Éves jelentés
2023.

GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP

Generali Mustang Amerikai 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 Mustang Amerikai 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 Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest Váci utca 38.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Mustang Amerikai 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: HU0000705603, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000710702, 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 (2022.12.30-ra és 2023.12.29-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum
2022.12.30

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**12,606,214,720**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**12,631,790,134**	**HUF**	**100.20%**
Pénzpiaci eszközök	**879,968,336**	**HUF**	**6.98%**
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	826,564,808	HUF	6.56%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	53,403,528	HUF	0.42%
Állampapírok	**1,095,041,528**	**HUF**	**8.69%**
Államkötvények	*713,036,996*	*HUF*	*5.66%*
2023/B MÁK	2,868,016	HUF	0.02%
2029/B MÁK	710,168,980	HUF	5.64%
Diszkont kincstárjegy	*382,004,532*	*HUF*	*3.03%*
23/03/08 DKJ	192,695,732	HUF	1.53%
23/06/28 DKJ	189,308,800	HUF	1.50%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**2,201,343,924**	**HUF**	**17.46%**
Energy Sector ETF	328,607,296	HUF	2.61%
ETFMG Prime Cyber Security ETF	206,858,800	HUF	1.64%
Financial Sector ETF	96,361,920	HUF	0.76%
Financial Sector ETF	96,361,920	HUF	0.76%
Industrial Sector ETF	258,268,730	HUF	2.05%
iShares Biotech ETF	123,307,572	HUF	0.98%
Spider	718,356,512	HUF	5.70%
Vaneck Vectors Semiconductor	76,240,499	HUF	0.60%
Vanguard S&P 500 ETF	296,980,675	HUF	2.36%
Részvények	**8,446,422,003**	**HUF**	**67.00%**
3M Corp	13,515,464	HUF	0.10%
Abbott Laboratories	57,744,270	HUF	0.44%
Abbvie Inc.	121,427,290	HUF	0.93%
Accenture	47,617,064	HUF	0.38%
Adobe	63,213,795	HUF	0.50%
Advanced Micro Devices	30,829,649	HUF	0.24%
Akamai Technologies Inc.	9,500,947	HUF	0.08%
Albemarle Corp	28,514,488	HUF	0.23%
Align Technology	5,546,164	HUF	0.04%
Alphabet Inc class A	298,316,218	HUF	2.37%
Altria	20,606,799	HUF	0.16%
Amazon.com	198,809,856	HUF	1.58%
American Express	27,753,360	HUF	0.22%
American International Group	11,879,002	HUF	0.09%
American Tower	39,795,782	HUF	0.32%
AMGEN	39,467,438	HUF	0.31%
Apa Corp.	17,536,742	HUF	0.14%
Apple	536,933,126	HUF	4.26%
Applied Materials	23,779,417	HUF	0.19%
Arista Networks	22,794,384	HUF	0.18%
AT & T Inc	34,581,344	HUF	0.27%

