Éves jelentés
2022.

GENERALI INNOVÁCIÓ RÉSZVÉNY ALAP

Generali Innováció Részvény 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 Innováció Részvény Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely:1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) 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 Innováció Részvény Alap „B" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) **Generali Innováció Részvény Alap „C" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„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 ategóriák 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	**5,852,705,445**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**5,864,420,396**	**HUF**	**100.20%**
Pénzpiaci eszközök	**1,010,215,447**	**HUF**	**17.26%**
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%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**2,475,207,212**	**HUF**	**42.29%**
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 & Artifical 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%
Részvények	**2,372,502,222**	**HUF**	**40.54%**
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%
Követelések	**6,495,515**	**HUF**	**0.11%**
Esedékesség Fizetés	*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%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-11,714,951**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-11,714,951**	**HUF**	**-0.20%**
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%

Vonatkozási dátum
2022.12.30

Megnevezés	**Eszközérték**	**Deviza**	**Arány**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**3,503,231,441**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**3,510,608,619**	**HUF**	**100.21%**
Pénzpiaci eszközök	**580,822,449**	**HUF**	**16.58%**
Generali Innováció Részvény Alap - DKK	1,809,854	HUF	0.04%
Generali Innováció Részvény Alap - EUR	132,999,256	HUF	3.80%
Generali Innováció Részvény Alap - GBP	1,277,748	HUF	0.04%
Generali Innováció Részvény Alap - HUF	218,210,818	HUF	6.23%
Generali Innováció Részvény Alap - PLN	829,464	HUF	0.02%
Generali Innováció Részvény Alap - SEK	1,585,571	HUF	0.05%
Generali Innováció Részvény Alap - TRY	4,866	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - USD	224,104,872	HUF	6.40%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,322,995,553**	**HUF**	**37.77%**
ALPS Disruptive Technologies ETF	51,058,932	HUF	1.46%
Defiance Next Gen Connectivity ETF	87,528,180	HUF	2.50%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	212,210,362	HUF	6.06%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	165,487,040	HUF	4.72%
Global X Cloud Computing ETF	114,420,858	HUF	3.27%
Global X Internet of Things ETF	65,165,453	HUF	1.86%
Global X Robotics & Artifical Intl. ETF	50,181,456	HUF	1.43%
ROBO Global Healthcare Tech. and Inno. ETF	179,019,034	HUF	5.11%
Robo Global Robotics & Automation Index ETF	52,563,868	HUF	1.50%
VANECK Vectors ETF	166,593,042	HUF	4.76%
Vaneck Vectors Semiconductor	114,360,749	HUF	3.26%
Vaneck Vectors Video Gaming ETF	64,406,579	HUF	1.84%
Részvények	**1,579,975,422**	**HUF**	**45.10%**
4iG	35,750,000	HUF	1.02%
Activision Blizzard	12,941,237	HUF	0.36%
Adobe	34,767,587	HUF	0.98%
Advanced Micro Devices	17,032,956	HUF	0.48%
Allegro.eu	12,869,073	HUF	0.37%
Amazon.com	31,557,120	HUF	0.90%
American Tower	14,326,482	HUF	0.41%
Apple	36,609,077	HUF	1.05%

ASML Holding	46,378,569	HUF	1.32%
Beyond Meat	4,624,621	HUF	0.13%
BioNTech	42,325,987	HUF	1.21%
Booking Holdings	37,855,020	HUF	1.08%
BP AMOCO PLC	40,782,607	HUF	1.16%
Catapult Group International	5,586,471	HUF	0.16%
CD Projekt	11,064,774	HUF	0.32%
Coinbase Global Inc - ClassA	13,295,315	HUF	0.38%
CRISPR Therapeutics AG	38,178,480	HUF	1.09%
CrowdStrike Holdings	29,666,510	HUF	0.85%
Crown Castle Intl.	4,586,151	HUF	0.13%
Datadog Inc Class A	16,567,488	HUF	0.47%
Deere	40,269,139	HUF	1.15%
Dell Technologies	15,109,850	HUF	0.43%
Delta Technologies Nyrt.	1,270,500	HUF	0.04%
Ericsson	30,659,496	HUF	0.88%
Gloster Nyrt.	19,150,250	HUF	0.55%
Intuit	43,866,651	HUF	1.25%
Intuitive Surgical	26,915,406	HUF	0.77%
Medtronic	35,037,420	HUF	1.00%
Meta Platforms (Facebook)	31,646,532	HUF	0.90%
Microsoft	54,057,347	HUF	1.54%
MTelekom (MATÁV)	57,630,000	HUF	1.65%
MYT Netherlands Parent B.V.	8,368,272	HUF	0.24%
Netflix	41,542,694	HUF	1.19%
NOKIA	72,739,034	HUF	2.08%
Novo Nordisk A/S	75,738,810	HUF	2.16%
Nvidia	43,921,500	HUF	1.25%
OTT-ONE	2,238,000	HUF	0.06%
OXO Technologies Holding Nyrt. (230118-ig)	11,480,000	HUF	0.33%
Palo Alto Networks	5,242,239	HUF	0.15%
Qualcomm	41,302,259	HUF	1.18%
SAP AG	38,580,098	HUF	1.10%
SBA Communications	5,265,343	HUF	0.15%
SET GROUP Nyrt.	444,000	HUF	0.01%
Siemens	51,888,410	HUF	1.48%
Siemens Healthineers AG	37,407,365	HUF	1.07%
Snowflake Inc Class A	21,570,043	HUF	0.62%
Software AG	2,423,514	HUF	0.07%
SolarEdge Technologies	26,604,718	HUF	0.76%
Spotify Technology SA	17,795,962	HUF	0.51%
SS&C Technologies	19,557,901	HUF	0.56%
Teamviewer AG	11,570,427	HUF	0.33%
TEN Square Games SA	11,885,841	HUF	0.34%
Tencent Holdings ADR	23,870,707	HUF	0.68%
Veeva Systems Inc	30,313,619	HUF	0.87%
Vestas Wind	54,395,215	HUF	1.55%
VISA INC.	15,610,255	HUF	0.45%
VMware	20,292,130	HUF	0.58%
Walt Disney	13,055,631	HUF	0.37%
Xiaomi class B	28,451,002	HUF	0.81%
Youdao	4,042,317	HUF	0.12%
Követelések	**26,815,195**	**HUF**	**0.76%**
Befektetési jegy Értékesítés	*980,805*	*HUF*	*0.03%*
Generali Innováció B	980,805	HUF	0.03%

