Éves jelentés
2023.

GENERALI ARANY OROSZLÁN NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAP

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest Váci utca 38.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000701818, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000710710, névérték: 0.01,- EUR

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2022.12.30-ra és 2023.12.29-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum
2022.12.30

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**8,777,929,899**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**8,795,627,936**	**HUF**	**100.20%**
Pénzpiaci eszközök	**991,286,381**	**HUF**	**11.29%**
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	22,397,472	HUF	0.24%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	444,809	HUF	0.01%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	915,099,600	HUF	10.43%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	53,344,500	HUF	0.61%
Állampapírok	**592,007,248**	**HUF**	**6.74%**
Államkötvény	*302,939,416*	*HUF*	*3.45%*
2023/B MÁK	2,868,016	HUF	0.03%
2029/B MÁK	100,023,800	HUF	1.14%
2029/B MÁK	200,047,600	HUF	2.28%
Diszkont kincstárjegy	*289,067,832*	*HUF*	*3.29%*
23/03/08 DKJ	192,695,732	HUF	2.19%
23/04/19 DKJ	96,372,100	HUF	1.10%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**849,294,078**	**HUF**	**9.68%**
DAX ETF	236,591,377	HUF	2.70%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	76,587,838	HUF	0.87%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	536,114,863	HUF	6.11%
Részvények	**6,326,316,364**	**HUF**	**72.07%**
Adidas AG	68,871,418	HUF	0.74%
Adyen	77,352,315	HUF	0.88%
Ahold Koninklijke	59,084,905	HUF	0.67%
Air Liquide	120,135,358	HUF	1.37%
Air Liquide II	8,107,944	HUF	0.09%
Airbus - EADS	186,630,171	HUF	2.13%
Allianz	201,025,563	HUF	2.29%
Anheuser-Busch Inbev	99,097,097	HUF	1.13%
ASML Holding	468,826,834	HUF	5.34%
AXA-UAP	130,356,422	HUF	1.49%
BANCA INTESA	62,378,963	HUF	0.71%
Banco Bilbao	90,200,340	HUF	1.03%
Banco Santander Central	100,953,056	HUF	1.15%
BASF SE	87,267,708	HUF	0.99%
BAYER AG	106,381,447	HUF	1.21%
BMW	50,059,268	HUF	0.57%
BNP Paribas	127,879,875	HUF	1.46%
CRH PLC	59,253,010	HUF	0.68%
Danone Groupe	59,704,052	HUF	0.68%
Deutsche Börse	52,288,660	HUF	0.60%
Deutsche Post	73,220,134	HUF	0.83%
Deutsche Telecom	149,197,190	HUF	1.70%
Enel	76,161,531	HUF	0.87%

ENI	66,471,519	HUF	0.76%
Essilor	101,583,450	HUF	1.16%
EUROAPI SASU	1,590,974	HUF	0.02%
Hermes International	144,590,313	HUF	1.65%
IBERDROLA	138,924,005	HUF	1.58%
Inditex	52,714,926	HUF	0.60%
Infineon technologie	79,653,753	HUF	0.91%
ING Groep	136,741,410	HUF	1.56%
Kering	85,643,494	HUF	0.98%
Linde PLC	366,769,088	HUF	4.18%
L'Oreal	151,549,059	HUF	1.73%
LVMH Hoet Hennessy	380,981,965	HUF	4.34%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	122,876,750	HUF	1.40%
Münchener Rück	91,865,380	HUF	1.05%
Pernod Ricard SA	125,028,094	HUF	1.42%
Philips	28,025,505	HUF	0.32%
Prosus	128,980,563	HUF	1.47%
Safran	93,594,460	HUF	1.07%
Sanofi	237,325,836	HUF	2.70%
SAP AG	250,770,634	HUF	2.86%
Schneider Electric	183,122,380	HUF	2.09%
Siemens	233,497,845	HUF	2.66%
Stellantis NV	66,683,200	HUF	0.76%
Total SA	363,857,269	HUF	4.15%
Vinci	112,017,968	HUF	1.28%
Volkswagen PFD	37,277,684	HUF	0.42%
Vonovia	29,745,579	HUF	0.34%
Deviza fedezeti ügyletek	**31,249,721**	**HUF**	**0.36%**
EUR/HUF	31,249,721	HUF	0.36%
Követelések	**5,474,144**	**HUF**	**0.06%**
Befektetési jegy Értékesítés	*980,801*	*HUF*	*0.01%*
Generali Arany Oroszlán B	980,801	HUF	0.01%
Esedékesség Fizetés	*4,493,343*	*HUF*	*0.05%*
Volkswagen PFD	4,493,343	HUF	0.05%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-17,698,037**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-17,698,037**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelői díj	-13,292,300	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-752,873	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,075,532	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-625,803	HUF	-0.01%
Különadó	-1,075,532	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-878,052	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2023.12.29

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10,043,339,054**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**10,062,321,647**	**HUF**	**100.20%**
Pénzpiaci eszközök	**457,505,682**	**HUF**	**4.53%**
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	11,756,257	HUF	0.12%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	452,098	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	417,811,848	HUF	4.14%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	27,485,479	HUF	0.27%
Állampapírok	**900,396,600**	**HUF**	**8.97%**
Államkötvény	*305,951,400*	*HUF*	*3.05%*
2029/B MÁK	203,967,600	HUF	2.03%
2029/B MÁK	101,983,800	HUF	1.02%
Diszkont kincstárjegy	*594,445,200*	*HUF*	*5.92%*
24/02/21 DKJ	198,148,400	HUF	1.97%
24/02/21 DKJ	396,296,800	HUF	3.95%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,074,076,240**	**HUF**	**10.70%**
DAX ETF	270,284,173	HUF	2.69%
DAX ETF	107,362,134	HUF	1.07%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	87,053,742	HUF	0.87%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	609,376,191	HUF	6.07%
Részvények	**7,630,343,125**	**HUF**	**76.00%**
Adidas AG	95,165,232	HUF	0.95%
Adyen	66,982,672	HUF	0.67%
Ahold Koninklijke	54,769,119	HUF	0.55%
Air Liquide	152,830,289	HUF	1.52%
Air Liquide II	10,314,528	HUF	0.10%
Airbus - EADS	224,720,951	HUF	2.24%
Allianz	231,534,053	HUF	2.31%
Anheuser-Busch Inbev	98,392,833	HUF	0.98%
ASML Holding	658,876,343	HUF	6.56%
AXA-UAP	141,102,278	HUF	1.40%
BANCA INTESA	75,890,920	HUF	0.76%
Banco Bilbao	125,949,931	HUF	1.25%
Banco Santander Central	130,204,531	HUF	1.30%
BASF SE	87,758,439	HUF	0.87%
BAYER AG	70,800,903	HUF	0.70%
BMW	57,864,853	HUF	0.58%
BNP Paribas	143,749,201	HUF	1.43%
Danone Groupe	68,058,437	HUF	0.68%
Deutsche Börse	57,034,220	HUF	0.57%
Deutsche Post	200,884,284	HUF	2.00%
Deutsche Telecom	166,509,300	HUF	1.66%
Enel	97,454,219	HUF	0.97%
ENI	73,436,343	HUF	0.73%