Bank Of America	93,318,912	HUF	0.74%
Baxter Intl	14,361,307	HUF	0.11%
Becton Dickinson	23,883,856	HUF	0.19%
Berkshire Hathaway Inc.	197,280,838	HUF	1.56%
Biogen Idec	10,403,331	HUF	0.08%
BlackRock	33,277,265	HUF	0.26%
Blackstone Group	27,871,699	HUF	0.22%
Boeing	28,625,313	HUF	0.23%
Booking Holdings	37,855,020	HUF	0.30%
BorgWarner	7,560,560	HUF	0.06%
Boston Scientific	20,859,256	HUF	0.17%
Bristol-Myers	43,248,282	HUF	0.34%
British Am Tobacco ADR	7,509,843	HUF	0.06%
Broadcom Ltd.	68,267,536	HUF	0.54%
Capital One Financials	12,223,124	HUF	0.10%
Carlyle Group	22,420,582	HUF	0.18%
Carrier Global	15,496,800	HUF	0.12%
Caterpillar	44,998,950	HUF	0.36%
Centene	24,647,613	HUF	0.20%
CF Industries	16,003,968	HUF	0.13%
Charles Schwab	17,203,514	HUF	0.14%
Charter Communications	12,739,309	HUF	0.10%
Chevron	88,941,229	HUF	0.71%
Chipotle	13,031,306	HUF	0.10%
Chubb	20,718,752	HUF	0.16%
Cigna	62,238,906	HUF	0.49%
Cisco Systems	71,589,581	HUF	0.57%
Citi Group New	59,472,022	HUF	0.47%
CME Group Inc.	12,634,870	HUF	0.10%
Coca Cola	71,691,014	HUF	0.57%
Cognizant Tech Solutions Corp.	10,742,570	HUF	0.09%
Colgate	14,799,914	HUF	0.12%
Comcast	52,550,118	HUF	0.42%
Conoco	44,330,240	HUF	0.35%
Constellation Brands Inc-A	10,882,980	HUF	0.09%
Corning	5,999,610	HUF	0.05%
Corteva	3,665,690	HUF	0.03%
Costco Wholesale	42,874,480	HUF	0.34%
COTERRA ENERGY INC	9,230,458	HUF	0.07%
Crown Castle Intl.	25,478,618	HUF	0.20%
CSX Corp	15,712,065	HUF	0.12%
Cummins	13,653,526	HUF	0.11%
CVS Caremark	38,510,581	HUF	0.31%
Danaher	49,856,493	HUF	0.40%
Deere	32,215,311	HUF	0.26%
Delta	9,258,634	HUF	0.07%
Devon Energy	39,283,731	HUF	0.31%
Digital Realty Trust	15,067,773	HUF	0.12%
Discover Financial	14,701,110	HUF	0.12%
DISCOVERY INC	4,305,789	HUF	0.03%
Dollar Tree	17,269,258	HUF	0.14%
Dow	12,607,723	HUF	0.10%
Dowdupoint Inc.	17,171,424	HUF	0.14%
DR Horton	13,395,246	HUF	0.11%
DXC Technology	4,977,760	HUF	0.04%

EBAY	10,905,615	HUF	0.09%
Edison International	9,560,305	HUF	0.08%
Edwards Lifesciences	16,817,691	HUF	0.13%
Elevance Health (Anthem)	38,542,514	HUF	0.31%
Eli Lilly	103,079,078	HUF	0.82%
Embecta	475,047	HUF	0.00%
EOG Resources	12,164,518	HUF	0.10%
Exxon Mobil	149,175,014	HUF	1.18%
F5 Networks	10,782,767	HUF	0.09%
FedEx Corp.	6,506,778	HUF	0.05%
Fidelity National Information Services	15,293,933	HUF	0.12%
Ford	10,922,896	HUF	0.09%
Fox	4,563,761	HUF	0.04%
General Dynamics	37,283,986	HUF	0.30%
General Electric CO	25,560,320	HUF	0.20%
General Motors Co	9,478,406	HUF	0.08%
Gilead Sciences	32,252,128	HUF	0.26%
Goldman Sachs Group	35,475,275	HUF	0.28%
Halliburton	14,783,008	HUF	0.12%
HCA Holdings Inc.	31,551,860	HUF	0.25%
Hess	37,295,256	HUF	0.30%
Hewlett-Packard	25,236,304	HUF	0.20%
Hewlett-Packard Enterpris	8,993,779	HUF	0.07%
Home Depot	83,063,599	HUF	0.66%
Honeywell	56,355,757	HUF	0.45%
Howmet Aerospace	7,402,774	HUF	0.06%
Huntington Ingalls Industries	8,666,186	HUF	0.07%
IBM US	37,050,689	HUF	0.29%
Idexx Laboratories	19,157,802	HUF	0.15%
Ingersoll-Rand Plc.	5,613,974	HUF	0.04%
Intel	29,787,667	HUF	0.24%
Intercontinental Exch.	19,270,506	HUF	0.15%
International Paper	6,504,899	HUF	0.05%
Intuit	29,244,434	HUF	0.23%
Intuitive Surgical	44,859,010	HUF	0.36%
IQvia Holdings	15,394,615	HUF	0.12%
Johnson & Johnson	132,727,744	HUF	1.05%
Johnson Controls	18,032,640	HUF	0.14%
JPMorgan Chase & Co.	151,136,064	HUF	1.20%
KeyCorp	6,544,346	HUF	0.05%
Keysight Technologies IN	12,853,516	HUF	0.10%
Kinder Morgan	10,188,442	HUF	0.08%
KKR & Co.	20,926,879	HUF	0.17%
KLA-Tencor Corp.	17,705,329	HUF	0.14%
Kraft Heinz Co	18,352,719	HUF	0.15%
Kyndryl Holdings	584,859	HUF	0.00%
L3Harris Technologies	17,599,575	HUF	0.14%
Laboratory Corp	17,693,025	HUF	0.14%
Lam Research	15,789,830	HUF	0.13%
Lincoln National	6,924,534	HUF	0.05%
Linde US	49,015,721	HUF	0.39%
Lockheed Martin	54,829,369	HUF	0.43%
Lowe	37,425,242	HUF	0.30%
LUMEN TECHNOLOGIES	2,941,574	HUF	0.02%
LyondellBasell Industries	15,596,355	HUF	0.12%