Esedékesség Fizetés	*834,378*	*HUF*	*0.02%*
American Tower	89,667	HUF	0.00%
Deere	95,798	HUF	0.00%
Global X Internet of Things ETF	342,358	HUF	0.01%
Medtronic	306,555	HUF	0.01%
Utalás Érkeztetés	*25,000,012*	*HUF*	*0.71%*
HUF	25,000,012	HUF	0.71%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-7,377,178**	**HUF**	**-0.21%**
Díjak	**-7,377,178**	**HUF**	**-0.21%**
Alapkezelői díj	-5,284,486	HUF	-0.16%
Felügyeleti díj	-328,510	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-469,300	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-478,559	HUF	-0.01%
Különadó	-469,300	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-349,078	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, 2022.12.30-án:

„A” sorozat: 3 498 875 900 db
„B” sorozat: 52 585 977 db
„C” sorozat: 19 481 899 db

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

„A” sorozat: 0.93604 Ft
„B” sorozat: 0.008238 EUR
„C” sorozat: 0.007481 USD

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	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Állampapírok	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**4,847,709,434**	**82.66%**	**2,902,970,975**	**82.69%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	2,475,207,212	42.21%	1,322,995,553	37.69%
Részvények	2,372,502,222	40.46%	1,579,975,422	45.01%
Egyéb átruházható értékpapírok	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	0	0.00%	0	0.00%
Pénzpiaci eszközök	**1,010,215,447**	**17.23%**	**580,822,449**	**16.54%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**6,495,515**	**0.11%**	**26,815,195**	**0.76%**
ESZKÖZÖK	**5,864,420,396**	**100.00%**	**3,510,608,619**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-11,714,951**		**-7,377,178**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**5,852,705,445**		**3,503,231,441**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2021 Adatok E Ft-ban	2022 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**500,128**	**72,187**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**567,764**	**371,659**
1. Értékpapírok kamatbevétel	1,511	0
2. Bankbetét kamata	6,818	39,343
3. Árfolyamnyereség	510,222	304,756
4. Osztalékbevétel	49,213	27,560
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**67,636**	**299,472**
Egyéb bevételek	**0**	**1**
Működési költségek	**107,823**	**88,474**
1. Alapkezelői díj	94,157	77,140
2. Letétkezelői díj	6,218	5,121
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,886	1,544
5. Főforgalmazói díj	2,689	2,204
6. Könyvvizsgálati díj	825	965
7. Bankköltség	1,092	621
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	733	751
9. Fordítás költsége	0	0
10.Egyéb költség	223	128
V. Egyéb ráfordítások	**2,687**	**2,208**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**389,618**	**-18,494**

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	**5,035,369**	**3,756,319**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11,300,978	11,643,894
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6,265,609	-7,887,575
Tőkeváltozás	**817,342**	**-253,302**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-267,279	-293,417
2. Értékelési különbözet tartaléka	871,728	-154,284
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	-176,725	212,893
5. Üzleti év eredménye	389,618	-18,494

	2021.12.31 Adatok E Ft-ban	2022.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**5,864,346**	**3,504,089**
Követelések	**6,496**	**26,815**
1. Egyéb követelések	6,496	26,815
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**4,847,709**	**2,902,971**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3,975,981	3,057,255
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	0	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	871,728	-154,284
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	871,728	-154,284
Pénzeszközök	**1,010,141**	**574,303**
1. Pénzeszközök	1,010,141	574,303
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**0**	**0**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték			Egy jegyre jutó nettó eszközérték		
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
2022.12.30	3,275,087,296 Ft	433,206 EUR	145,745 USD	0.936040 Ft	0.008238 EUR	0.007481 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

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

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 részvénypiacok teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek.
A magas kockázatot szem előtt tartva az Alap az aktuális tőkepiaci kilátásoknak megfelelően aktívan allokálja tőkéjét 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 portfolió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

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.