Essilor	104,269,272	HUF	1.04%
EUROAPI SASU	629,486	HUF	0.01%
Hermes International	183,619,566	HUF	1.83%
IBERDROLA	146,690,081	HUF	1.46%
Inditex	79,992,982	HUF	0.80%
Infineon technologie	101,283,588	HUF	1.01%
ING Groep	155,324,468	HUF	1.55%
Kering	145,092,759	HUF	1.44%
Linde PLC	423,278,124	HUF	4.21%
L'Oreal	195,787,281	HUF	1.95%
LVMH Hoet Hennessy	463,332,223	HUF	4.61%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	119,714,445	HUF	1.19%
Münchener Rück	108,403,487	HUF	1.08%
NOKIA	40,888,560	HUF	0.41%
Pernod Ricard SA	103,953,479	HUF	1.04%
Philips	42,154,398	HUF	0.42%
Prosus	112,568,911	HUF	1.12%
Safran	122,076,198	HUF	1.22%
Sanofi	226,764,996	HUF	2.26%
SAP AG	347,036,004	HUF	3.46%
Schneider Electric	243,536,119	HUF	2.42%
Siemens	292,688,899	HUF	2.91%
Stellantis NV	100,987,260	HUF	1.01%
Total SA	365,478,344	HUF	3.64%
Unicredit (new)	112,835,888	HUF	1.12%
Vinci	130,566,258	HUF	1.30%
Volkswagen PFD	34,235,843	HUF	0.34%
Vonovia	36,870,327	HUF	0.37%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-18,982,593**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-18,982,593**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelési díj	-13,902,202	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-831,273	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,187,534	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-750,398	HUF	-0.01%
Különadó	-1,187,534	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-918,340	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, 2023.12.29-én:

„A” sorozat: 4 962 660 667 db
„B” sorozat: 217 528 327 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2023.12.29-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.66704 Ft
„B” sorozat: 0.021262 EUR

IV. Az Alap összetétele

2022.12.30-ra és 2023.12.29-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

	2022.12.30		2023.12.29	
Megnevezés	**Érték (Ft)**	**Arány**	**Érték (Ft)**	**Arány**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**592,007,248**	**6.73%**	**900,396,600**	**8.95%**
Állampapírok	592,007,248	6.73%	900,396,600	8.95%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**7,175,610,442**	**81.58%**	**8,704,419,365**	**86.51%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	849,294,078	9.66%	1,074,076,240	10.67%
Részvények	6,326,316,364	71.93%	7,630,343,125	75.83%
Pénzpiaci eszközök	**991,286,381**	**11.27%**	**457,505,682**	**4.55%**
Deviza fedezeti ügyletek	**31,249,721**	**0.36%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**5,474,144**	**0.06%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**8,795,627,936**	**100.00%**	**10,062,321,647**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-17,698,037**		**-18,982,593**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**8,777,929,899**		**10,043,339,054**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2022 Adatok E Ft-ban	2023 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**631,529**	**586,238**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**696,381**	**601,274**
1. Értékpapírok kamatbevétel	23,944	104,486
2. Bankbetét kamata	44,606	58,999
3. Árfolyamnyereség	437,900	54,553
4. Osztalékbevétel	187,892	254,843
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	2,039	128,393
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**64,852**	**15,036**
III. Egyéb bevételek	**0**	**13**
IV. Működési költségek	**165,560**	**188,755**
1. Alapkezelői díj	145,616	167,075
2. Letétkezelői díj	9,619	11,043
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,916	3,343
5. Főforgalmazói díj	4,160	4,773
6. Könyvvizsgálati díj	1,261	1,526
7. Bankköltség	1,159	46
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	751	841
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	78	108
V. Egyéb ráfordítások	**4,500**	**4,759**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**461,469**	**392,737**

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

	2022.12.31 Adatok E Ft-ban	2023.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	**5,749,150**	**5,717,220**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40,201,273	40,352,547
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-34,452,123	-34,635,327
Tőkeváltozás	**3,028,301**	**4,325,099**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-569,303	-643,530
2. Értékelési különbözet tartaléka	2,089,704	3,099,242
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	31,250	0
4. Előző év(ek) eredménye	1,015,181	1,476,650
5. Üzleti év eredménye	461,469	392,737

	2022.12.31 Adatok E Ft-ban	2023.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**8,730,668**	**10,055,455**
Követelések	**5,474**	**0**
1. Egyéb követelések	5,474	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	**7,767,616**	**9,604,816**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5,099,366	5,673,576
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	284,833	541,028
4. Államkötvények	293,713	290,970
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	2,089,704	3,099,242
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	11,103	51,341
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	2,078,601	3,047,901
Pénzeszközök	**957,578**	**450,639**
1. Pénzeszközök	957,578	450,639
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**31,250**	**0**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2019.12.31	4,828,539,300 Ft	2,259,099 EUR	1.174070 Ft	0.017355 EUR
2020.12.31	5,554,676,569 Ft	4,103,248 EUR	1.235018 Ft	0.016520 EUR
2021.12.31	6,520,256,889 Ft	7,610,539 EUR	1.469498 Ft	0.01945 EUR
2022.12.30	7,109,714,994 Ft	4,167,932 EUR	1.441190 Ft	0.017581 EUR
2023.12.29	8,272,954,619 Ft	4,625,070 EUR	1.667040 Ft	0.021262 EUR