Martin Marietta	19,045,285	HUF	0.15%
Masco	9,643,142	HUF	0.08%
Mastercard	104,508,165	HUF	0.83%
McDonalds	49,501,475	HUF	0.39%
McKesson	14,092,508	HUF	0.11%
Medtronic	37,957,204	HUF	0.30%
Merck NEW	83,363,392	HUF	0.66%
Meta Platforms (Facebook)	90,418,662	HUF	0.72%
Metlife	40,781,942	HUF	0.32%
Microchip Technology	10,556,608	HUF	0.08%
Micron Technology	18,776,486	HUF	0.15%
Microsoft	522,554,350	HUF	4.15%
Mondelez International	25,039,072	HUF	0.20%
Morgan Stanley	48,581,217	HUF	0.39%
Mosaic	5,768,379	HUF	0.05%
MPC	43,725,395	HUF	0.35%
NetApp	11,281,670	HUF	0.09%
Netflix	55,390,259	HUF	0.44%
Newmont Mining	17,732,096	HUF	0.14%
NextEra Energy	37,688,218	HUF	0.30%
Nike	43,958,317	HUF	0.35%
Norfolk Southern Corp	18,515,013	HUF	0.15%
Northrop Grumman	51,243,691	HUF	0.41%
Nov Inc.	7,847,955	HUF	0.06%
Nucor	24,759,190	HUF	0.20%
Nvidia	109,803,750	HUF	0.87%
Occidental Pet WTS	1,936,161	HUF	0.02%
Occidental Petroleum	23,664,083	HUF	0.19%
Oracle	61,416,166	HUF	0.49%
Organon	2,098,548	HUF	0.02%
OTIS Worldwide	14,709,750	HUF	0.12%
PARAMOUNT GLOBAL	3,170,739	HUF	0.03%
PayPal	32,107,116	HUF	0.25%
Pepsico	67,870,349	HUF	0.54%
Pfizer	113,574,075	HUF	0.90%
Philip Morris	38,022,573	HUF	0.30%
Phillips 66	21,505,426	HUF	0.17%
Pioneer Natural Resources Co.	8,580,156	HUF	0.07%
PNC Financial Services	23,733,960	HUF	0.19%
Procter & Gamble	113,876,122	HUF	0.90%
Progressive Corp	24,364,726	HUF	0.19%
Prologis	29,645,284	HUF	0.24%
Prudential Financial	11,209,540	HUF	0.09%
Qorvo Inc.	11,918,072	HUF	0.09%
Qualcomm	41,302,259	HUF	0.33%
Raytheon	56,870,438	HUF	0.45%
Regeneron	20,328,702	HUF	0.16%
Roper Technologies	16,232,757	HUF	0.13%
Salesforce	54,792,552	HUF	0.43%
Schlumberger	20,083,853	HUF	0.16%
Simon Property	8,826,977	HUF	0.07%
Skyworks Solutions Inc.	8,558,930	HUF	0.07%
Southwest Airlines	9,486,859	HUF	0.08%
Starbucks	37,267,456	HUF	0.30%
Stryker	27,555,001	HUF	0.22%