Részvénypiacok

2022. I. negyedév
Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénypiacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 4,6%-ot zuhant, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 4,10%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 8,94%-os eséssel zárta a negyedévet. A szektorok közül kimagaslóan teljesített az energia szektor 37,66%-os növekedéssel, de a közmű szektor is 3,96%-os emelkedéssel tudta zárni a negyedévet. A többi szektor negatív teljesítménnyel zárta 2022 első negyedévét. A kommunikációs szektor és a nem alapvető fogyasztási termékek (consumer Dicretionary) szegmensek estek a legtöbbet a negyedév során, 12,11%-ot, illetve 9,19%-ot. Az érték alapú vállalatok, a kezdődő monetáris politikai szigorításnak és a kötvényhozamok emelkedésének köszönhetően jelentősen felülteljesítették a növekedési részvényeket, mivel az érték alapú vállalatok 0,47%-ot estek a negyedév során, ezzel szemben a növekedési részvényekben 9,60%-os korrekció bontakozott ki.
Hosszú idő után újra kamatot emelt a Fed, a 25 bázispontos emeléssel 0,50%-ra emelkedett az irányadó kamatsáv teteje. A Fed döntéshozói által kibocsátott frissített gazdasági előrejelzés szerint az idei évben további 6 kamatemelésre lehet számítani. Az új előrejelzésben a Fed magasabbra módosította az inflációra vonatkozó előrejelzését, emellett a GDP-re vonatkozó prognózist 4%-ról 2,8%-ra csökkentette. Jerome Powell Fed elnök kamatdöntést követő sajtótájékoztatóján elmondta, hogy az év közepéig maradhat magas az infláció, majd fokozatosan csökkenhet, 2023-ban pedig erőteljesebb visszaesés jöhet.
A makrogazdasági adatokat tekintve márciusban 431 ezerrel nőtt a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma, ami ugyan elmaradt az előzetes becsléstől, viszont ezzel zsinórban a 11. hónapban mértek 400 ezret meghaladó növekedést, amely a felmérés több, mint 80 éves története során rekordnak számít. A munkanélküliség a vártnál nagyobb mértékben, 3,6 százalékra csökkent, míg az átlagbérek 0,4 százalékkal emelkedtek hó/hó alapon. Az inflációs adatok közül februárban 7,9 százalékkal emelkedett a fogyasztói-árindex év/év alapon az USA-ban, míg a Fed számára kulcsfontosságú márciusi PCE-infláció 6,4 százalékkal emelkedett évesített szinten, az élelmiszer és energiaárak alakulását mellőző PCE maginfláció pedig 5,4 százalékon alakult, mindkét érték meghaladta az elemzői konszenzus becslését.
A makrogazdasági indikátorokat tekintve a Markit márciusi feldolgozóipari BMI 1,5 ponttal 58,8 pontra emelkedett, ami a gazdasági aktivitás gyorsuló bővülését mutatja, a szolgáltatás kompozit 58 pontra emelkedett.

Európai részvénypiacok
Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 6,94%-ot, az olasz FTSE MIB 8,12%-ot, a német DAX index 9,25%-ot, a spanyol IBEX 2,64%-ot esett. A vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index pedig 9,02%-al került lejjebb. Az angol FTSE 100 index tudta egyedül pozitívan zárni a negyedévet 2,64%-os emelkedéssel.
Az Európai Unió, valamint az Egyesült Királyság március elején megkezdte az Oroszországgal szembeni gazdasági szankciók bevezetését, az az ukrajnai invázióra adott összehangolt nyugati válaszlépés részeként. Ezek az intézkedések magukban foglalták bizonyos technológiai termékek exportellenőrzését, valamint a parlamenti képviselőkre, a védelmi miniszterekre, a vagyonos egyénekre és a bankokra sújtott pénzügyi szankciókat. Az Egyesült Királyság azt is közölte, hogy megakadályozza az orosz vállalatok tőkebevonását Nagy-Britanniában, és betiltotta az Aeroflot orosz légitársaságot. Németország leállította a Gazprom Északi Áramlat 2 vezetékének jóváhagyását, amely Oroszországból szállítana földgázt. Emellett elfogadták az uniós külügyminiszterek a harmadik oroszellenes szankciócsomagot, amely szerint kitiltják az orosz légitársaságokat az EU légteréből, kitiltanak néhány orosz bankot a SWIFT-rendszerből, valamint betiltják az orosz háborús propagandát terjesztő médiacégeket.
Az Európai Bizottság nagyratörő terveket jelentett be a negyedév végén az Oroszországból érkező gázimport kétharmadára történő csökkentésére az év vége előtt, amelyet diverzifikáció révén kivitelezne, az energiahatékonyság, valamint a szél- és naperőművekbe történő beruházások felgyorsítása révén. Ennek ellenére a márciusi versailles-i EU-csúcs kiemelte, hogy az orosz gáznak kevés rövid távú alternatívája van, és Európa orosz gáztól való függőségének csökkentése hosszú távú stratégiát igényel.
Christine Lagarde EKB elnök, valamint az EKB Kormányzótanácsának tagjai hangsúlyozták, hogy minden monetáris politikával kapcsolatos kiigazítás fokozatos lesz, a legfontosabb gazdasági adatok által vezérelve. Ugyanakkor Philip Lane, az EKB vezető közgazdásza megváltoztatta az álláspontját az inflációval kapcsolatban, elmondása szerint az infláció valószínűleg nem fog az EKB 2 százalékos célja alá süllyedni a következő két évben, ami arra utal, hogy egyre nagyobb hangsúly került a gazdasági ösztönző programok gyorsabb csökkentéséről.
Élesen csökkent a fogyasztói bizalom az elmúlt hónapban az Európában a magas infláció következtében, márciusban az euró-zóna fogyasztói-árindexe 7,5 százalékra gyorsult év/év alapon, amely alig maradt el az amerikai inflációtól. A már februárban is rekord magasnak számító 5,9 százalékos éves infláció további 1,6 százalékkal emelkedett a múlt hónapban, amit az ukrajnai háború kirobbanása óta emelkedő energiaárakkal lehet magyarázni.

Kedvező adatok érkeztek viszont a munkaerőpiacról, márciusban 6,8 százalékra csökkent a munkanélküliség aránya, amely rekordnak alacsonynak számít az euró-zónában. Az alacsony munkanélküliség mellé a bérek 1,5 százalékos növekedése párosult.
A makrogazdasági indikátorokat tekintve 1,7 ponttal 56,5 pontra csökkent a Markit márciusi feldolgozóipari BMI, amely elmaradt az előzetes becsléstől, a szolgáltatói alindex 55,6 pontra emelkedett.