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	ING	2023.02.21	2023.02.23	EURO	MAGYAR FORINT	1,560,000	382.137	596,133,720	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	ING	2023.02.21	2023.08.23	MAGYAR FORINT	EURO	635,289,720	407.237	1,560,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	ING	2023.03.02	2023.08.23	EURO	MAGYAR FORINT	1,560,000	395.834	617,501,040	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	ING	2023.03.14	2023.06.15	MAGYAR FORINT	EURO	633,035,302	405.7919	1,560,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	ING	2023.04.06	2023.04.13	MAGYAR FORINT	EURO	489,094,710	376.2267	1,300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	OTP	2023.04.13	2023.04.20	MAGYAR FORINT	EURO	489,222,500	376.325	1,300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	OTP	2023.04.13	2023.04.13	EURO	MAGYAR FORINT	1,300,000	375.29	487,877,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	ING	2023.04.19	2023.06.15	EURO	MAGYAR FORINT	1,560,000	382.69	596,996,400	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	OTP	2023.04.19	2023.04.27	MAGYAR FORINT	EURO	493,070,500	379.285	1,300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	OTP	2023.04.19	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	1,300,000	378.27	491,751,000	zárás

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 2023. március 28-án kelt H-EN-III-166/2023. számú határozatával engedélyezte Varga Róbert Gergely újraválasztását a Társaság Igazgatóságának tagjaként.
A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2023. március 30-án Varga Róbert Gergelyt a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának tagjává újraválasztották 2028. április 01. napjáig.

A Magyar Nemzeti Bank 2023. április 14-én kelt H-EN-III-208/2023. számú határozatával engedélyezte Patrik Hudec kinevezését a Társaság Igazgatóságának tagjaként.
A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2023. március 30-án Patrik Hudecet a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának tagjává választották 2028. április 01. napjáig, egyúttal elfogadták Leonardo Meoli lemondását.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2023. június 5. napján kelt 01-10-044465/280 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 Generali CEE Holding B.V., mint a Generali Biztosító Zrt, és a Generali Befektetési Zrt. egyedüli részvényese, a 2023. június 20-án hozott részvényesi határozattal elfogadta a beolvadásos kiválásra vonatkozó vagyonmérleg- és vagyonleltár-tervezeteket, a Közös Szétválási és Egyesülési Tervet, és a Közös Szétválási és Egyesülési Szerződés tervezetét. Ennek eredményeként a Generali Biztosító Zrt-nek, mint Átadó Társaságnak a Generali Alapkezelő Zrt-ben fennálló, annak jegyzett tőkéje 74%-át megtestesítő részesedése a Generali Befektetési Zrt, mint Átvevő Társaság tulajdonába került 2023. szeptember 30-i hatállyal, ezt a változást A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2023. október 13. napján kelt 01-10-044465/285 számú végzésével a Társaság kérelme alapján bejegyezte.
A fentieken túlmenően a Generali Alapkezelő Zrt. beolvadást kezdeményezett, akként, hogy a Generali Befektetési Zrt, mint megszűnő társaság teljes egészében beolvadt a Generali Alapkezelő Zrt-be, mint átvevő társaságba és megszűnt, a Társaság pedig a Megszűnő Társaság általános jogutódja lett 2023. december 31-i hatállyal. A Közös Egyesülési Tervet, és a Közös Egyesülési Szerződést a Társaság és a Megszűnő Társaság

2023. szeptember 15. napján írták alá. A tranzakció eredményeképpen a Generali Alapkezelő Zrt. egyedüli, kizárólagos közvetlen tulajdonosává a Generali CEE Holding B.V. vált, ezt a változást a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a 2023. december 5. napján kelt 01-10-044465/294 számú végzésével a Társaság kérelme alapján bejegyezte.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2023. évben:

Közvetítői jogviszony megszűnése:

Név:	Kökényesi Róbert Imre
Cím:	4087 Hajdúdorog, Régi Tokaji út 71.
Törzsszám:	63873856
Hatály:	2023. április 20.

Név:	Molnár Csanád
Székhely:	1145 Budapest, Korong utca 12/B. 1.
Törzsszám	64516936
Hatály:	2023. április 21.

Név:	Nelson Biztosítási Alkusz Biztosításközvetítő Zrt.
Székhely:	8000 Székesfehérvár, Vörösmarty tér 1.
Cégjegyzékszám:	07-10-001228
Hatály:	2023. április 28.

Név:	Officium Generale Kft.
Székhely:	1062 Budapest, Andrássy út 100.
Cégjegyzékszám:	01-09-972099
Hatály:	2023. május 13.

Név:	Kósa Family Biztosítási és Pénzügyi Tanácsadó Kft.
Székhely:	2900 Komárom, Dobó István u. 18.
Cégjegyzékszám:	11-09-017741
Hatály:	2023. május 15.

Név:	Castus Invest 2003 Bt.
Székhely:	7400 Kaposvár, Zárda utca 7.
Cégjegyzékszám:	14-06-0306658
Hatály:	2023. május 19.

Név:	GP Consulting Kft.
Székhely:	1132 Budapest, Váci út 36-38.
Cégjegyzékszám:	01-09-077840
Hatály:	2023. június 9.

Név:	PULZUS-MED 72 Egészségügyi, Biztosítás Ügynöki Szolgáltató Bt.
Székhely:	4600 Kisvárda, Táncsics Mihály u. 1.
Cégjegyzékszám:	15-06-083806
Hatály:	2023. július 31.

Név:	N&J Consulting Pénzügyi Tanácsadó Kft.
Székhely:	4031 Debrecen, Lóskúti út 34.
Cégjegyzékszám:	09-09-032676
Hatály:	2023. augusztus 15.