SVB Financial Group	12,968,849	HUF	0.10%
SYLVAMO	821,443	HUF	0.01%
Synchrony Financial	9,258,634	HUF	0.07%
Target	27,995,674	HUF	0.22%
TE Connectivity Ltd.	15,094,822	HUF	0.12%
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	5,258,337	HUF	0.04%
Tesla	69,414,394	HUF	0.55%
Texas Instruments	46,552,387	HUF	0.37%
Thermo Fisher Scientific Inc.	82,753,288	HUF	0.66%
T-Mobile US	36,816,640	HUF	0.29%
Trane Technologies	20,523,117	HUF	0.16%
Truist Financial Corp	27,481,375	HUF	0.22%
Tyson Foods	7,600,476	HUF	0.06%
Union Pacific	38,896,029	HUF	0.31%
United Rentals	13,352,419	HUF	0.11%
UnitedHealth Group	149,383,517	HUF	1.18%
UPS	32,654,106	HUF	0.26%
US Bancorp	16,383,405	HUF	0.13%
Valero Energy	11,914,691	HUF	0.09%
Verizon Communications	54,766,630	HUF	0.43%
Vertex Pharma	37,971,105	HUF	0.30%
VF Corp	3,371,071	HUF	0.03%
Viatris Inc.	3,060,725	HUF	0.02%
VISA INC.	117,076,915	HUF	0.93%
Wabtec	7,499,324	HUF	0.06%
Walgreens Boots Alliance Inc	7,719,473	HUF	0.06%
Wal-Mart Stores	39,950,750	HUF	0.32%
Walt Disney	65,278,157	HUF	0.52%
Waste Management	29,468,339	HUF	0.23%
Wells Fargo	46,535,482	HUF	0.37%
Western Digital	5,333,717	HUF	0.04%
Westrock	13,208,909	HUF	0.10%
Whirlpool	2,657,185	HUF	0.02%
Zoetis	15,140,374	HUF	0.12%
Követelések	**9,014,343**	**HUF**	**0.07%**
Befektetési jegy értékesítés	*1,728,751*	*HUF*	*0.01%*
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	1,728,751	HUF	0.01%
Esedékesség Fizetés	*7,285,592*	*HUF*	*0.06%*
Albemarle Corp	44,147	HUF	0.01%
Altria	360,202	HUF	0.01%
American Tower	249,076	HUF	0.01%
Baxter Intl	69,454	HUF	0.01%
British Am Tobacco ADR	138,141	HUF	0.00%
Carrier Global	59,076	HUF	0.00%
Chubb	77,954	HUF	0.00%
Conoco	223,530	HUF	0.00%
Danaher	39,916	HUF	0.00%
Deere	76,639	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	155,832	HUF	0.00%
Edison International	94,202	HUF	0.00%
Embecta	2,395	HUF	0.00%
FedEx Corp.	36,723	HUF	0.00%
General Electric CO	20,744	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	209,559	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	57,479	HUF	0.00%

Johnson Controls	98,616	HUF	0.00%
Lam Research	55,084	HUF	0.00%
McKesson	17,244	HUF	0.00%
Medtronic	332,101	HUF	0.00%
Merck NEW	466,219	HUF	0.00%
Micron Technology	36,723	HUF	0.00%
Mondelez International	122,941	HUF	0.00%
Nucor	81,429	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	41,513	HUF	0.00%
PARAMOUNT GLOBAL	38,319	HUF	0.00%
Pepsico	367,227	HUF	0.00%
Philip Morris	20,277	HUF	0.00%
Philip Morris	385,269	HUF	0.00%
Schlumberger	65,744	HUF	0.00%
Spider	2,844,254	HUF	0.02%
Stryker	71,849	HUF	0.00%
Thermo Fisher Scientific Inc.	38,319	HUF	0.00%
US Bancorp	153,277	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	134,118	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-25,575,414**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-25,575,414**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelői díj	-19,255,951	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-1,175,522	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,679,317	HUF	-0.02%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-515,369	HUF	0.00%
Különadó	-1,679,317	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,271,993	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2023.12.29

Megnevezés	**Eszközérték**	**Deviza**	**Arány**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**13,063,984,323**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**13,088,596,098**	**HUF**	**100.21%**
Pénzpiaci eszközök	**1,111,669,030**	**HUF**	**8.50%**
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- HUF	3,594,302	HUF	0.03%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap- USD	1,108,074,728	HUF	8.47%
Állampapírok	**1,253,144,880**	**HUF**	**9.59%**
Államkötvények	*724,084,980*	*HUF*	*5.54%*
2029/B MÁK	724,084,980	HUF	5.54%
Diszkont kincstárjegy	*529,059,900*	*HUF*	*4.05%*
24/06/26 DKJ	145,443,900	HUF	1.11%
24/08/21 DKJ	383,616,000	HUF	2.94%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,229,189,041**	**HUF**	**9.41%**
iShares Core S&P Small-Cap ETF	131,257,455	HUF	1.00%
ISHARES S&P500 SWAP UCITS	976,767,660	HUF	7.48%
Vaneck Vectors Semiconductor	121,163,926	HUF	0.93%
Részvények	**9,489,352,832**	**HUF**	**72.70%**
Abbott Laboratories	53,385,711	HUF	0.41%
Abbvie Inc.	107,375,614	HUF	0.82%