Feltörekvő piacok
A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index, 6,28%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index 29,26%-os emelkedéssel kimagaslott a feltörekvő piacok közül. Az emelkedést a magas energiaárak, magasabb kötvényhozamok eredményezték, mivel ez a régió energia és pénzügyi vállalatok zöméből épül fel. A kínai részvényindex 12,17%-kal, a távol-keleti részvényindex pedig 8,29%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiónkat lefedő CETOP index 5,72%-os eséssel zárta az első negyedévet. A feltörekvő piacok a negyedik negyedév után tovább folytatták a korrekciót, amit az amerikai jegybank kamatemelési várakozásai, a Közép-Kelet Európai régióban pedig az Orosz-Ukrán konfliktus generált.

Hazai Részvények
A negyedév során 11,82%-ot zuhant a BUX index. A blue chip papírok közül az OTP esett a legtöbbet 26,84%-os eséssel. A banknak Oroszországban és Ukrajnában is van kitettsége, árbevételt megvizsgálva a bankcsoport árbevételének 16%-a származik a két országból. Továbbá a várhatóan lassabb GDP növekedés is beárazódik a bankpapírba. A Richter 19,54%-ot süllyedt, melynek szintén van kitettsége Oroszországban és Ukrajnában 17,3%-os kitettsége van. A blue chipek közül a Mol kiemelkedően tudott teljesíteni a negyedév során 16,27%-os emelkedéssel köszönhetően az olaj árának emelkedése miatt. A kormány a negyedév során meghosszabbította az üzemanyag árakra alkalmazott ár sapkát. A Magyar Telekom 1,82%-os mérsékelt eséssel zárta a negyedévet.

2022. II. negyedév
Egyesült Államok
Az Egyesült Államok részvénypiacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 16,11%-ot zuhant a negyedév során, összességében véve az év eleje óta 19,97%-ot esett ezzel 1970 óta a legrosszabb első féléves teljesítményt produkálta az index. Az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 10,78%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 22,27%-os eséssel zárta a negyedévet.
Márciusban három év óta először kamatot emelt a Fed, a 25 bázispontos emelés után 0,50%-ra emelkedett az irányadó kamatsáv teteje.
Áprilisban sem javult a befektetők hangulata, amelyre továbbra is rányomja a bélyegét az orosz-ukrán háború, a koronavírus-járvány elleni lezárások Kínában, illetve az Amerikában az év eleji várakozásokhoz képest lényegesen szigorúbban alakuló monetáris politika.
Az amerikai gazdaság az első negyedévben 1,5 százalékkal csökkent Q/Q alapon, amely elmaradt az előzetes várakozásoktól. A GDP mellett a lakásértékesítések is a vártnál nagyobb mértékben estek vissza, míg a tartós beruházások 0,3 százalékos gyarapodása szintén elmaradt a becslésektől, ráadásul az amerikai kereskedelmi hivatal megjegyezte, hogy a beruházások növekedése a lakosság megtakarításának kárára történt; a lakossági megtakarítási ráta 2008 óta a legalacsonyabb szintre került.
Májusban 50 bázisponttal emelte az irányadó kamatot a Fed, erre több, mint 20 év óta nem volt példa. A kamatsáv így 0,75 százalék és 1 százalék közé emelkedett, emellett bejelentette a jegybank, hogy június 1-jén kezdik a mérleg szűkítését előbb 47,5, majd három hónapot követően pedig 95 milliárd dolláros havi összegben.
Júniusban a korábbi kommunikáció ellenére olyat lépett a Fed, amit 28 éve nem: 75 bázisponttal, az 1,50-1,75%-os tartományba emelte meg az irányadó kamatláb célsávját. Ez tökéletesen megfelelt átrendeződő piaci árazásnak. A májusi ülés alkalmával, illetve a Fed jegybankárok azóta elhangzott nyilatkozatai alapján szinte biztos volt az 50 bázispontos emelés (júniusban és júliusban egyaránt), de a májusi inflációs adat, amely további növekedést jelzett a drágulás ütemében (8,6% év/év) „kényszerű lépésre” sarkallta a központi bankot.
A makrogazdasági adatokat tekintve az infláció 8,6%-ra emelkedett. Májusban 390 ezer új munkahely jött létre a mezőgazdaságon kívül, amely jóval meghaladta a 325 ezres becslést. A munkanélküliségi ráta áprilishoz képest változatlanul, 3,6 százalékon maradt az elmúlt hónapban, amely kedvezően hatott a recesszióval kapcsolatos aggodalmakra. Az átlagos órabérek 5,2 százalékkal emelkedtek év/év alapon, amely mérsékelt csökkenés áprilishoz képest.
A gazdasági indikátorok közül júniusban a Markit feldolgozóipari BMI jelentős mértékben csökkent egészen 52,7 pontra csökkent, ugyanakkor továbbra is bővülő gazdasági aktivitás van jelen a piacokon, de gyorsan közeledik az 50 pontos határértékhez. A szolgáltató szektor indexe 51,6 pontra süllyedt az előző havi 53,4 pontról.

Európa

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 8,92%-ot, az olasz FTSE MIB 12,52%-ot, a német DAX index 11,31%-ot, a spanyol IBEX 2,07%-ot esett. A vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index pedig 9,35%-al került lejjebb. Az angol FTSE 100 index is 3,80%-al mérséklődött.
Az ukrajnai háború május hónapban tovább folytatódott megoldás jele nélkül, a diplomáciai egyezség kísérletei sem jártak sikerrel. Az Európai Unió vezetői közt megállapodás született az orosz olaj tengeri szállításának leállításáról, míg egyes országok – amelyek nagymértékben támaszkodnak a vezetékeken számított orosz energiára – ideiglenes mentesültek az embargó alól. Korábban az Európai Bizottság 300 milliárd eurós tervet jelentett be az EU orosz energiaimporttól való függőségének megszüntetésére 2030 előtt.
Az Eurózóna gazdasága 5,4%-al bővült az első negyedévben éves alapon, még negyedéves összesítésben 0,60%-os volt a növekedés. Júniusi inflációs adatok tekintve az euró-zónában a vártnál is gyorsabban nőtt az infláció, év/év alapon 8,6 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak. Hó/hó alapon 0,8 százalékkal gyorsult az infláció üteme júniusban. A munkanélküliség májusra vonatkozóan 6,6%-on állt.
A gazdasági indikátorokat tekintve a Markit feldolgozóipari BMI 52,1 pontra csökkent az euró-zónában, a szolgáltató-szektor BMI 53 pontra csökkent, összességében a kompozit 52 pontra csökkent. Összességében véve a beszerzési menedzserindex adatok folyamatos csökkentést mutattak a negyedév során, azonban még mindig az 50-es gazdasági növekedést mutató tartományban vannak.

