-ról 7,75%-ra emelte az irányadó kamatát, amelyet egy 50 bázispontos egyhetes betéti kamatemelés követett. Ezzel a lépéssel a két kamatszint újra összeért és az effektív kamatemelés lényegében csak 50 bázispontot jelentett. A június végi agresszívabb lépés oka a vártnál magasabb inflációnak és az emelkedő inflációs várakozásoknak tudható be, illetve, hogy a forint árfolyama jelentősen gyengült, piaca még volatilisebbé vált.
A Magyar Nemzeti Bank 2022. június vége óta összesen 525 bázisponttal 13,0 százalékra emelte az irányadó rátát. Az utolsó emeléssel meglepte a piacokat, hiszen vártnál nagyobb kamatemelést hajtott végre szeptember végén a maga 125 bázispontos emelésével. Egyúttal jelezte a kamatemelési ciklus befejezését. Ciklus lezárását azzal indokolták, hogy pozitív reálkamat esélyét látja, valamint az inflációs kilátásokban kiegyensúlyozottabb kockázatokat feltételez. (Csökken a külső nyomás, belső kereslet mérséklődik). Az MNB likviditási eszközökkel kívánja a monetáris transzmissziót fenntartani. A kötelező tartalékrátát 1%-ról 5-%-ra emelte, hosszú lejáratú változó kamatozású betétet vezetett be, illetve rövid diszkont kötvényt bocsát ki (amely bankoknak és külföldi befektetőknek érhető el).
A Magyar Nemzeti Bank 2022 szeptemberében 125 bázisponttal 13,00 százalékra emelte az irányadó eszköz kamatát és befejezte kamatemelési ciklusát. Pénzügyi piaci stabilitás biztosítása érdekében az MNB októberben további szigorításra kényszerült, ahol bevezette a 18,00 százalékos kamatozású, egynapos betéti gyorstendert és egynapos FX-swapeszközt (17%-on). Az alapkamat ezáltal elveszítette irányadó szerepét. Az O/N betéti eszköz kamatával a Jegybank kvázi 5%-os kamatemelést hajtott végre és ezáltal sikerült a forint árfolyamát stabilizálni. A kockázati prémiumok megugrásának kezelése érdekében a kamatfolyosó kiszélesítésére került sor, ahol az alsó széle 12,5%-on változatlan maradt, míg a felső szélét 25%-ra emelte.

Az Alap „A” sorozata -14,19%-os, „B” sorozata -13,77%-os hozamot ért el 2022. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében -14,67% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2022. március 2-től megszűnt az Alap „A” sorozat befektetési jegyeinek forgalmazása a Sberbank Magyarország Zrt-n keresztül.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-287/2022. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2022. május 25-i hatályba lépést követően Alap kezelési szabályzata kiegészült az SFDR miatti fenntarthatósági információkkal. A módosítás az Alap befektetési politikáját és kockázatát nem érintette.

Az Alap kezelési szabályzata 2022. december 30-i hatállyal kiegészült az SFDR miatti fenntarthatósági információkkal. A módosítás az Alap befektetési politikáját és kockázatát nem érintette.

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	202 135 406 Ft	37 286 789 Ft	17	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállallók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	133 174 774 Ft	28 140 537 Ft	9	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 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 Kbftv.-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.

Megjegyzés: a befektetési alapokra a kockázati besorolás módszertana 2023.01.01-el, a PRIIPS szabályozás hatályba lépésével megváltozott. Ennek alapján a következő időszaki jelentés a fenti, 1-7-es kockázati skálán vett kockázati mutatókban jelentős változást fog mutatni.

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. Mellékletek

1. **számú melléklet: Az Alap 2022. évi Éves beszámolójának Mérlege**
2. **számú melléklet: Az Alap 2022. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
3. **számú melléklet: Az Alap 2022. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Budapest, 2023. április 26.

Varga Róbert Gergely

Digitálisan aláírta: Varga Róbert Gergely
Dátum: 2023.04.26 14:32:47 +02'00'

Kozó Anikó

Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2023.04.26 09:06:53 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.