Accenture	57,745,399	HUF	0.44%
Adobe	103,343,052	HUF	0.79%
Advanced Micro Devices	64,704,069	HUF	0.50%
Akamai Technologies Inc.	12,300,352	HUF	0.09%
Albemarle Corp	32,534,873	HUF	0.25%
Albemarle Corp	17,518,778	HUF	0.13%
Align Technology	6,644,719	HUF	0.05%
Alphabet Inc class A	435,547,832	HUF	3.33%
Altria	16,770,468	HUF	0.13%
Amazon.com	331,619,990	HUF	2.54%
American Express	32,451,035	HUF	0.25%
American International Group	11,735,655	HUF	0.09%
American Tower	37,394,734	HUF	0.29%
AMGEN	39,912,660	HUF	0.31%
Apa Corp.	12,430,267	HUF	0.10%
Apple	733,701,025	HUF	5.62%
Applied Materials	36,495,895	HUF	0.28%
Arista Networks	40,795,042	HUF	0.31%
AT & T Inc	29,066,316	HUF	0.22%
Bank Of America	87,484,761	HUF	0.67%
Baxter Intl	10,045,028	HUF	0.08%
Becton Dickinson	21,118,116	HUF	0.16%
Berkshire Hathaway Inc.	210,054,194	HUF	1.61%
BlackRock	35,154,999	HUF	0.27%
Blackstone Group	45,355,925	HUF	0.35%
Boeing	36,121,220	HUF	0.28%
Booking Holdings	61,444,945	HUF	0.47%
BorgWarner	6,209,937	HUF	0.05%
Boston Scientific	24,033,236	HUF	0.18%
Bristol-Myers	28,441,338	HUF	0.22%
British Am Tobacco ADR	5,073,614	HUF	0.04%
Broadcom Ltd.	125,681,936	HUF	0.96%
Capital One Financials	15,898,824	HUF	0.12%
Carlyle Group	28,193,287	HUF	0.22%
Carrier Global	19,902,978	HUF	0.15%
Caterpillar	51,215,957	HUF	0.39%
Centene	20,567,450	HUF	0.16%
CF Industries	13,770,990	HUF	0.11%
Charter Communications	13,465,430	HUF	0.10%
Chevron	68,159,312	HUF	0.52%
Chipotle	19,807,361	HUF	0.15%
Cigna	51,870,729	HUF	0.40%
Cisco Systems	70,008,595	HUF	0.54%
Citi Group New	62,373,058	HUF	0.48%
Coca Cola	61,247,128	HUF	0.47%
Cognizant Tech Solutions Corp.	13,083,307	HUF	0.10%
Colgate	13,807,366	HUF	0.11%

Comcast	60,765,576	HUF	0.47%
Conoco	40,211,291	HUF	0.31%
Corning	5,274,549	HUF	0.04%
Corteva	2,755,833	HUF	0.02%
Costco Wholesale	57,169,529	HUF	0.44%
COTERRA ENERGY INC	8,841,149	HUF	0.07%
Crown Castle Intl.	19,953,212	HUF	0.15%
Cummins	12,449,495	HUF	0.10%
CVS Caremark	30,090,393	HUF	0.23%
Danaher	40,072,715	HUF	0.31%
Deere	27,706,193	HUF	0.21%
Delta	10,452,961	HUF	0.08%
Devon Energy	26,679,344	HUF	0.20%
Digital Realty Trust	18,649,558	HUF	0.14%
Discover Financial	15,575,942	HUF	0.12%
DISCOVERY INC	4,766,467	HUF	0.04%
Dollar Tree	15,993,836	HUF	0.12%
Dow	12,653,181	HUF	0.10%
Dowdupoint Inc.	17,749,985	HUF	0.14%
DR Horton	21,060,780	HUF	0.16%
DXC Technology	3,961,541	HUF	0.03%
EBAY	10,578,199	HUF	0.08%
Edison International	9,906,798	HUF	0.08%
Elevance Health (Anthem)	32,673,449	HUF	0.25%
Eli Lilly	151,460,104	HUF	1.16%
Exxon Mobil	124,693,456	HUF	0.95%
F5 Networks	12,401,166	HUF	0.09%
Ford	10,557,759	HUF	0.08%
Fox	4,111,550	HUF	0.03%
GE HealthCare Tech.	7,232,420	HUF	0.06%
General Dynamics	35,984,030	HUF	0.28%
General Electric CO	35,903,503	HUF	0.27%
General Motors Co	9,333,094	HUF	0.07%
Goldman Sachs Group	36,752,694	HUF	0.28%
Halliburton	12,523,806	HUF	0.10%
HCA Holdings Inc.	32,821,033	HUF	0.25%
Hess	34,959,953	HUF	0.27%
Hewlett-Packard	26,060,949	HUF	0.20%
Hewlett-Packard Enterpris	8,823,827	HUF	0.07%
Home Depot	84,041,147	HUF	0.64%
Honeywell	50,856,353	HUF	0.39%
Howmet Aerospace	9,374,666	HUF	0.07%
Huntington Ingalls Industries	8,994,968	HUF	0.07%
IBM US	39,662,183	HUF	0.30%
Idexx Laboratories	24,036,440	HUF	0.18%
Ingersoll-Rand Plc.	7,662,990	HUF	0.06%
Intel	52,225,830	HUF	0.40%