Feltörekvő piacok
A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index, 11,40%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index az előző negyedévi kiváló teljesítmény után -22,34%-os eséssel zárta a második negyedévet. A kínai részvényindex 3,71%-kal emelkedni tudott a negyedév során, a távol-keleti részvényindex pedig 8,18%-ot korrigált. A régiónkat lefedő CETOP index 16,24%-os eséssel zárta a második negyedévet. A feltörekvő piacok a második negyedévben is tovább folytatták a korrekciót, amit az amerikai jegybank kamatemelési várakozásai, a rendkívül magas inflációs számok, a Közép-Kelet Európai régióban pedig az Orosz-Ukrán konfliktus generált.

Hazai részvények
A második negyedévben tovább folytatta az esést a BUX index, a negyedév során 12,27%-kal értékelődött le az index. A fő komponensek közül az OTP esett a legtöbbet 27,64%-ot, a negyedév végére ezzel az eséssel megközelítette a 8000 forintos szintet ami a koronavírus válság alatti mélypontja volt a bankpapírnak. Ezt az óriási mértékű esést a negyedév során a magyar kormány által kivetett szektorális különadók okozták mely erőteljesen érinti a hazai bankszektort is ezáltal az OTP-t. A MOL stagnált a negyedév során annak ellenére, hogy a vállalatot is erőteljesen érintette a szektorális különadó és továbbra is hatósági áron kell értékesíteni az üzemanyagokat, amely jelentős bevétel kiesést okoz a vállalatnak azonban a MOL köszönhetően a Brent-Urál olaj között kialakult árfolyam különbözeten elért plusz bevételeknek kompenzálja az extra terheket. A Richter gyógyszeripari vállalt enyhe pluszban zárta a negyedévet, a vállalatot nem érintik a különadók és a forint folyamatos leértékelődéséből plusz bevételre tehet szert. Összességében véve a háborús helyzet, a különadók és a várható gazdasági lassulás rányomta a bélyegét a hazai részvénypiac teljesítményére.

2022. III. negyedév
Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénypiacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 4,89%-ot zuhant a negyedév során. Az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 6,17%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 3,91%-os eséssel zárta a negyedévet.
A negyedév első hónapjában jelentős részvénypiaci felpattanás következett be az amerikai piacokon. Az S&P 500 index 9,2 százalékkal nőtt, az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones index 6,8 százalékkal gyarapodott, a technológia túlsúlyos Nasdaq Composite index 12,4 százalékot erősödött köszönhetően annak, hogy júniusban újabb lokális mélypont elérésével túladottá váltak a részvénypiacok, illetve az infláció csökkenő pályára állt július hónaptól kezdve, így a piacok elkezdték beárazni a Fed 2023-as kamatcsökkentését – reménykedve a puha landolás (soft landing) esélyében. Ennek ellenére az amerikai jegybank júliusi kamatdöntő ülésén 75 bázisponttal emelte az irányadó kamatot; az emelés mértéke megegyezett az előzetes várakozásokkal. A kamatdöntést követő sajtótájékoztató során Jerome Powell Fed elnök elmondta, hogy a kamatemelések mértéke lassan csökkenni kezdhetnek, ugyanakkor a befektetők egy része szkeptikus ezzel, tekintve a júliusi foglalkoztatási adatokat melyek továbbra is nagyon feszes munkaerőpiacról tettek tanúbizonyságot.
Augusztus első felében is folytatódott az amerikai részvénypiacok átmeneti emelkedése azonban a hónap második felében elfogyott a lendület és újra korrekciós fázisba fordultak a piacok, melyek egyrészről a jegybankárok nyilatkozatainak volt köszönhető másik oldalról pedig a várakozásokkal ellentétben nem csökkent olyan mértékben az infláció melyet a piaci konszenzus várt.

Augusztusban végleges képet kaptunk a második negyedév gyorsjelentési szezonjáról. Az S&P 500 vállalatai átlagosan 6 százalékkal jobb eredményeket tettek közzé az előző év azonos időszakához képest a FactSet adatai szerint, amely 2020 negyedik negyedéve óta a leglassabb növekedési ütemet jelenti. Az első negyedévhez képest megegyezően ezúttal is az energiaszektor teljesített a legjobban a szektorokat tekintve.
Szeptemberben folytatódott az amerikai részvénypiacok esése. Az amúgy is historikusan leggyengébb hónapnak számító szeptember idén is jelentős negatív részvénypiaci korrekciót hozott magával. A hónap során az S&P 500 index 9,2 százalékkal csökkent, az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones index 8,8 százalékkal, a technológia túlsúlyos Nasdaq Composite index 10,4 százalékkal zárt lentebb.
A makrogazdasági adatokat tekintve az infláció augusztusban 8,3%-ra csökkent. A PCE infláció üteme augusztusban 6,2 százalékon alakult év/év alapon, amely 0,2 százalékkal alacsonyabb volt a júliusi értékhez képest, ugyanakkor a gyorsan változó gazdasági hatásoktól megtisztított PCE maginfláció 4,9 százalékra emelkedett, meghaladva az előző havi szintet és az elemzői becsléseket egyaránt. Az inflációs nyomás viszont Amerika-szerte enyhülni látszik, a WTI olaj ára július óta jelentős mértékben csökkent, valamint az ENSZ Élelmezésügyi és Mezőgazdasági Szervezet élelmiszerárindexe az orosz-ukrán háború kirobbanása óta a legalacsonyabb szintre került. A szeptember végi munkanélküli segélyért folyamodók száma jóval az előzetes várakozások alá csökkent, a 193 ezres szint április vége óta a legalacsonyabb, amely a munkaerőpiac ellenállóságát mutatja.
A makrogazdasági indikátorokat tekintve a Markit feldolgozóipari BMI szeptemberben 52 pontra, míg a szolgáltató szektor BMI 49,3 pontra emelkedett. A Michigani Egyetem gazdasági hangulatindexe szeptemberben 50 éves mélypontra került, ugyanakkor a gazdasági adatok alapján az amerikai gazdaság ellenállónak bizonyul a kialakult gazdasági helyzet ellenére.

