Éves jelentés
2022.

GENERALI TRIUMPH ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT ALAP

Generali Triumph Abszolút Származtatott 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap „A” sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) **Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „C” sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000720248; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000714977; névérték: 0.01,- EUR „C” sorozat: HU0000720255; névérték: 0.01,- USD

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2021.12.31-re és 2022.12.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum
2021.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**5,889,548,405**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**5,908,663,713**	**HUF**	**100.32%**
Pénzpiaci eszközök	**1,363,156,718**	**HUF**	**23.15%**
Generali Triumph - CZK	8,068,702	HUF	0.14%
Generali Triumph - DKK	6,047,598	HUF	0.10%
Generali Triumph - EUR	13,282,365	HUF	0.23%
Generali Triumph - GBP	20,677,789	HUF	0.35%
Generali Triumph - HUF	1,187,794,164	HUF	20.17%
Generali Triumph - PLN	33,438,649	HUF	0.57%
Generali Triumph - RON	150,199	HUF	0.00%
Generali Triumph - TRY	9	HUF	0.00%
Generali Triumph - USD	93,697,243	HUF	1.59%
Állampapírok	**1,004,247,950**	**HUF**	**17.05%**
Államkötvény	*1,004,247,950*	*HUF*	*17.05%*
2027/B MÁK	643,418,750	HUF	10.92%
2029/B MÁK	97,810,400	HUF	1.66%
2030/A MÁK	181,075,400	HUF	3.07%
2033/A MÁK	81,943,400	HUF	1.39%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**368,427,364**	**HUF**	**6.26%**
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	128,863,907	HUF	2.19%
Erste EURO Ingatlan Alap	131,009,007	HUF	2.22%
Erste Ingatlanbefeketetési Alap	108,554,450	HUF	1.84%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**976,378,855**	**HUF**	**16.58%**
Aberdeen Standard Physical Platinum ETF	43,921,994	HUF	0.75%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	55,891,836	HUF	0.95%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	30,022,319	HUF	0.51%
Global X Cloud Computing ETF	51,826,975	HUF	0.88%
Invesco Solar ETF	25,069,899	HUF	0.43%
Invesco Wilderhill Clean Energy ETF	25,588,429	HUF	0.43%
iShares Euro HY Corp BND ETF	98,453,628	HUF	1.67%
iShares Euro Stoxx Banks 30	73,859,040	HUF	1.25%
iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF	34,008,033	HUF	0.58%
L&G DAX Daily 2X short UCITS ETF	11,763,720	HUF	0.20%
Proshares TR Proshares ETF	8,110,179	HUF	0.14%
Proshares Trust Proshares ETF (221112-ig)	82,176,633	HUF	1.40%
SPDR Gold Trust	222,733,526	HUF	3.78%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	181,648,467	HUF	3.08%
VANECK Vectors ETF	31,304,177	HUF	0.53%
Jelzáloglevek	**399,354,041**	**HUF**	**6.78%**
OJB2031/I ZÖLD	68,484,400	HUF	1.16%
TJ24NV01	330,869,641	HUF	5.62%
Részvények	**805,752,648**	**HUF**	**13.68%**
Állami Nyomda	31,000,000	HUF	0.53%
Alteo	54,500,000	HUF	0.93%