Intercontinental Exch.	22,246,645	HUF	0.17%
International Paper	6,261,903	HUF	0.05%
Intuit	43,307,079	HUF	0.33%
Intuitive Surgical	52,593,749	HUF	0.40%
IQvia Holdings	16,031,857	HUF	0.12%
Johnson & Johnson	108,602,011	HUF	0.83%
Johnson Controls	14,976,601	HUF	0.11%
JPMorgan Chase & Co.	176,788,332	HUF	1.35%
KeyCorp	4,988,736	HUF	0.04%
Keysight Technologies IN	11,023,028	HUF	0.08%
Kinder Morgan	9,166,802	HUF	0.07%
KKR & Co.	34,443,065	HUF	0.26%
KLA-Tencor Corp.	25,173,197	HUF	0.19%
Kraft Heinz Co	15,373,621	HUF	0.12%
Kyndryl Holdings	1,007,863	HUF	0.01%
L3Harris Technologies	16,417,618	HUF	0.13%
Laboratory Corp	15,748,470	HUF	0.12%
Lam Research	27,135,259	HUF	0.21%
Lincoln National	5,606,092	HUF	0.04%
Linde US	56,914,549	HUF	0.44%
Lockheed Martin	47,106,140	HUF	0.36%
Lowe	38,550,111	HUF	0.30%
LUMEN TECHNOLOGIES	950,978	HUF	0.01%
LyondellBasell Industries	16,469,758	HUF	0.13%
Martin Marietta	25,926,357	HUF	0.20%
Masco	12,762,503	HUF	0.10%
Mastercard	118,208,100	HUF	0.90%
McDonalds	51,361,462	HUF	0.39%
McKesson	16,039,479	HUF	0.12%
Medtronic	37,101,645	HUF	0.28%
Merck NEW	75,537,778	HUF	0.58%
Meta Platforms (Facebook)	245,251,805	HUF	1.88%
Metlife	34,365,116	HUF	0.26%
Micron Technology	29,565,190	HUF	0.23%
Microsoft	755,596,726	HUF	5.78%
Mondelez International	25,092,649	HUF	0.19%
Morgan Stanley	49,136,711	HUF	0.38%
MPC	51,397,838	HUF	0.39%
NetApp	15,271,075	HUF	0.12%
Netflix	84,337,354	HUF	0.65%
Newmont Mining	14,339,152	HUF	0.11%
NextEra Energy	25,251,319	HUF	0.19%
Nike	37,612,991	HUF	0.29%
Norfolk Southern Corp	16,378,297	HUF	0.13%
Northrop Grumman	40,545,605	HUF	0.31%
Nov Inc.	7,025,803	HUF	0.05%
Nucor	30,147,209	HUF	0.23%