Név:	Váczi László
Székhely:	8000 Székesfehérvár, Sasvári utca 1.
Törzsszám:	I7907
Hatály:	2023. augusztus 31.

Név:	Roar Biztosítási és Pénzügyi Közvetítő Kft.
Székhely:	1056 Budapest, Váci utca 81.
Cégjegyzékszám:	01-09-881585
Hatály:	2023. november 30.

Név:	Békés Gener Kft.
Székhely:	5900 Orosháza, Táncsics u. 34/B. 1./1.
Cégjegyzékszám:	04-09-014728
Hatály:	2023. december 10.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfolió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfolió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfolió felépítésével.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszútávon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.
Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.
Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50 + 15% RMAX Index.
Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfolió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

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

Az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 rendelet 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy **az Alap figyelembe veszi a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat.** A főbb káros hatások a befektetési döntések azon hatásai, amelyek negatív hatást gyakorolnak a fenntarthatósági tényezőkre.

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

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

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

Állampapírpiac

2023. I. negyedév

Az első negyedévben a hozamgörbe meredekebbé vált, az éven belüli papírok hozama emelkedett a szigorú monetáris politikának köszönhetően, míg a hosszú lejáratú kötvények hozama mérséklődött a javuló makróadatok következtében. A kockázati felárunk 198-ról 169-re mérséklődött március végére, ahol enyhe romlást március közepétől figyelhettünk meg, amely a banki események miatti kockázatkerülésnek tudható be.

2023. II. negyedév

Az állampapír piac hozamai jelentős mértékben csökkentek a 2. negyedév végére. Erőteljesebb hozamcsökkenést a görbe elején láthattunk, melynek következtében mind a második negyedévben, mind féléves viszonylatban elmondható, hogy az inverz hozamgörbe meredeksége mérséklődött (2. negyedévben: -6,6%-ról -3,2%-ra). Ez azt jelenti, hogy március végéhez képest az éven belüli papírok hozama 4,1-5,2% -kot esett, megközelítve a 10%-ot, míg a 3-5 éves szegmens 1,7%-kal (8,7-7,6%-ra), 10 éves 1,5%-ka (6,98 %-ral), míg a 20 éves futamidejű referencia állampapír 1,1%-kot (6,8%-ra) csökkent. A negyedévi hozamesés következtében a kötvényindexek féléves teljesítménye jelentősen megugrott, éven belüli futamidejű kötvényeket tartalmazó RMAX index 8,02%, míg az éven túli kötvényeket tömörítő MAX index 14% teljesítményt ért el. A magyar specifikus, jelentős hozamesés az új szabályozási környezet miatt fellépő és megugró keresletnek volt köszönhető. A diszkont papírok keresletét segítette, hogy a befektetési alapoknak a likviditási eszközök 20%-át diszkont papírban kell tartani, míg a hosszú kötvények iránti igény a banki vásárlásoknak volt köszönhető.

2023. III. negyedév

A hazai állampapír-piacon a hozamgörbe rövid és középső része csökkent, míg a hosszú oldal növekedett, így összeségében laposodott a görbe. Az előző negyedévhez képest a külföldiek által tartott állampapírok aránya a negyedév során emelkedett, majd a felerősödő nemzetközi kockázatok mellett jelentősen csökkent a negyedév végén. A külföldi befektetők eladásait követően 3. negyedév végére az előző negyedévhez képest 5%-ot csökkent az állomány. A hazai kamatvágások következtében az éven belüli kötvények hozama közel 2%-ot tudott mérséklődni, a 3 hónapos diszkont papír 8,17%-on zárta a hónapot, a 3-5 éves szegmensnél 40-10 bázispont erősödés, míg a 10 -20 éves kötvények esetében 50 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető a negyedév végére. A hosszú kötvények hozamát a nemzetközi hangulat, globális hozamemelkedés, illetve a profitrealizálás miatti eladások hajtották felfelé.

2023. IV. negyedév

A külföldi befektetők által birtokolt forint állampapír állomány 14 százalékot emelkedett az év során. A IV. negyedévben jellemzően 7000 milliárd feletti állampapír állományt tartottak a külföldiek, azonban a szokásos év végi eredményrealizálás, illetve pozíciózárások miatt 5900 milliárd Ft környékén zárta az évet.
A negyedév során erőteljes hozamcsökkenés volt megfigyelhető a hazai állampapírpiacon futamidőtől függetlenül. A szeptember végén még fennálló inverz hozamgörbe jelentősen lefelé tolódott, normalizálódott 5 éves futamidőtől kezdve, illetve a rövid hozamok erőteljesebb csökkenésének köszönhetően a görbe laposabbá vált. A rövidebb futamidejű kötvények hozamai (3 hónaptól 3 évig) 2,2 százalékkal, míg 5 és 20 éves kötvények hozamai átlagosan 1,4 százalékkal kerültek lejjebb. Ez a hozamcsökkenés éves szinten még látványosabb, az éven belüli kötvények hozama 700 bázisponttal, 3 és 10 év között 400 bázisponttal, míg a 15 – 20 éves futamidejű kötvények esetében 230 bázisponttal estek. A teljes hozamgörbe 6,5 százalék alatt zárta az évet. A jelentős hozamcsökkenésnek az oka egyrészt globális jó hangulatnak is köszönhető volt, amely azt feltételezi, hogy mind a FED, mind az EKB nem emeli tovább az irányadó kamatait a jó makróadatok tekintetében. Másrészt hazai fundamentumoknak köszönhető, mely szerint az infláció erőteljesen csökken, melynek következtében a hazai Jegybank erőteljes alapkamatcsökkentéseit folytatja. Év végén a rövid papírok iránti kereslet jelentős volt, melynek oka, hogy a szabad likviditást kívánták a befektetők a számláról csökkenteni. A meghirdetett kötvényaukciók rendre túljegyzéssel zajlottak, amely tovább hajtotta lefelé a hozamokat, amely még mindig magasabb szinten van a régiós hozamokhoz viszonyítva.