AutoWallis	90,000,000	HUF	1.53%
Duna House	19,040,000	HUF	0.32%
Graphisoft Park SE	33,234,000	HUF	0.56%
ING Groep	67,759,470	HUF	1.15%
MOL	39,060,000	HUF	0.66%
MTelekom (MATÁV)	28,805,000	HUF	0.49%
OTP	83,000,000	HUF	1.41%
OTT-ONE	1,492,000	HUF	0.03%
OXO Technologies Holding Nyrt.	17,160,000	HUF	0.29%
Richter	226,850,000	HUF	3.85%
Vestas Wind	62,012,500	HUF	1.05%
Wal-Mart Stores	51,839,678	HUF	0.88%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**831,756,682**	**HUF**	**14.12%**
ALTEO 2022/II	48,679,500	HUF	0.83%
CORDIA 2026/I	99,272,800	HUF	1.69%
IIB 2022/I	65,776,230	HUF	1.12%
IIB 2022/II	27,558,552	HUF	0.47%
MAEXIM 2022/08/31	98,984,400	HUF	1.68%
MAEXIM 2029/05/23	88,749,300	HUF	1.51%
MFB 0.5 08/24/22	98,276,700	HUF	1.67%
MOL 2.625 04/28/23	77,624,611	HUF	1.32%
OTP 5.875 Float 11/49	73,129,527	HUF	1.24%
Raiffeisen 5.875 2023	81,580,955	HUF	1.39%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	30,592,856	HUF	0.52%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	41,531,250	HUF	0.71%
Deviza fedezeti ügyletek	**158,646,205**	**HUF**	**2.69%**
EUR/HUF	-3,288,546	HUF	-0.06%
EUR/HUF	-11,897,690	HUF	-0.20%
EUR/HUF	-4,892,531	HUF	-0.08%
HUF/USD	13,223,523	HUF	0.22%
HUF/EUR	14,461,581	HUF	0.25%
HUF/EUR	43,269,635	HUF	0.73%
HUF/EUR	17,975,978	HUF	0.31%
HUF/EUR	72,920,472	HUF	1.24%
HUF/EUR	65,689,934	HUF	1.12%
HUF/USD	249,270	HUF	0.00%
USD/HUF	-7,134,045	HUF	-0.12%
USD/HUF	-30,510,551	HUF	-0.52%
USD/HUF	-11,420,822	HUF	-0.19%
Követelések	**943,248**	**HUF**	**0.02%**
Esedékesség Fizetés	*943,248*	*HUF*	*0.02%*
Global X Cloud Computing ETF	775,752	HUF	0.01%
Wal-Mart Stores	167,496	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-19,115,308**	**HUF**	**-0.32%**
Díjak	**-19,115,308**	**HUF**	**-0.32%**
Alapkezelői díj	-8,711,934	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-523,429	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-747,756	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-32,463	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-253,999	HUF	0.00%
Különadó	-701,889	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-575,486	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-7,568,352	HUF	-0.13%

Vonatkozási dátum
2022.12.30

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**5,931,372,192**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**5,943,734,532**	**HUF**	**100.21%**
Pénzpiaci eszközök	**731,895,559**	**HUF**	**12.34%**
Generali Triumph - CZK	163,737	HUF	0.00%
Generali Triumph - DKK	31,770	HUF	0.00%
Generali Triumph - EUR	263,080,274	HUF	4.44%
Generali Triumph - GBP	37,118	HUF	0.00%
Generali Triumph - HUF	327,495,641	HUF	5.52%
Generali Triumph - PLN	399,447	HUF	0.01%
Generali Triumph - RON	288,444	HUF	0.00%
Generali Triumph - TRY	7	HUF	0.00%
Generali Triumph - USD	140,399,121	HUF	2.37%
Állampapírok	**1,374,832,928**	**HUF**	**23.19%**
Államkötvény	*1,374,832,928*	*HUF*	*23.19%*
2025/C MÁK	153,943,200	HUF	2.60%
2027/B MÁK	261,433,000	HUF	4.41%
2029/B MÁK	10,002,380	HUF	0.17%
2032/G ZÖLD MÁK	224,429,100	HUF	3.78%
2034/A MÁK	56,858,100	HUF	0.96%
2038/A MÁK	54,122,900	HUF	0.91%
2041/A MÁK	104,737,600	HUF	1.77%
2051/G ZÖLD	100,018,283	HUF	1.69%
REPHUN 2023/11/22 - USD	189,536,007	HUF	3.20%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	28,569,557	HUF	0.48%
ROMANI 4.875 01/22/24	191,182,801	HUF	3.22%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**412,804,702**	**HUF**	**6.95%**
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	146,629,530	HUF	2.47%
Erste EURO Ingatlan Alap	146,111,623	HUF	2.46%
Erste Ingatlanbefeketetési Alap	120,063,549	HUF	2.02%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**345,711,987**	**HUF**	**5.82%**
iShares DJ Select Dividend Index	49,837,709	HUF	0.84%
iShares Euro Stoxx Banks 30	111,645,735	HUF	1.88%
iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF	33,193,582	HUF	0.56%
L&G DAX Daily 2X short UCITS ETF	55,439,428	HUF	0.93%
SPDR Gold Trust	95,595,533	HUF	1.61%
Jelzáloglevek	**382,857,205**	**HUF**	**6.46%**
OJB2031/I ZÖLD	48,615,680	HUF	0.82%
TJ24NV01	334,241,525	HUF	5.64%
Részvények	**406,606,543**	**HUF**	**6.86%**
Állami Nyomda	30,000,000	HUF	0.51%
Alteo	80,000,000	HUF	1.35%
AutoWallis	16,408,738	HUF	0.28%
CEZ	31,916,500	HUF	0.54%
Duna House	7,024,600	HUF	0.12%
Graphisoft Park SE (230214-ig)	27,579,000	HUF	0.46%
ING Groep	68,370,705	HUF	1.15%
Masterplast	26,740,000	HUF	0.45%
OTP	106,155,000	HUF	1.79%
OTT-ONE	1,492,000	HUF	0.03%
OXO Technologies Holding Nyrt. (230118-ig)	10,920,000	HUF	0.18%

Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,235,532,659**	**HUF**	**37.70%**
CESKA SPORITELNA AS	123,781,475	HUF	2.09%
CORDIA 2026/I	82,670,800	HUF	1.39%
Erste 04/02/26 EUR	107,977,084	HUF	1.82%
EXIM 2023/4	102,989,600	HUF	1.74%
EXIM 2023/7	50,859,900	HUF	0.86%
INTL FINANCE CORP	181,188,000	HUF	3.05%
KFW 2024/08	150,726,600	HUF	2.54%
MAEXIM 2023/03/29	24,296,010	HUF	0.41%
MAEXIM 2023/07/13	150,392,400	HUF	2.54%
MAEXIM 2029/05/23	64,555,700	HUF	1.09%
MFB 0.01 06/28/23	39,198,924	HUF	0.66%
MFB 1% 11/24/2023	89,286,400	HUF	1.51%
MFB 202301/1	101,574,500	HUF	1.71%
MFB 202410/1	43,455,150	HUF	0.73%
MFB 3.8 23/10/26	59,621,800	HUF	1.01%
MFBEU2406/1	39,063,039	HUF	0.66%
MOL 2.625 04/28/23	223,384,968	HUF	3.77%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	40,746,451	HUF	0.69%
NOVALJ 3.4 02/05/30	101,643,848	HUF	1.71%
OTP 5.875 Float 11/49	66,227,046	HUF	1.12%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	120,574,032	HUF	2.03%
OTP EUR 3.25nc2.25	75,009,219	HUF	1.26%
Raiffeisen 5.875 2023	81,149,247	HUF	1.37%
Raiffeisen Bank Senior	82,396,266	HUF	1.39%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	32,764,200	HUF	0.55%
Deviza fedezeti ügyletek	**44,632,140**	**HUF**	**0.74%**
EUR/HUF	3,165,108	HUF	0.05%
EUR/HUF	3,088,728	HUF	0.05%
EUR/HUF	4,747,637	HUF	0.08%
EUR/HUF	20,132,032	HUF	0.34%
EUR/HUF	362,127	HUF	0.01%
EUR/HUF	9,421,836	HUF	0.16%
EUR/HUF	1,444,525	HUF	0.02%
EUR/HUF	484,277	HUF	0.01%
EUR/HUF	-897,239	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,822,611	HUF	-0.03%
EUR/HUF	931,672	HUF	0.02%
EUR/HUF	4,419,462	HUF	0.07%
EUR/HUF	625,197	HUF	0.01%
EUR/HUF	45,802,044	HUF	0.77%
HUF/EUR	-24,025,400	HUF	-0.41%
HUF/EUR	-39,651,118	HUF	-0.67%
HUF/USD	-7,948,677	HUF	-0.13%
HUF/EUR	-63,181,800	HUF	-1.07%
USD/HUF	35,272,295	HUF	0.59%
USD/HUF	28,330,548	HUF	0.48%
USD/HUF	21,763,022	HUF	0.37%
USD/HUF	2,168,475	HUF	0.04%
Követelések	**8,860,809**	**HUF**	**0.15%**
Befektetési jegy Értékesítés	*980,809*	*HUF*	*0.02%*
Generali Triumph B EUR	980,809	HUF	0.02%
Utalás Érkeztetés	*7,880,000*	*HUF*	*0.13%*
HUF	7,880,000	HUF	0.13%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-12,362,340**	**HUF**	**-0.21%**

