Éves jelentés
2022.

GENERALI RÖVID KÖTVÉNY ALAP

Generali Rövid 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.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	**Generali Rövid 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 Rövid Kötvény Alap „B" 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: HU0000705744, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000702063, 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	**10,713,151,901**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**10,720,659,292**	**HUF**	**100.07%**
Pénzpiaci eszközök	**1,418,957,694**	**HUF**	**13.25%**
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	506,615,377	HUF	4.73%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	910,727,786	HUF	8.50%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	1,614,531	HUF	0.02%
Állampapírok	**6,905,143,590**	**HUF**	**64.45%**
Államkötvény	*6,709,747,590*	*HUF*	*62.63%*
2022/A MÁK	210,942,000	HUF	1.97%
2022/C MÁK	119,738,760	HUF	1.12%
2022/C MÁK	37,178,885	HUF	0.35%
2023/B MÁK	2,970,296	HUF	0.03%
2023/C MÁK	115,805,445	HUF	1.08%
2024/B MÁK	197,937,600	HUF	1.85%
2024/C MÁK	480,562,000	HUF	4.49%
2025/B MÁK	666,305,976	HUF	6.22%
2025/C MÁK	124,098,584	HUF	1.16%
2026/E MÁK	250,731,416	HUF	2.34%
2026/F MÁK	235,810,938	HUF	2.20%
2027/B MÁK	1,826,942,996	HUF	17.05%
2029/B MÁK	2,032,069,746	HUF	18.97%
2030/A MÁK	94,575,681	HUF	0.88%
2031/A MÁK	314,077,267	HUF	2.93%
Diszkont kincstárjegy	*195,396,000*	*HUF*	*1.82%*
22/10/19 DKJ	195,396,000	HUF	1.82%
Jelzáloglevelek	**640,269,490**	**HUF**	**5.98%**
OJB2031/I ZÖLD	136,968,800	HUF	1.28%
TJ24NV01	302,463,490	HUF	2.82%
TJ25NV01	200,837,200	HUF	1.87%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,783,917,266**	**HUF**	**16.65%**
ALTEO 2022/II	68,151,300	HUF	0.64%
CORDIA 2026/I	99,272,800	HUF	0.93%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	48,152,200	HUF	0.45%
IIB 2022/I	50,597,100	HUF	0.47%
IIB 2022/II	78,738,720	HUF	0.73%
MAEXIM 2022/03/23	200,537,200	HUF	1.87%
MAEXIM 2022/08/31	98,984,400	HUF	0.92%
MFB 0.01 06/28/23	184,479,705	HUF	1.72%
MFB 0.5 08/24/22	78,621,360	HUF	0.73%
MFB 1% 11/24/2023	187,789,600	HUF	1.75%
MFB 1.5 10/26/22	197,584,400	HUF	1.84%
MFB 2.60 06/26/24	48,251,200	HUF	0.45%
MOL 2.625 04/28/23	77,624,611	HUF	0.72%

MVM EURO BOND	38,495,648	HUF	0.36%
OTP 5.875 Float 11/49	54,847,145	HUF	0.51%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	87,869,649	HUF	0.82%
Raiffeisen 5.875 2023	81,580,955	HUF	0.76%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	60,808,023	HUF	0.57%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	41,531,250	HUF	0.39%
Deviza fedezeti ügyletek	**-27,628,748**	**HUF**	**-0.26%**
EUR/HUF	-1,784,654	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-4,118,197	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-21,725,897	HUF	-0.20%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-7,507,391**	**HUF**	**-0.07%**
Díjak	**-7,507,391**	**HUF**	**-0.07%**
Alapkezelői díj	-2,612,286	HUF	-0.02%
Felügyeleti díj	-987,543	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,410,775	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,149	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-444,498	HUF	0.00%
Különadó	-1,410,775	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-458,365	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum
2022.12.30