Forint árfolyam

2023. I. negyedév

Hazai fizetőeszközünk erősödő trendcsatornában volt, az első negyedév végére 4,9%-ot erősödött az euróval szemben, amelyet az MNB szigorú monetáris politikája támogatott. Március közepén látszódott egy megingás az árfolyamban, amely a kvázi bankpániknak volt köszönhető, de hónap végére a megnyugtató jegybanki helytállásoknak köszönhetően a forint iránti kereslet is javuló tendenciát mutatott. A negyedév során a forint a legjobban teljesítő devizává vált a régióban.

2023. II. negyedév

Forint a második negyedévben is erősödni tudott az euróval és dollárral szemben, a negyedév végére 1,8 százalékkal értékelődött fel az euróhoz képest. Az uniós források lehívásának bizonytalansága továbbra is kockázatot jelenttettek, továbbá míg az EKB és Fed további monetáris szigorítást tervezett, hazánkban már lazulni kezdtek a kondíciók.

2023. III. negyedév

A negyedév során a forint gyengült az euróval és a dollárral szemben is, összességében 4,4 százalékkal értékelődött le az euróhoz viszonyítva az előző negyedévhez képest, így a legrosszabban teljesítő devizává vált a régióban ebben a negyedévben. Míg a Fed és az EKB a kamatokat szinten tartotta, addig a hazai jegybank a monetáris kondíciók lazításába kezdett. Ez a dinamika a forint gyengüléséhez vezetett. A dollár erősödése (eurusd kurzus csökkenése (Q3-ban 3%) a feltörekvő piaci devizák gyengülését segítették, így a kamatcsökkentésen kívül ez a folyamat is támogatta a forint gyengülését.

2023. IV. negyedév

A negyedév során is folytatódott az erősödés, amely 1,6 százalékkal értékelte fel a forintot az euróval szemben. A hazai monetáris kondíciók lazítása ellenére a forint stabil és erős maradt. A forint az euróval szemben 378,12-n, míg dollárral szemben 346,49-en zárta az évet. A dollár 4,4 százalékot gyengült az euróval szemben az utolsó negyedévben, amely a feltörekvő piaci devizák erősödését segítette elő. Ez a tendencia segítette a forint erősödését, vagy ellentámaszt nyújtott a kamatvágás gyengítő hatásának.

Alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank az első három negyedévben 13 százalékos szinten tartotta az alapkamatot. Az O/N betéti kamat 100 bázispontos szeptemberi csökkentése mellett a betéti kamat szintje és az alapkamat összeért.

A Magyar Nemzeti Bank a negyedik negyedévben, minden hónapban 75 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, annak következtében, hogy az infláció a várakozásoknak megfelelően jelentősen mérséklődött. Az alapkamat 10,75 százalékon zárta az évet. A gazdaság felpörgetéséhez alacsonyabb kamatkörnyezetre lenne szükség, azonban a további monetáris kondíciók csökkentése adatvezérelt módon fog megtörténni.

Részvénypiacok

2023. I. negyedév
Egyesült Államok

Az amerikai részvénypiacokat tekintve a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 7,48%-ot, a technológia tulsúlyos Nasdaq index 17,05%-ot emelkedett a negyedév során az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones index minimális 0,93%-os emelkedéssel zárt.
A makrogazdasági adatokat tekintve januárban jelent meg a tavaly decemberi inflációs adat, ami markánsabb csökkenést hozott mivel 7,1%-ról 6,5%-ra süllyedt, a januárra vonatkozó adat már mérsékeltebb csökkenést mutatott, mivel 6,4%-ra süllyedt a decemberi 6,5%-ról, ez leginkább az év elején esedékes termékek és szolgáltatások újra árazódása miatt volt. A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a decemberi mélypont után emelkedésnek indult mind a feldolgozóipari alindex mind a szolgáltató szektor indexe. Az előbbi 46,9 az utóbbi pedig 46,8 pontra emelkedett.
Nem okozott meglepetést a Fed kamatdöntő testülete februárban, miután 25 bázisponttal 4,5-4,75%-ra emelte az alapkamatot. Ezen a szinten 2007 óta nem volt a kamat.
Brutális munkaerőpiaci adatok láttak napvilágot a hónap során az USA-ban. Nem csak a munkanélküliségi ráta csökkent a decemberi 3,5 százalékról 3,4 százalékra januárra vonatkozóan, (miközben 3,6 százalékot vártak), hanem a foglalkoztatottak száma is növekedett. Nem is picit, a mért szegmensekben több mint duplájára.

Európai részvénypiacok

Az első negyedévben kiemelkedő teljesítmény nyújtottak az európai részvénypiacok. Az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx index 14,32%-ot, a német DAX index 12,25%-ot, a francia CAC 40 index 13,39%-ot, az olasz FTSEMIB index 15,06%-ot, az angol FTSE 100 3,55%-ot, a spanyol IBEX index 12,78%-ot emelkedett.
Az EKB a vártnak megfelelően 50 bázisponttal, 3,0%-ra emelte az alapkamatot februárban.
A makrogazdasági adatokat tekintve az infláció 8,5%-ra süllyedt februárban, ami megfelelt a várakozásoknak, a maginfláció azonban 5,6%-ra emelkedett, ami továbbra is erős inflációs nyomást sugallt az Eurózónában. A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve 48,5 pontra süllyedt a feldolgozóipari index még a szolgáltatószektor indexe 52,7 pontra emelkedett.

Feltörekvő piacok

A feltörekvő piacokat tekintve az MSCI globális feltörekvő piaci részvényindexe 3,97%-ot a CETOP Közép-kelet európai régió indexe 4,37%-ot, a latin amerikai index 4,27%-ot, a távolkeleti index 6,41%-ot, a Kínai részvényindex 5,31%-ot emelkedett, egyedül az Indiai részvényindex süllyedt, mindösszesen 2,87%-ot.