Utalás indítás	**-379,240**	**HUF**	**-0.01%**
HUF	-379,240	HUF	-0.01%
Befektetési jegy Visszaváltás	**-705,521**	**HUF**	**-0.01%**
Generali Triumph B EUR	-705,521	HUF	-0.01%
Díjak	**-11,277,579**	**HUF**	**-0.19%**
Alapkezelői díj	-8,519,210	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-506,884	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-724,121	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-294,496	HUF	0.00%
Különadó	-672,168	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-562,755	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: 1 220 495 795 db
„B” sorozat: 1 011 978 769 db
„C” sorozat: 45 726 724 db

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

„A” sorozat: 1.089066 Ft
„B” sorozat: 0.01092 EUR
„C” sorozat: 0.010423 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	**2,235,358,673**	**37.83%**	**3,993,222,792**	**67.18%**
Állampapírok	1,004,247,950	17.00%	1,374,832,928	23.13%
Jelzáloglevelek	399,354,041	6.76%	382,857,205	6.44%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	831,756,682	14.08%	2,235,532,659	37.61%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**1,782,131,503**	**30.16%**	**752,318,530**	**12.66%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	976,378,855	16.52%	345,711,987	5.82%
Részvények	805,752,648	13.64%	406,606,543	6.84%
Egyéb átruházható értékpapírok	**368,427,364**	**6.24%**	**412,804,702**	**6.95%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	368,427,364	6.24%	412,804,702	6.95%
Pénzpiaci eszközök	**1,363,156,718**	**23.07%**	**731,895,559**	**12.31%**
Deviza fedezeti ügyletek	**158,646,205**	**2.68%**	**44,632,140**	**0.75%**
Követelések	**943,248**	**0.02%**	**8,860,809**	**0.15%**
ESZKÖZÖK	**5,908,663,713**	**100.00%**	**5,943,734,532**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-19,115,308**		**-12,362,340**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**5,889,548,405**		**5,931,372,192**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2021 Adatok E Ft-ban	2022 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**202,049**	**334,424**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**516,553**	**1,104,496**
1. Értékpapírok kamatbevétel	50,853	86,718
2. Bankbetét kamata	10,430	54,013
3. Árfolyamnyereség	383,230	539,631
4. Osztalékbevétel	32,884	48,898
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	39,156	375,236
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**314,504**	**770,072**
Egyéb bevételek	**0**	**9**
Működési költségek	**121,219**	**114,394**
1. Alapkezelői díj	107,671	100,805
2. Letétkezelői díj	6,612	6,659
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,004	2,016
5. Főforgalmazói díj	2,860	2,880
6. Könyvvizsgálati díj	508	594
7. Bankköltség	1,286	561
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	131	751
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	147	128
V. Egyéb ráfordítások	**2,682**	**2,686**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**78,148**	**217,353**

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	**4,816,339**	**4,802,799**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,481,353	8,977,535
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,665,014	-4,174,736
Tőkeváltozás	**1,073,217**	**1,128,201**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	112,688	8,514
2. Értékelési különbözet tartaléka	194,100	249,919
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	158,646	44,632
4. Előző év(ek) eredménye	529,635	607,783
5. Üzleti év eredménye	78,148	217,353