Európa

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 5,54%-kal került lejjebb. A német DAX index 5,61%-ot, a francia CAC 40 index 5,80%-ot, az olasz FTSE MIB 4,07%-ot, a spanyol IBEX 6,57%-ot, még az angol FTSE 100 index is 5,23%-ot mérséklődött.
Európában továbbra is az orosz gázzal kapcsolatos aggodalmak befolyásolták főleg a befektetői hangulatot júliusban, a gáz ára a hónap végén élesen emelkedett az Északi Áramlat 1 gázvezetékkel körüli konfliktus miatt.
A dollár július folyamán áttörte a paritást az euróval szemben, amely 20 év óta először fordult elő, ahogy a globális recessziótól való félelem erősödött.
Az EKB 50 bázisponttal emelte a kamatlábakat júliusban a növekvő infláció visszaszorítására tett erőfeszítései részeként. Ezt a vártnál nagyobb kiigazítást egy új kötvényvásárlási eszköz, a Transmission Protection Instrument bejelentésével párosították, amelyet a hitelfelvételi költségek megugrása elleni intézkedésként vezettek be. Az eszköz felhasználható minden olyan példátlan piaci tevékenység ellen is, amely komoly veszélyt jelenthet a monetáris politika euróövezeti transzmissziójára. Az EKB júliusi ülésének jegyzőkönyvéből kiderült, hogy további kamatemelések várhatóak a tartósan magas infláció megfékezése érdekében.
Augusztusban fokozódott az európai energiaválság miatti aggodalom, miután Oroszország közölte, hogy a Nord Stream 1 gázvezetéken karbantartási munkálatok végrehajtása miatt mérsékli a gázszállítást.
Szeptemberben az Európai Központi Bank 75 bázispontot emelt az irányadó kamaton az infláció visszaszorítása érdekében, amely így 1,25 százalékon áll, amely 2011 óta a legmagasabb szint.
A makrogazdasági indikátorokat tekintve a Markit feldolgozóipari BMI szeptemberben 48,4, míg a szolgáltató szektor BMI 48,8 pontra süllyedt. A német ZEW gazdasági hangulatindikátor szeptemberi felmérése -61,9 pontra csökkent, amely 2008 októbere óta a legalacsonyabb érték. A csökkenést az energiahiány miatti aggodalommal, illetve az ipari termelés és az export visszaesésével magyarázható.

Feltörekvő piacok
A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index, 11,46%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index az előző negyedévi jelentős korrekció után 5,58%-os emelkedéssel zárta a harmadik negyedévet. A kínai részvényindex 22,42%-kal értékelődtek le a negyedév során, a távol-keleti részvényindex pedig 17,12%-ot korrigált. A régiónkat lefedő CETOP index 14,01%-os eséssel zárta a harmadik negyedévet. A feltörekvő piacok a harmadik negyedévben is tovább folytatták a korrekciót, amit az amerikai jegybank kamatemelési várakozásai, a rendkívül magas inflációs számok, és a gazdasági lassulás miatti aggodalmak idéztek elő.

Hazai részvények
A harmadik negyedévben tovább folytatta az esést a BUX index, a negyedév során 3,57%-kal értékelődött le az index. A fő komponensek közül az OTP 6,1%-ot esett a negyedév során így 8000 forintos szintek alatt is járt az árfolyam július hónap végén és a negyedév végén egyaránt. A bank papírjának teljesítményére a várható recessziós félelmek, az Európai Uniós támogatásokkal kapcsolatos aggodalmak voltak leginkább hatással. A MOL is jelentős mértékben 8,58%-ot csökkent a negyedév során, ami egyrészről a szűkülő Brent-Ural spreadnek volt köszönhető és továbbra is hatósági áron kell értékesíteni az üzemanyagokat, amely jelentős bevétel kiesést

okoz a vállalatnak. A Richter gyógyszeripari vállalt 8,35%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, a vállalatot nem érintik a különadók és a forint folyamatos leértékelődéséből plusz bevételre tehet szert. Összességében véve a háborús helyzet, a különadók és a várható gazdasági lassulás továbbra is rányomja a bélyegét a hazai részvénypiac teljesítményére.