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**6,598,413,135**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**6,603,279,743**	**HUF**	**100.07%**
Pénzpiaci eszközök	**186,326,782**	**HUF**	**2.82%**
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	10,465,547	HUF	0.15%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	172,791,858	HUF	2.62%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	3,069,377	HUF	0.05%
Állampapírok	**3,399,498,077**	**HUF**	**51.52%**
Államkötvény	*3,399,498,077*	*HUF*	*51.52%*
2023/B MÁK	3,054,386	HUF	0.06%
2023/C MÁK	31,056,003	HUF	0.47%
2024/B MÁK	179,688,800	HUF	2.72%
2024/C MÁK	47,969,040	HUF	0.73%
2025/B MÁK	201,493,880	HUF	3.05%
2025/C MÁK	107,467,748	HUF	1.63%
2026/E MÁK	213,653,095	HUF	3.24%
2026/F MÁK	174,671,047	HUF	2.65%
2027/B MÁK	1,077,762,771	HUF	16.33%
2028/B MÁK	41,186,750	HUF	0.62%
2029/B MÁK	1,167,837,879	HUF	17.70%
2032/G ZÖLD MÁK	74,809,700	HUF	1.13%
REPHUN 2023/11/22 - USD	78,846,978	HUF	1.19%
Jelzáloglevelek	**606,160,848**	**HUF**	**9.19%**
OJB2031/I ZÖLD	97,231,360	HUF	1.48%
TJ24NV01	305,545,888	HUF	4.63%
TJ25NV01	203,383,600	HUF	3.08%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,362,367,384**	**HUF**	**35.80%**
CORDIA 2026/I	82,670,800	HUF	1.25%
Erste 04/02/26 EUR	107,977,083	HUF	1.64%
EXIM 2023/4	102,989,600	HUF	1.56%

EXIM 2023/5	102,688,700	HUF	1.56%
EXIM 2023/7	50,859,900	HUF	0.77%
EXIM 2023/8	49,274,900	HUF	0.75%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	31,387,450	HUF	0.48%
INTL FINANCE CORP	181,188,000	HUF	2.75%
KFW 2024/08	150,726,600	HUF	2.28%
MAEXIM 2023/03/29	48,592,019	HUF	0.74%
MAEXIM 2023/07/13	150,392,400	HUF	2.28%
MFB 0.01 06/28/23	195,994,620	HUF	2.97%
MFB 1% 11/24/2023	133,929,600	HUF	2.03%
MFB 3.8 23/10/26	39,747,867	HUF	0.60%
MOL 2.625 04/28/23	142,154,071	HUF	2.15%
MOL 2.625 04/28/23	81,230,898	HUF	1.23%
MVM EURO BOND	30,379,792	HUF	0.46%
OTP 5.875 Float 11/49	49,670,285	HUF	0.75%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	83,936,464	HUF	1.27%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	140,669,704	HUF	2.13%
OTP EUR 3.25nc2.25	49,873,151	HUF	0.76%
Raiffeisen 5.875 2023	81,149,247	HUF	1.23%
Raiffeisen Bank H Zrt	95,881,200	HUF	1.45%
Raiffeisen Bank Senior	41,198,133	HUF	0.62%
Unicredit Spa HUF 2027	105,040,700	HUF	1.59%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	32,764,200	HUF	0.50%
Deviza fedezeti ügyletek	**48,926,652**	**HUF**	**0.74%**
EUR/HUF	465,836	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,841,083	HUF	0.04%
EUR/HUF	6,870,307	HUF	0.10%
EUR/HUF	12,922,474	HUF	0.20%
EUR/HUF	5,709,084	HUF	0.09%
EUR/HUF	10,909,493	HUF	0.17%
EUR/HUF	-1,078,167	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,822,611	HUF	-0.03%
EUR/HUF	912,331	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,046,064	HUF	0.03%
USD/HUF	9,150,758	HUF	0.14%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-4,866,608**	**HUF**	**-0.07%**
Díjak	**-4,866,608**	**HUF**	**-0.07%**
Alapkezelői díj	-1,901,750	HUF	-0.03%
Felügyeleti díj	-565,295	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-807,565	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-515,367	HUF	-0.01%
Különadó	-807,565	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-271,121	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: 564 408 841 db
„B” sorozat: 2 107 330 681 db

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

„A” sorozat: 2.344148 Ft
„B” sorozat: 2.503335 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	**9,329,330,346**	**87.02%**	**6,368,026,309**	**96.44%**
Állampapírok	6,905,143,590	64.41%	3,399,498,077	51.48%
Jelzáloglevelek	640,269,490	5.97%	606,160,848	9.18%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,783,917,266	16.64%	2,362,367,384	35.78%
Pénzpiaci eszközök	**1,418,957,694**	**13.24%**	**186,326,782**	**2.82%**
Deviza fedezeti ügyletek	**-27,628,748**	**-0.26%**	**48,926,652**	**0.74%**
Követelések	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**10,720,659,292**	**100.00%**	**6,603,279,743**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-7,507,391**		**-4,866,608**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10,713,151,901**		**6,598,413,135**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2021	**2022**
	Adatok E Ft-ban	**Adatok E Ft-ban**
Befektetésekből származó jövedelem	**280,936**	**-117,675**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**340,379**	**399,748**
1. Értékpapírok kamatbevétel	177,655	326,057
2. Bankbetét kamata	11,610	28,567
3. Árfolyamnyereség	128,132	41,856
4. Osztalékbevétel	0	0
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	22,982	3,268
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**59,443**	**517,423**
III. Egyéb bevételek	**0**	**37**
IV. Működési költségek	**52,048**	**39,908**
1. Alapkezelői díj	35,456	26,652
2. Letétkezelői díj	5,253	4,007
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3,680	2,806
5. Főforgalmazói díj	5,253	4,007
6. Könyvvizsgálati díj	889	1,039
7. Bankköltség	709	569
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	733	751
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	75	77
V. Egyéb ráfordítások	**5,251**	**4,051**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**223,637**	**-161,597**