	2021.12.31 Adatok E Ft-ban	2022.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**5,750,017**	**5,893,414**
Követelések	**943**	**8,861**
1. Egyéb követelések	943	8,861
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**4,385,917**	**5,158,347**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,954,316	940,438
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	790,431	2,228,595
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	1,050,128	1,342,453
5. Jelzáloglevél	396,942	396,942
6. Értékpapírok értékkülönbözete	194,100	249,919
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	15,022	82,419
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	179,078	167,500
Pénzeszközök	**1,363,157**	**726,206**
1. Pénzeszközök	1,363,157	726,206
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**158,646**	**44,632**

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	"C" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat
2019.12.31	1,346,206,260 Ft	8,047,117 EUR	111,565 USD	1.019117 Ft	0.010851 EUR	0.010097 USD
2020.12.31	1,559,833,949 Ft	10,996,552 EUR	384,036 USD	1.085671 Ft	0.011498 EUR	0.010899 USD
2021.12.31	1,333,002,609 Ft	11,960,538 EUR	439,370 USD	1.083740 Ft	0.011477 EUR	0.010868 USD
2022.12.30	1,329,200,683 Ft	11,050,875 EUR	476,626 USD	1.089066 Ft	0.01092 EUR	0.010423 USD

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.02.04	2022.08.31	HUF	EUR	103,647,375	363.68	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.02.09	2022.09.08	HUF	USD	143,936,400	315.65	456,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.02.09	2022.09.08	HUF	EUR	116,281,600	363.38	320,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.02.09	2022.02.10	USD	HUF	456,000	309.10	140,949,600	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.02.09	2022.02.10	EUR	HUF	320,000	353.30	113,056,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.03.04	2022.08.31	HUF	EUR	198,234,400	396.47	500,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.03.09	2022.08.31	HUF	EUR	156,380,000	390.95	400,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.03.09	2022.03.10	EUR	HUF	400,000	378.90	151,560,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.03.10	2022.08.31	EUR	HUF	500,000	394.38	197,188,250	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.03.11	2022.08.31	HUF	EUR	125,787,200	393.09	320,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.04.07	2023.04.06	HUF	EUR	99,849,750	407.55	245,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.04.12	2023.04.06	HUF	EUR	40,595,000	405.95	100,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.04.13	2022.10.13	HUF	USD	640,900,550	358.05	1,790,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.04.13	2022.10.13	HUF	EUR	469,824,000	391.52	1,200,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.04.13	2022.04.14	USD	HUF	1,790,000	349.15	624,978,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.04.13	2022.04.14	EUR	HUF	1,200,000	378.20	453,840,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.04.22	2022.10.20	HUF	USD	175,162,500	350.33	500,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.04.22	2022.04.25	USD	HUF	500,000	341.90	170,950,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.05.30	2022.06.17	HUF	EUR	314,305,600	392.88	800,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.06.14	2022.11.25	EUR	HUF	4,000,000	412.01	1,648,040,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.06.14	2022.06.16	HUF	EUR	1,592,520,000	398.13	4,000,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.06.15	2023.06.15	HUF	EUR	37,293,464	428.66	87,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.06.16	2022.11.23	EUR	HUF	2,190,000	412.60	903,594,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.06.16	2022.11.23	EUR	HUF	950,000	412.00	391,396,865	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.06.16	2022.11.23	USD	HUF	50,000	390.89	19,544,400	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.06.16	2022.11.23	EUR	HUF	3,500,000	412.21	1,442,734,685	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.06.16	2022.11.23	USD	HUF	355,000	392.48	139,330,400	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.06.16	2022.06.17	HUF	EUR	1,392,422,325	397.84	3,500,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.06.16	2022.06.17	HUF	USD	136,000,500	383.10	355,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.06.16	2022.06.17	HUF	EUR	377,752,490	397.63	950,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.06.16	2022.06.17	HUF	USD	19,077,383	381.55	50,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.06.16	2022.06.17	HUF	EUR	872,058,000	398.20	2,190,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.07.12	2023.07.13	HUF	EUR	132,248,630	464.03	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.07.15	2022.10.13	USD	HUF	1,490,000	412.04	613,943,772	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.08.30	2023.02.23	HUF	EUR	432,085,379	429.94	1,005,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.08.30	2022.08.31	EUR	HUF	1,005,000	406.39	408,417,629	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.09.06	2022.09.08	USD	HUF	456,000	