2022. IV. negyedév
Egyesült Államok
Az Egyesült Államok részvénypiacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 7,75%-ot emelkedett a negyedév során. Az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 16,01%-os emelkedéssel, míg a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 0,78%-os eséssel zárta a negyedévet.
A negyedév első hónapjában nehézkes kezdetet egy pozitívabb kép váltotta a fejlett részvénypiacokon, amelyhez a befektetési hangulat javulása járult hozzá. A globális ellátóláncokat érintő nehézségek a hónap folyamán enyhülni látszottak a globálisan iránymutató S&P 500 index 8,1 százalékkal emelkedett, az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones index 14,1 százalékkal zárt fentebb, a technológia túlsúlyos Nasdaq Composite index 3,9 százalékot erősödött. A legfőbb kockázatot továbbra is a geopolitikai kockázatok jelentették, amelyek közül az Ukrajna és Oroszország között zajló háború volt a legnagyobb hatással a gazdasági hangulatra.
Októberben az amerikai gazdaság a lassulás jeleit mutatta. A szeptemberi lakhatási adatok a jelzáloghitelek emelkedésével a korábbi hónapokhoz képest mérsékeltebb adatokat mutattak. A makrogazdasági adatokat tekintve az infláció 7,7%-ra süllyedt. Októberben a mezőgazdaságon kívül 239 ezer munkahely jött létre, jelentősen meghaladva az előzetes becslést. A munkanélküliségi ráta 3,7 százalékra emelkedett, 0,2 százalékkal meghaladva a szeptemberi értéket.
A makrogazdasági indikátorokat tekintve a Markit feldolgozóipari BMI októberben 0,5 ponttal 50,4 pontra bővült, felülmúlva a várakozásokat. A Markit szolgáltató szektor BMI októberben 47,8 pontra került, amely 1,5 pontos csökkenés a szeptemberi értékhez képest.
A részvénypiacok novemberben folytatták az októberi emelkedést, miután a hónap elején megjelent októberi inflációs adatok várakozásokon alul alakultak az Egyesült Államokban. A kedvező adatok, amely arra utaltak, hogy az Egyesült Államokban tetőzött az infláció, további lendületet adott a részvénypiacok emelkedéséhez.
A Fed 75 bázisponttal 4,0 százalékra emelte novemberben az alapkamatot, amely megegyezett az előzetes várakozásokkal.
A harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon végeztével az S&P 500 vállalatainak eredményei átlagosan 2,4%-kal javultak az előző év azonos időszakához képest a FactSet adatai alapján, amely 2020 harmadik negyedéve óta a leglassabb ütem. A negyedév során az energiaszektor teljesített a legjobban, 137%-os növekedés mértek az eredmények javulásában.
A makrogazdasági adatokat tekintve az elmúlt hónapban 263 ezer munkahely jött létre a mezőgazdaságon kívül, amely ugyan némi csökkenést mutat az októberi értékhez képest, viszont lényegesen meghaladta az előzetesen várt 200 ezret. Az átlagos keresetek alakulása szintén várakozásokat meghaladó mértékben emelkedett, a novemberi 5,1%-os emelkedés 0,2%-kal haladta meg az októberi adatot. A munkanélküliség továbbra is 3,7%-on alakult.
A makrogazdasági indikátorok körül a Michigani Egyetem fogyasztói hangulatindexe novemberre vonatkozóan 2,1 ponttal emelkedett, az 56,8 pontos érték az előzetes várakozásokat is lényegesen meghaladta. A Markit novemberi szolgáltató szektor BMI 1,6 ponttal 46,2 pontra csökkent, ugyanakkor a csökkenés mértéke elmaradt az előzetesen várttól. A feldolgozóipari BMI enyhe mértékben, 0,1 ponttal 47,7 pontra emelkedett az elmúlt hónapban, amely megközelítőleg megegyezett az előzetes várakozásokkal.
A várakozásoknak megfelelően a decemberi kamatdöntő ülésen visszavett az eddigi 75 bázispontos emelések üteméből a Fed és 0,5 százalékponttal a 4,25-4,5%-os sávba emelte az amerikai alapkamatot.

Európa
Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 14,90%-kal került feljebb. A német DAX index 14,93%-ot, a francia CAC 40 index 12,57%-ot, az olasz FTSE MIB 15,61%-ot, a spanyol IBEX 12,75%-ot, még az angol FTSE 100 index is 8,68%-ot emelkedett.
Az Európai Bizottság új terveket jelentett be az energiaválság leküzdésére, amelyek magukban foglalták az árplafon első változatát és a közös beszerzési rendszert. Ezeknek az intézkedéseknek az új, 40 milliárd eurós fiskális ösztönző támogatással együtt a háztartásoknak és a vállalkozásoknak egyaránt segíteniük kell. Mivel a tárolótartályok megteltek, az ősz pedig idén is rendkívül melegnek bizonyult, a gázárak tovább csökkentek. Míg a téli gázárak körülbelül 60 százalékkal csökkentek az augusztusi csúcs óta, továbbra is magasabbak a 2021-es átlagnál.
Az Európai Központi Bank további 75 bázisponttal emelte a kamatokat októberben, és elismerte, hogy az eurózóna gazdasága recesszió felé haladhat. A piacok ezt a kijelentést annak a jelének tekintették, hogy a kamatemelések üteme hamarosan enyhülhet, ami növelte a részvények iránti keresletet.