Nvidia	343,128,034	HUF	2.63%
Occidental Pet WTS	1,685,864	HUF	0.01%
Occidental Petroleum	20,685,932	HUF	0.16%
Oracle	73,050,338	HUF	0.56%
Organon	999,133	HUF	0.01%
OTIS Worldwide	15,497,993	HUF	0.12%
PARAMOUNT GLOBAL	2,561,924	HUF	0.02%
PayPal	25,529,856	HUF	0.20%
Pepsico	58,839,370	HUF	0.45%
Pfizer	58,846,645	HUF	0.45%
Philip Morris	32,593,075	HUF	0.25%
Phillips 66	25,368,762	HUF	0.19%
PHINIA INC	1,049,367	HUF	0.01%
PNC Financial Services	21,458,494	HUF	0.16%
Procter & Gamble	101,534,635	HUF	0.78%
Progressive Corp	27,590,482	HUF	0.21%
Prologis	32,326,316	HUF	0.25%
Prudential Financial	10,778,788	HUF	0.08%
Qorvo Inc.	13,654,413	HUF	0.10%
Qualcomm	50,105,617	HUF	0.38%
Raytheon	43,724,192	HUF	0.33%
Roper Technologies	18,886,869	HUF	0.14%
Salesforce	100,278,444	HUF	0.77%
Schlumberger	18,028,738	HUF	0.14%
Simon Property	9,883,240	HUF	0.08%
Skyworks Solutions Inc.	9,736,696	HUF	0.07%
Southwest Airlines	7,503,890	HUF	0.06%
Starbucks	33,261,704	HUF	0.25%
Stryker	31,123,477	HUF	0.24%
Synchrony Financial	9,922,908	HUF	0.08%
Target	24,669,992	HUF	0.19%
TE Connectivity Ltd.	17,036,187	HUF	0.13%
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	5,411,445	HUF	0.04%
Tesla	43,041,706	HUF	0.33%
Texas Instruments	44,290,622	HUF	0.34%
Thermo Fisher Scientific Inc.	73,554,755	HUF	0.56%
T-Mobile US	38,881,308	HUF	0.30%
Truist Financial Corp	21,743,964	HUF	0.17%
Tyson Foods	6,051,874	HUF	0.05%
Union Pacific	42,546,296	HUF	0.33%
United Rentals	19,865,562	HUF	0.15%
UnitedHealth Group	136,792,700	HUF	1.05%
UPS	27,235,381	HUF	0.21%
VERALTO CORP.	4,730,694	HUF	0.04%
Verizon Communications	48,324,916	HUF	0.37%
Vertex Pharma	49,337,040	HUF	0.38%
VF Corp	2,116,748	HUF	0.02%

VISA INC.	135,293,481	HUF	1.04%
Wabtec	8,792,647	HUF	0.07%
Walgreens Boots Alliance Inc	4,975,052	HUF	0.04%
Wal-Mart Stores	40,962,200	HUF	0.31%
Walt Disney	62,560,135	HUF	0.48%
Waste Management	31,023,702	HUF	0.24%
Wells Fargo	51,155,330	HUF	0.39%
Western Digital	8,164,378	HUF	0.06%
Westrock	14,384,189	HUF	0.11%
Whirlpool	2,109,300	HUF	0.02%
Követelések	**5,240,315**	**HUF**	**0.01%**
Esedékesség Fizetés	*5,240,315*	*HUF*	*0.01%*
Albemarle Corp	117,790	HUF	0.00%
Altria	346,301	HUF	0.00%
American Tower	250,303	HUF	0.00%
Baxter Intl	64,048	HUF	0.00%
British Am Tobacco ADR	120,492	HUF	0.00%
Carrier Global	55,950	HUF	0.00%
Costco Wholesale	1,104,278	HUF	0.01%
Danaher	35,337	HUF	0.00%
Deere	86,575	HUF	0.00%
Digital Realty Trust	143,703	HUF	0.00%
Edison International	91,876	HUF	0.00%
General Electric CO	19,129	HUF	0.00%
Hewlett-Packard	202,893	HUF	0.00%
Hewlett-Packard Enterpris	57,422	HUF	0.00%
Johnson Controls	72,101	HUF	0.00%
Lam Research	58,895	HUF	0.00%
McKesson	18,257	HUF	0.00%
Medtronic	233,068	HUF	0.00%
MERCK & CO. INC.	453,490	HUF	0.00%
Micron Technology	33,865	HUF	0.00%
Mondelez International	125,151	HUF	0.00%
Nike	108,955	HUF	0.00%
Nucor	79,508	HUF	0.00%
Occidental Petroleum	53,005	HUF	0.00%
PARAMOUNT GLOBAL	7,362	HUF	0.00%
Pepsico	372,510	HUF	0.00%
Philip Morris	11,484	HUF	0.00%
Philip Morris	371,332	HUF	0.00%
Schlumberger	86,610	HUF	0.00%
Southwest Airlines	39,754	HUF	0.00%
Stryker	70,674	HUF	0.00%
Thermo Fisher Scientific Inc.	41,226	HUF	0.00%
VERALTO CORP.	4,399	HUF	0.00%
Wal-Mart Stores	125,888	HUF	0.00%
Walt Disney	176,684	HUF	0.00%