405.40	184,862,400	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.09.06	2022.09.08	EUR	HUF	320,000	402.40	128,768,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.09.06	2023.04.20	HUF	USD	195,874,800	429.55	456,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.09.06	2023.04.20	HUF	EUR	138,576,000	433.05	320,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.09.08	2023.09.07	HUF	EUR	116,792,000	449.20	260,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.09.27	2022.11.23	HUF	USD	38,275,200	425.28	90,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.09.27	2022.11.23	HUF	EUR	61,620,660	410.80	150,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.10.11	2023.04.20	HUF	EUR	549,055,200	457.55	1,200,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.10.11	2022.10.13	EUR	HUF	1,200,000	429.30	515,155,200	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.10.11	2022.10.13	USD	HUF	300,000	442.67	132,801,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.10.11	2023.04.20	HUF	USD	139,517,370	465.06	300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.10.17	2022.11.23	HUF	EUR	211,301,750	422.60	500,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.10.18	2022.10.20	USD	HUF	500,000	420.00	210,000,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.10.18	2023.10.12	HUF	USD	234,460,000	468.92	500,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.10.19	2023.10.12	HUF	EUR	66,178,000	472.70	140,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.10.27	2023.10.26	HUF	USD	401,799,400	451.46	890,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.16	2023.11.09	HUF	EUR	179,920,000	449.80	400,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.11.21	2022.11.23	HUF	EUR	1,556,594,000	409.63	3,800,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.21	2022.11.23	HUF	EUR	897,681,000	409.90	2,190,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.11.21	2022.11.23	HUF	USD	19,965,600	399.31	50,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.21	2022.11.23	HUF	USD	106,026,500	400.10	265,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.21	2023.05.24	USD	HUF	340,000	416.77	141,701,800	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.21	2023.05.24	EUR	HUF	2,190,000	432.74	947,700,600	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.11.21	2023.05.24	USD	HUF	50,000	415.72	20,786,067	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.11.21	2023.05.24	EUR	HUF	3,800,000	432.17	1,642,246,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.21	2023.11.16	HUF	EUR	29,421,600	452.64	65,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.22	2023.04.20	USD	HUF	400,000	409.85	163,940,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.11.22	2023.11.16	HUF	EUR	84,983,960	447.28	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.24	2022.11.25	HUF	EUR	1,659,600,000	414.90	4,000,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.24	2023.05.25	EUR	HUF	4,000,000	438.02	1,752,080,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.11.28	2023.11.22	HUF	EUR	42,585,650	448.27	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2022.11.30	2023.05.24	HUF	USD	20,406,827	408.14	50,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2022.12.01	2023.11.30	HUF	EUR	85,908,500	452.15	190,000	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

Az Alap befektetési célja évi 2%-nál magasabb – a sorozatoknak megfelelően forint, euró és amerikai dollár – hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett minden naptári évben. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ állampapír-, deviza- és részvénypiacain, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de csökkenő piacon is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott alapként tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok alkalmazására is lehetőség nyílik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott eszközök kiválasztásával.
Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 50%-át.

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 inváziót 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 0,49%-os, „B” sorozata -4,85%-os, „C” sorozata -4,09%-os hozamot ért el a 2022. évben.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2022. március 2-től megszűnt az Alap „B” 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) és az Alap kockázati mutatójának meghatározásával.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-771/2022. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2023. január 1-i hatályba lépést követően változott az alkalmazott minimum hozamkorlát értéke 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 az A, B és C sorozat esetén 4-es (a közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbftv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

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

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.

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 16:41:15 +02'00'

Kozó Anikó

Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2023.04.26 09:51:35 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.