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	**4,364,927**	**2,671,740**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	48,593,520	48,961,341
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-44,228,593	-46,289,601
Tőkeváltozás	**6,348,236**	**3,926,577**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,473,370	-954,344
2. Értékelési különbözet tartaléka	-252,517	-161,421
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-27,629	48,927
4. Előző év(ek) eredménye	4,931,375	5,155,012
5. Üzleti év eredménye	223,637	-161,597

	2021.12.31 Adatok E Ft-ban	2022.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**10,748,288**	**6,546,558**
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	**9,329,330**	**6,368,026**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,737,266	2,336,640
3. Kincstárjegyek	195,084	0
4. Államkötvények	7,010,074	3,553,384
5. Jelzáloglevél	639,423	639,423
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-252,517	-161,421
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	67,529	132,946
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-320,046	-294,367
Pénzeszközök	**1,418,958**	**178,532**
1. Pénzeszközök	1,418,958	178,532
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**-27,629**	**48,927**

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	1,774,037,141 Ft	5,312,976,585 Ft	2.360125 Ft	2.482870 Ft
2020.12.31	3,490,256,547 Ft	5,041,522,884 Ft	2.359858 Ft	2.495028 Ft
2021.12.31	753,560,361 Ft	9,959,591,540 Ft	2.319999 Ft	2.465175 Ft
2022.12.30	1,323,058,100 Ft	5,275,355,036 Ft	2.344148 Ft	2.503335 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.02.04	2022.08.31	HUF	EUR	103,647,375	363.68	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.02.09	2022.09.08	HUF	EUR	516,362,980	363.38	1,421,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.02.09	2022.02.10	EUR	HUF	1,421,000	353.30	502,039,300	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.04.07	2023.04.06	HUF	EUR	99,849,750	407.55	245,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.04.13	2022.10.13	HUF	EUR	70,473,600	391.52	180,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.04.13	2022.04.14	EUR	HUF	180,000	378.20	68,076,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.04.20	2022.09.08	EUR	HUF	400,000	381.66	152,664,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.05.11	2023.04.28	HUF	EUR	38,641,250	406.75	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.07.12	2023.07.13	HUF	EUR	153,129,992	464.03	330,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.08.30	2023.02.23	HUF	EUR	122,531,675	429.94	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.08.30	2022.08.31	EUR	HUF	285,000	406.39	115,819,925	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.09.02	2022.09.08	EUR	HUF	150,000	399.72	59,958,225	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.09.06	2022.09.08	EUR	HUF	871,000	402.40	350,490,400	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.09.06	2023.04.20	HUF	EUR	377,186,550	433.05	871,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.09.07	2022.09.08	HUF	EUR	54,507,000	363.38	150,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.09.13	2023.03.09	HUF	EUR	121,294,588	418.26	290,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.09.13	2022.09.15	EUR	HUF	290,000	396.59	115,011,100	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.10.11	2022.10.13	EUR	HUF	180,000	429.30	77,273,280	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.10.11	2023.04.20	HUF	EUR	82,358,280	457.55	180,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.10.19	2023.10.12	HUF	EUR	42,543,000	472.70	90,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	OTP	2022.10.28	2023.10.26	HUF	USD	91,672,000	458.36	200,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2022.11.22	2023.11.16	HUF	EUR	42,491,980	447.28	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2022.12.01	2023.11.30	HUF	EUR	54,258,000	452.15	120,000	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 kialakításakor az alacsony kockázatú befektetési lehetőség kerül párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes befektetési lehetőséget kínál.

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.

Az Alap döntően rövidlejáratú magyar állampapírokba, állam által garantált kötvényekbe, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe helyezi el tőkéjét. 6 hónap és 3 év közötti átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát 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 tőkepiaci indexek teljesítményétől.
Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 80 % RMAX index + 20 % MAX 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 1,04%-os, „B" sorozata 1,55%-os hozamot ért el 2022. évben, a benchmark hozam az „A" és „B" sorozat esetében -0,98% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-760/2022. 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 2-es (alacsony 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 15:44:30 +02'00'

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2023.04.26 09:32:39 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.