KÖTELEZETTSÉGEK	**-24,611,775**	**HUF**	**-0.21%**
Befektetési jegy visszaváltás	**-351,416**	**HUF**	**0.00%**
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	-351,416	HUF	0.00%
Díjak	**-24,260,359**	**HUF**	**-0.21%**
Alapkezelési díj	-18,019,867	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-1,095,852	HUF	-0.02%
Forgalmazói díj	-1,565,504	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-617,979	HUF	0.00%
Különadó	-1,565,504	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-1,190,341	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: 2 728 708 962 db
„B” sorozat: 187 867 240 db

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

„A” sorozat: 4.012705 Ft
„B” sorozat: 0.032488 USD

IV. Az Alap összetétele

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

	2022.12.30		2023.12.29	
Megnevezés	**Érték (Ft)**	**Arány**	**Érték (Ft)**	**Arány**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,095,041,528**	**8.67%**	**1,253,144,880**	**9.57%**
Állampapírok	1,095,041,528	8.67%	1,253,144,880	9.57%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**10,647,765,927**	**84.29%**	**10,718,541,873**	**81.89%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	2,201,343,924	17.43%	1,229,189,041	9.39%
Részvények	8,446,422,003	66.87%	9,489,352,832	72.50%
Pénzpiaci eszközök	**879,968,336**	**6.97%**	**1,111,669,030**	**8.49%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**9,014,343**	**0.07%**	**5,240,315**	**0.04%**
ESZKÖZÖK	**12,631,790,134**	**100.00%**	**13,088,596,098**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-25,575,414**		**-24,611,775**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**12,606,214,720**		**13,063,984,323**	

éV. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2022 Adatok E Ft-ban	2023 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**1,882,961**	**1,101,171**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**2,032,201**	**1,299,042**
1. Értékpapírok kamatbevétel	56,513	172,373
2. Bankbetét kamata	56,517	53,501
3. Árfolyamnyereség	1,722,952	916,048
4. Osztalékbevétel	196,219	157,120
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**149,240**	**197,871**
Egyéb bevételek	**1**	**101**
Működési költségek	**281,047**	**245,790**
1. Alapkezelői díj	249,809	218,357
2. Letétkezelői díj	16,502	14,514
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	5,002	4,363
5. Főforgalmazói díj	7,137	6,239
6. Könyvvizsgálati díj	1,039	1,256
7. Bankköltség	729	112
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	751	841
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	78	108
V. Egyéb ráfordítások	**7,140**	**6,256**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**1,594,774**	**849,226**

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	**3,618,297**	**3,286,781**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16,429,201	16,492,647
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-12,810,904	-13,205,866
Tőkeváltozás	**8,987,233**	**9,777,317**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-523,942	-1,406,563
2. Értékelési különbözet tartaléka	4,700,127	5,523,606
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	3,216,274	4,811,048
5. Üzleti év eredménye	1,594,774	849,226

	2022.12.31 Adatok E Ft-ban	2023.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**12,600,395**	**13,079,084**
Követelések	**9,014**	**5,240**
1. Egyéb követelések	9,014	5,240
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**11,742,807**	**11,971,687**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5,974,364	5,251,258
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	377,013	508,264
4. Államkötvények	691,303	688,560
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	4,700,127	5,523,605
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	20,491	22,401
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	4,679,636	5,501,204
Pénzeszközök	**848,574**	**1,102,157**
1. Pénzeszközök	848,574	1,102,157
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**0**	**0**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2019.12.31	8,198,370,209 Ft	3,964,040 USD	2.369889 Ft	0.022554 USD
2020.12.31	9,309,158,334 Ft	7,022,222 USD	2.738312 Ft	0.025829 USD
2021.12.31	12,297,267,687 Ft	10,861,125 USD	3.628544 Ft	0.031245 USD
2022.12.30	10,633,619,099 Ft	5,250,734 USD	3.512473 Ft	0.026228 USD
2023.12.29	10,949,504,151 Ft	6,103,453 USD	4.012705 Ft	0.032488 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet.

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 az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfolió 95%-át teheti ki.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
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% S&P 500 + 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 várakozáskkal 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 14.24%-os, „B” sorozata 23.87%-os hozamot ért el 2023. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 14.92%, a „B” sorozat esetében 24.61% 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 várható hozam-kockázat profilja a 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 13:38:23 +02'00'

Kozó Anikó

Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2024.04.16 12:01:42 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.