A makrogazdasági adatokat tekintve az euró-zóna GDP-je a harmadik negyedévben folytatta a növekedést, az előzetes adatok szerint 0,2 százalékos bővüléssel negyedév/negyedév alapon, amely lassulást mutat az előző negyedéves 0,8 százalékhoz képest. Az infláció üteme októberben ismét rekordmagas szintre, 10,7 százalékra gyorsult. A fogyasztói-árindex emelkedéséhez az energiaárak járultak hozzá legmagasabb mértékben. A munkanélküliségi ráta októberben az euró-zónában 6,6 százalékon alakult, ami 0,1 százalékkal alacsonyabb a szeptemberi szintnél.
A makrogazdasági indikátorokat tekintve októberben a Markit feldolgozóipari BMI 2,0 ponttal 46,4 pontra csökkent, meglepve az elemzőket is. A szolgáltató szektor BMI 0,2 ponttal 48,6 pontra csökkent, ugyanakkor az előzetes várakozások nagyobb visszaesésre számítottak.
A viszonylag enyhe hőmérsékletnek és a csökkenő keresletnek köszönhetően Európában az elmúlt hetekben tovább csökkent annak a veszélye, hogy télen hiány alakuljon ki a fűtőanyagokból. A hónap végén a földgáztározók kapacitása 93%-on alakultak.
A novemberi inflációs statisztika az eurózónában az előzetesen vártnál alacsonyabban, 10,0%-on alakult év/év alapon, amely 0,6%-kal alacsonyabb az októberi értékhez képest. Hó/hó alapon 0,1%-kal csökkent a fogyasztói-árindex, pedig elemzők 0,2%-os növekedésre számítottak. A munkanélküliség októberben az eurózónában 6,5%-on alakult, 0,1%-kal alacsonyabban a korábbi hónaphoz képest.
A makrogazdasági indikátorokat tekintve az Európai Bizottság gazdasági hangulatindexe február óta először emelkedett, amely mutatja, hogy a fogyasztók és a vállalatok kevésbé borúsan tekintenek a gazdasági kilátásokra. A Markit novemberi szolgáltató szektor BMI az eurózónában 0,1 ponttal 48,5 pontra csökkent, amely minimális mértékben elmaradt az elemzői becslésektől. A feldolgozóipari BMI 0,7 ponttal 47,1 pontra emelkedett, viszont a növekedés mértéke elmaradt az előzetes becslésekhez képest.
A decemberi kamatdöntő ülés során a vártnak megfelelően 50 bázisponttal 2,5%-ra emelte az alapkamatot az EKB, azonban a jegybankárok harmada 75 bázispontos lépést látott volna szívesen. Szintén nem okozott meglepetést, hogy márciusban indul a jegybank eszközszűkítése (QT). Ennek üteme átlag havi 15 milliárd euró lesz a második negyedév végéig.

Feltörekvő piacok
A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index, 9,62%-kal emelkedett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index lemaradva a többi régiótól csak 4,99%-os emelkedéssel zárta a negyedik negyedévet. A kínai részvényindex az első három negyedévi korrekció után 12,87%-kal emelkedett, a távol-keleti részvényindex pedig 13,19%-ot emelkedett. A régiónkat lefedő CETOP index kiemelkedően teljesített, 23,13%-os emelkedéssel zárta az év utolsó negyedévét. A feltörekvő piacokon is megfordult a trend a gyenge harmadik negyedéves teljesítmény után, és emelkedésnek indultak a piacok, melyet a gyengülő dollár és a fejlett piacokon bekövetkezett inflációs fordulat is támogatott.

Hazai részvények
A negyedik negyedévben a feltörekvő piacokkal párhozamosan a BUX index is újra emelkedésnek indult, a negyedév során 15,74%-ot gyarapodott. A fő komponensek közül az OTP 27,85%-os emelkedéssel kiemelkedően teljesített. A harmadik negyedévben két alkalommal is újra letesztelte a Covid időszakában látott 8000 forintos árfolyamszintet a bankpapír, egyszer július hónap végén, másodszor a negyedév végén, ahonnan bekövetkezett a fordulat, melyet az erős harmadik negyedéves gyorsjelentés és a csökkenő magyar hozamkörnyezet is támogatott. A negyedév során bejelentésre került, hogy tovább terjeszkedik a bank mivel megvette az üzbég Ipoteka Bank 97 százalékos részvénycsomagját az üzbég pénzügyminisztériumtól. A MOL teljesített a leggyengébben a blue chip papírok közül, összességében véve 8,15%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. A kormány december elején jelentette be, hogy eltörli az üzemanyagárak államilag megszabott felső határát, miután az őszi hónapokban tapasztalt pánikvásárlási hullám üzemanyaghiányhoz vezetett. A 480 forintos üzemanyagár plafon 2021 novembere óta volt érvényben. Egyúttal azt is bejelentette a kormány, hogy 40%-ról 95%-ra emeli az Ural/Brent különbségre kivetett különadót, ami kedvezőtlen a Mol számára. Az üzemanyag ár sapka kivezetésének hatása és a különadó megemelése ellentétes hatású és nagyságrendileg megegyező. A Richter gyógyszeripari vállalat a harmadik negyedéves emelkedést tovább folytatva 12,16%-os emelkedéssel zárta a negyedévet azonban még sem lehet teljes mértékben felhőtlen az öröm mivel a gyógyszergyártó vállalatokra is extra profitadót szabott ki a kormány. A Richter úgy számol, hogy 2022-re vonatkozólag nagyságrendileg 28 milliárd forint gyógyszergyártási különadót kell fizetnie. A teljes negatív egyszeri hatás részvényenként 320-360 forint körül alakulhat a 2022-2023-as időszakban. A hírre a részvény árfolyam a 9100 forintos szintekről egészen 8050 forintos szintekig esett. A Magyar Telekom is 14,72%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, amelyet a harmadik negyedéves gyorsjelentés támogatott és a hír, hogy inflációs áremelést fog a vállalat a szolgáltatásainál végrehajtani.

Az Alap „A” sorozata -19,57%-os, „B” sorozata -25,89%-os, „C” sorozata -30,23%-os hozamot ért el 2022. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében -3,96%, a „B” sorozat esetében -11,46% és a „C” soroztat esetében -16,73% 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.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-777/2022. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. 2022. december 30-i – a referencia-hozamra vonatkozóan 2023. február 1-i hatályba lépést követően változott az Alap referencia hozama és Alap kezelési szabályzata 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 6-os (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 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 14:43:57 +02'00'

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2023.04.26 09:12:43 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.