Hazai Részvények

A BUX index 3,37%-os süllyedéssel zárta a negyedévet, amivel lemaradó volt a negyedév során. A főbb komponensek közül egyedül a Magyar Telekomnak sikerült pozitív tartományban zárni a negyedévet 18,14%-os emelkedéssel. Az OTP 1,27%, a Mol 1,46%-os enyhe süllyedéssel, a Richter markáns 11,75% eséssel zárta a negyedévet.

2023. II. negyedév
Egyesült Államok

2023 második negyedévében is folytatódott a 2022. október végén kialakuló emelkedő trend a részvénypiacokon, annak ellenére, hogy a fő jegybanki döntéshozók rendre szigorú hangnemet ütöttek meg az egyes kamatdöntő ülések után. Összességében 2023. első féléve rendkívül pozitívan alakult az amerikai részvénypiacokon, a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 16,88%-ot, a Dow Jones ipari index 4,94%-ot még a Nasdaq technológiai vállalatokat tömörítő index 32,32%-ot emelkedett, ami 1983 óta a legjobb első féléves teljesítménye a Nasdaqnak.
Ami a második negyedévi teljesítményeket illeti az S&P 500 részvényindex 8,74%-ot, a Dow Jones index 3,97%-ot a Nasdaq pedig 13,05%-ot emelkedett.
A Federal Reserve május 3-i kamatdöntésén a várakozásokkal megegyezően további 25 bázispontos alapkamat emelésről döntöttek.
Az Egyesült Államok első negyedéves GDP adatai csalódást okoztak, a várt 1,9 százaléktól jelentősen elmaradva 1,1 százalékos évesített növekedést mutatott a gazdaság.

Erős teljesítményt mutatott az amerikai munkaerőpiac májusban, 339 000 fővel nőtt a nem mezőgazdaságban foglalkoztatottak száma, mely továbbra sem könnyítette meg a Fed helyzetét. A munkanélküliségi ráta enyhén emelkedett 3,4 százalékról 3,7 százalékra, azonban továbbra is rekord alacsony szinteken állt.
Tovább tudott csökkeni az infláció, májusban 4 százalékra lassult az áprilisi 4,9%-ot követően. A maginfláció (az energia és élelmiszeráraktól tisztított árszínvonal változás) nem mutatott hasonlóan meredek korrekciót. Ugyan a megelőző havi 5,5 százalékos szint után 5,3 százalékra lassult, továbbra sem állt igazán távol a korábbi csúcstól.
Június közepén a Federal Reserve a piaci várakozásokkal összhangban, nem emelte a tovább a jegybanki alapkamatot, így az az 5 százalék és 5,25 százalék közötti sávban maradt.

Európa

Az Európai részvénypiacokat tekintve az első félévben 15-20% közötti emelkedés volt tetten érhető az egyes nyugat európai részvényindexekben, ez alól egyedül az angol piac volt kivétel, amely lemaradó volt a 3,11%-os emelkedéssel. Ami a negyedévet illeti az Eurostoxx 50 index 4,25%-ot, a német Dax index 3,32%-ot, az olasz FTSEMIB index 7,15%-ot a spanyol IBEX 5,78%-ot a francia CAC 40 index 3,54%-ot emelkedett még az angol FTSE100 -0,42%-ot süllyedt.
Az EKB május 4-én – az előző 50 bázispontos kamatemelését követően – kisebb mértékben, 25 bázisponttal növelte az irányadó kamatot. Az irányadó ráta így 3,25 százalékos szintre emelkedett.
Az eurózónában tapasztalt infláció 6,9 százalékról 7 százalékra növekedett, azonban a maginfláció pozitív meglepetést okozott. A márciusi 5,7 százalékról 5,6 százalékra csökkent az energiaárakat nem tartalmazó maginflációs ráta
Az Európai Unió statisztika hivatala 6,1 százalékos inflációról számolt be májusban, mely jelentős csökkenést jelent a megelőző havi 7 százalékos szintről. Az elemzők 6,4 százalékot vártak, így az adat pozitív meglepetést okozott. A maginfláció is csökkenést mutatott, az 5,7 százalékos márciusi csúcs után 5,3 százalékra csökkent az energiaárakat nem tartalmazó inflációs mutató.
Az eurózóna legnagyobb gazdasága, Németország, technikai recesszióba került a legutóbbi negyedéves GDP adatok alapján. A német gazdaság 0,3 százalékkal csökkent, míg a szakértők stagnálást vártak.
Az Európai Központi Bank emelte a kamatszinteket az infláció lassulásának érdekében. A jegybank 25 bázisponttal emelte az alapkamatot és az elnök Lagarde nyilatkozata alapján további emelések voltak várhatók, tekintve, hogy nem voltak elégedettek az inflációs kilátásokkal. Az eurózóna alapkamata 3,5 százalékos szinten állt a júniusi döntést követően.

Feltörekvő piacok

A feltörekvő piacokat illetően az MSCI globális feltörekvő piaci részvényindexe 0,97%-ot az S&P Latin Amerika index 15,99%-ot a CETOP közép-kelet európai index 14,56%-ot, az indiai Sensex index 10,41%-ot emelkedett még az MSCI távolkeleti indexe 3,55%-ot, a kínai index pedig 9,81%-ot zuhant.

Hazai részvények

A hazai BUX index 19,35%-ot emelkedett a negyedév során, a nagyobb komponensek közül az OTP Bank részvénye 24,8%-ot, a Richter 20,22%-ot, a Mol 16,54%-ot a Magyar Telekom pedig 8,42%-ot emelkedett.

2023. III. negyedév
Egyesült Államok

Az első három negyedévet figyelembe véve a globálisan meghatározó S&P 500 részvényindex 13,06%-ot az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Index 2,73%-ot míg a technológia túlsúlyos Nasdaq 27,11%-ot emelkedett. A harmadik negyedévet az S&P -3,27%-os a Dow Jones -2,1%-os a Nasdaq -3,94%-os korrekcióval zárta.
A Federal Reserve a korábbi várakozásokkal megegyezően további 25 bázisponttal növelte a kamatszinteket, így az amerikai jegybanki alapkamat 5,5 százalékos szintre emelkedett.
Az Egyesült Államok munkanélküliségi rátája a júliusi 3,5 százalékról 3,8 százalékra emelkedett augusztusban, azonban ez még továbbra is a munkaerőpiac feszességét jelzi. Az infláció tovább gyorsult a nyár utolsó hónapjában, mivel a Júliusi 3,2% után 3,7%-ra emelkedett a pénzromlás mértéke. A maginfláció azonban a várakozásoknak megfelelően 4,7%-ról 4,3%-ra süllyedt.
Az amerikai jegybank 5,25-5,5%-on változatlanul hagyta a kamatokat, ami nem okozott meglepetést, a piaci szereplők túlnyomó többsége erre a döntésre számított.

Európa

A harmadik negyedévet tekintve az európai részvénypiacokon is többnyire negatív teljesítményeket láthattunk. Az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index 4,83%-ot, a német Dax index 4,71-ot a francia CAC 40 index 3,43%-ot, a spanyol IBEX 0,82%-ot korrigált, míg az olasz FTSEMIB index 0,55%-ot, az angol FTSE 100 index 2,07%-ot emelkedett.
A Federal Reserve-hez hasonlóan az EKB is 25 bázisponttal emelte az alapkamatot 4,25 százalékra júliusi kamatdöntő ülésén.
Az eurózónás infláció a júniusi 5,5 százalékról 5,3 százalékra lassult júliusban. A talán pontosabb árszínvonal proxyként szolgáló maginfláció azonban változatlanul az 5,5 százalékos júniusi szinten maradt.
Az inflációs adatok mellett az európai statisztikai hivatal GDP adatokat is közölt. Az eurózóna gazdasága a vártnál erősebben alakult a második negyedévben, amely ismét növekedést mutatott. A GDP 0,3 százalékkal alakult magasabban az első negyedévhez képest, illetve 0,6 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest.
Augusztusban az Eurózónás infláció 5,2% a maginfláció 5,3 százalék lett, ami megegyezik az előző havi szintekkel és jelentős csökkenést jelent az előző évhez képest.
Vegyes várakozások közepette 25 bázisponttal 4,5%-ra emelte az alapkamatot az EKB szeptemberben.

Feltörekvő piacok

A globális feltörekvő piacokat tekintve a globális feltörekvő piaci részvényindex 2,85%-ot süllyedt a negyedév során. A folyamatosan emelkedő amerikai kötvényhozamok és a dollár erősödése nehezítő körülmény volt a feltörekvő piacok számára. Az első félévben kiválóan teljesítő S&P Latin Amerika 40 részvényindex 5,57%-ot vesztett értékéből, a távol keleti részvényindex pedig 4,52%-ot korrigált. A kínai részvénypiac ahogy az év nagy részében eddig is negatív teljesítmény produkált 1,91%-os süllyedéssel. Az Indai részvényindex és a Közép-Kelet Európai részvényindex tudott emelkedni a harmadik negyedévben, az első 2,05%-ot a második 2,06%-ot.

Hazai részvények

A hazai részvényindexet tekintve elmondható, hogy kiemelkedően sikerült a harmadik negyedév, a BUX index 10,56%-ot emelkedett a negyedév során. A blue chip papírok közül az OTP 9,65%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, úgy, hogy szeptemberben jelentős korrekción ment keresztül a bank papírja mivel a pénzügyminiszter újabb bankadót helyezett kilátásba melynek hatására korrigált az árfolyam. A MOL 5,05%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, ha figyelembe vesszük az osztalékot is. Az osztalék nélküli árfolyammozgás 6,49%-os süllyedés volt a negyedév során. A Richter 5,88%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. Az Mtelekom hosszú idő után tudott kiemelkedően emelkedni a negyedév során mivel 33,5%-os rallyval fejezte be a harmadik negyedévet, ez annak volt köszönhető, hogy a Magyar Telekom további 1 millió háztartás számára hoz létre gigabites vezetékes internet kapcsolatot a következő négy évben és felgyorsítja az 5G lefedettség kiépítését az országban. Ennek együttes költsége mintegy 123 milliárd forintra rúg. Cserébe a magyar kormány megerősítette korábbi ígéretét, hogy 2025 januárjától eltörli a távközlési pótadót, valamint 2024 januárjától eltörli a távközlési vezetékekre vonatkozó közműadó fizetési kötelezettséget is.

2023. IV. negyedév
Egyesült Államok

Az amerikai részvényindexek közül az S&P 500 részvényindex 11,68%-os, a Dow Jones Index 13,09%-os a Nasdaq index 13,84%-os emelkedéssel zárta a negyedévet.
A ciklikus fogyasztói szektor és az olajártól erősen függő energia szektor gyengébben teljesített októberben. A két szektor követő index ETF-ek rendre 5,52 és 5,75 százalékkal csökkentek.
Októberben látott napvilágot az amerikai gazdaság harmadik negyedéves eredménye, melynek tekintetében a világ legnagyobb gazdaságának teljesítménye a vártnál erősebb lett, 4,9 százalékkal nőtt a GDP a harmadik negyedévben.
A részvénypiacok emelkedésével párhuzamosan ezen időszak egyik legtöbb kérdését felvető USA 10 éves állampapírhozama jelentősen csökkent az 5 százalék körüli szintről, 4,2-4,3 körüli szintekre.
A makrogazdasági adatokat tekintve az infláció 3,1%-ra süllyedt novemberben a maginfláció pedig 4%-on stagnált. A munkaerőpiaci adatokat tekintve a munkanélküliségi ráta 3,7%-ra süllyedt a mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottak száma 199 ezer fővel bővült. A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a szolgáltató szektor alindexe 50,8 pontra nőtt a feldolgozóipari alindex 49,4 pontra süllyedt. A novemberben közölt adatok alapján – március óta először – csökkent a kiskereskedelmi eladások mértéke, 0,1 százalékkal.
A Federal Reserve az alapkamatszintet július óta nem változtatta, 5,25-5,50 százalék között állt novemberben.

Európa

Az európai részvénypiacokat tekintve az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index 8,64%-ot a német DAX index 8,87%-ot, a francia CAC 40 index 5,93%-ot, a spanyol IBEX 8,23%-ot az angol FTSE 100 index 2,31%-ot, az olasz FTSE MIB index 8,37%-ot emelkedett.
Az Európai Központi Bank a vártnak megfelelően 4,5%-on tartotta az alapkamatot októberben.
A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a feldolgozóipar alindexe 44,2 pontra emelkedett a szolgáltató szektor indexe pedig 48,7 pontra emelkedett.
Az elemzői várakozások szerint a fogyasztói árindex a novemberi 2,4%-ról 3%-ra emelkedett decemberben, a maginfláció viszont 3,6%-ról 3,4%-ra enyhült.

Feltörekvő piacok

A globális feltörekvő piaci részvényindex 7,84-ot emelkedett az utolsó negyedévben. Az egyes régiókat megvizsgálva a Közép-Kelet európai régió 16,30%-ot emelkedett, amellyel a legjobb teljesítményt nyújtotta. Az indiai piacot tekintve a Nifty 50 index 10,95%-ot a Sensex index 9,96%-ot, a távol-keleti MXFEJ index pedig 5,12%-ot gyarapodott. Egyedül a kínai részvényindex korrigált 4,49%-ot.

Hazai részvények

A BUX index 8,56%-ot emelkedett az utolsó negyedévben. Az egyedi komponensek közül a Magyar Telekom 26,3%-ot emelkedett. Éves szinten az osztalékot is figyelembe véve 110%-ot lehetett keresni a telekommunikációs vállalat részvényeivel. Az MTEL-nél több pozitív fejlemény is volt 2023-ban. Jelentős, 14,5%-os inflációs díjkorrekciót tudott érvényesíteni a társaság tavasztól kezdve az árazásában. Új részvényesi javadalmazási stratégiáról döntött a társaság, melynek első lépése a megemelt osztalék és sajátrészvény visszavásárlás volt 2023-ban, a módosított eredmény 70%-át fordították erre a célra. A magyar állammal kötött együttműködés részeként 2024 januárjától megszűnik a közműadó, 2025 januárjától pedig a távközlési pótadó is eltörlésre kerül, mindkettő pozitívan hat a nyereségre. És mint osztalékpapír, értelemszerűen profitált a kockázatmentes hozamok csökkenéséből is.
Az OTP esetében a negyedéves teljesítmény 18,80% volt, éves szinten pedig 60%-os hozam volt realizálható. Egyrészt rendkívül erős eredménytermelés jellemezte az OTP csoportot. Az első 9 hónapot 29,8%-os korrigált saját tőke arányos nyereséggel (ROE) zárta, ami kiugróan magas. A profit egyre nagyobb része származik külföldről, a külföldi emelkedő kamatkörnyezet kimondottan jót tett a kamatjövedelmek alakulásának. Itthon pedig az extrém magas kamatszint normalizálódása volt pozitív. Közben a hitelportfolió minősége jó maradt, így minimális céltartalékképzésre volt csak szükség, sőt sok leánybank esetében feloldások történtek. A hozamcsökkenés eredményeként megvalósuló átárazódás talán itt a legszembetűnőbb. Az év eleji 0,85-ös P/BV értékeltség 1,3-ra emelkedett, amihez nagyon magas jövedelmezőség is társul.
A MOL mindössze 1,15%-ot emelkedett az utolsó negyedévben, éves szinten pedig 8%-ot, amit az osztalék 22%-os hozamra szépít. A környezet sokkal kedvezőtlenebbül alakult, mint 2022-ben. A különadók, főleg a hazai különadók pedig továbbra is jelentős részt hasítanak ki a profitból. Közben a tranzitköltségek is emelkedtek, szintén negatívan befolyásolva a profitokat.
A blue-chip-ek közül a Richter teljesített leggyengébben, utolsó negyedévben 1,85%-ot süllyedt az árfolyam, éves szinten pedig 10%-os emelkedést mutatott a gyógyszergyártó papírja. A Richter eredményeiben kettőség volt megfigyelhető. A Vraylar változatlanul hasít, az amerikai értékesítések 33,7%-kal bővültek az első 9 hónap adatai alapján, viszont a forint erősödése nem kedvezett az erősen exportorientált cégnek, és a rubel gyengülése még egy lapáttal rátett erre.

Az Alap „A” sorozata 15.67%-os, „B” sorozata 20.94%-os hozamot ért el 2023. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 14.35%, a „B” sorozat esetében 19.57% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2023. április 30-tól megszűnt az Alap „A” sorozat befektetési jegyeinek forgalmazása az MKB Bank Nyrt.-n keresztül az MKB Bank és Takarékbank egyesülése miatt, a forgalmazás a jelzett dátumtól a jogutód MBH Bank Nyrt.-n keresztül történik.

2023. április 30-tól megszűnt az Alap „A” sorozat befektetési jegyeinek forgalmazása az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-n keresztül, a forgalmazás a jelzett dátumtól a jogutód MBH Befektetési Bank Zrt.-n keresztül történik.

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.

2023	Fix (havi) bér	Prémium, jutalom	Teljes javadalmazás	Kedvezményezettek száma
2023.01-12. havi teljes kifizetett javadalmazás	231,054,499 Ft	66,202,893 Ft	297,257,392 Ft	16
2023.01-12. havi kifizetett javadalmazás a vezetőknek és azon kollégáknak akik az alapkezelő kockázati profiljára hatással vannak	155,214,185 Ft	54,247,343 Ft	209,461,528 Ft	9

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 A sorozatának várható hozam-kockázat profilja 4-es (közepes kockázatú), az EURO-ban denominált B sorozatának várható hozam-kockázat profilja 4-es (közepes kockázatú),) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 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.

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 2023. évi Éves beszámolójának Mérlege**
2. **számú melléklet: Az Alap 2023. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
3. **számú melléklet: Az Alap 2023. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Varga Róbert Gergely Digitálisan aláírta: Varga Róbert Gergely Dátum: 2024.04.16 14:19:50 +02'00'

Kozó Anikó Digitálisan aláírta: Kozó Anikó Dátum: 2024.04.16 10:19:46 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.