Éves jelentés
2023.

GENERALI RÖVID KÖTVÉNY ALAP

Generali Rövid Kötvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	**Generali Rövid Kötvény Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) 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 Rövid Kötvény Alap „B" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000705744, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000702063, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum
2022.12.30

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**6,598,413,135**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**6,603,279,743**	**HUF**	**100.07%**
Pénzpiaci eszközök	**186,326,782**	**HUF**	**2.82%**
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	10,465,547	HUF	0.15%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	172,791,858	HUF	2.62%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	3,069,377	HUF	0.05%
Állampapírok	**3,399,498,077**	**HUF**	**51.52%**
Államkötvény	*3,399,498,077*	*HUF*	*51.52%*
2023/B MÁK	3,054,386	HUF	0.06%
2023/C MÁK	31,056,003	HUF	0.47%
2024/B MÁK	179,688,800	HUF	2.72%
2024/C MÁK	47,969,040	HUF	0.73%
2025/B MÁK	201,493,880	HUF	3.05%
2025/C MÁK	107,467,748	HUF	1.63%
2026/E MÁK	213,653,095	HUF	3.24%
2026/F MÁK	174,671,047	HUF	2.65%
2027/B MÁK	1,077,762,771	HUF	16.33%
2028/B MÁK	41,186,750	HUF	0.62%
2029/B MÁK	1,167,837,879	HUF	17.70%
2032/G ZÖLD MÁK	74,809,700	HUF	1.13%
REPHUN 2023/11/22 - USD	78,846,978	HUF	1.19%
Jelzáloglevelek	**606,160,848**	**HUF**	**9.19%**
OJB2031/I ZÖLD	97,231,360	HUF	1.48%
TJ24NV01	305,545,888	HUF	4.63%
TJ25NV01	203,383,600	HUF	3.08%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,362,367,384**	**HUF**	**35.80%**
CORDIA 2026/I	82,670,800	HUF	1.25%
Erste 04/02/26 EUR	107,977,083	HUF	1.64%
EXIM 2023/4	102,989,600	HUF	1.56%
EXIM 2023/5	102,688,700	HUF	1.56%
EXIM 2023/7	50,859,900	HUF	0.77%
EXIM 2023/8	49,274,900	HUF	0.75%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	31,387,450	HUF	0.48%
INTL FINANCE CORP	181,188,000	HUF	2.75%
KFW 2024/08	150,726,600	HUF	2.28%
MAEXIM 2023/03/29	48,592,019	HUF	0.74%
MAEXIM 2023/07/13	150,392,400	HUF	2.28%
MFB 0.01 06/28/23	195,994,620	HUF	2.97%
MFB 1% 11/24/2023	133,929,600	HUF	2.03%
MFB 3.8 23/10/26	39,747,867	HUF	0.60%
MOL 2.625 04/28/23	142,154,071	HUF	2.15%
MOL 2.625 04/28/23	81,230,898	HUF	1.23%
MVM EURO BOND	30,379,792	HUF	0.46%

OTP 5.875 Float 11/49	49,670,285	HUF	0.75%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	83,936,464	HUF	1.27%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	140,669,704	HUF	2.13%
OTP EUR 3.25nc2.25	49,873,151	HUF	0.76%
Raiffeisen 5.875 2023	81,149,247	HUF	1.23%
Raiffeisen Bank H Zrt	95,881,200	HUF	1.45%
Raiffeisen Bank Senior	41,198,133	HUF	0.62%
Unicredit Spa HUF 2027	105,040,700	HUF	1.59%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	32,764,200	HUF	0.50%
Deviza fedezeti ügyletek	**48,926,652**	**HUF**	**0.74%**
EUR/HUF	465,836	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,841,083	HUF	0.04%
EUR/HUF	6,870,307	HUF	0.10%
EUR/HUF	12,922,474	HUF	0.20%
EUR/HUF	5,709,084	HUF	0.09%
EUR/HUF	10,909,493	HUF	0.17%
EUR/HUF	-1,078,167	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,822,611	HUF	-0.03%
EUR/HUF	912,331	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,046,064	HUF	0.03%
USD/HUF	9,150,758	HUF	0.14%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-4,866,608**	**HUF**	**-0.07%**
Díjak	**-4,866,608**	**HUF**	**-0.07%**
Alapkezelői díj	-1,901,750	HUF	-0.03%
Felügyeleti díj	-565,295	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-807,565	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-515,367	HUF	-0.01%
Különadó	-807,565	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-271,121	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum
2023.12.29

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**14,601,503,042**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**14,611,073,861**	**HUF**	**100.08%**
Pénzpiaci eszközök	**676,984,964**	**HUF**	**4.62%**
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	40,006,429	HUF	0.27%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	554,773,184	HUF	3.79%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	82,205,351	HUF	0.56%
Állampapírok	**10,958,874,574**	**HUF**	**75.05%**
Diszkont kincstárjegy	*2,636,737,400*	*HUF*	*18.06%*
24/02/21 DKJ	198,148,400	HUF	1.36%
24/02/21 DKJ	99,074,200	HUF	0.68%
24/04/30 DKJ	783,339,200	HUF	5.36%
24/04/30 DKJ	489,587,000	HUF	3.35%
24/06/26 DKJ	387,850,400	HUF	2.66%
24/06/26 DKJ	678,738,200	HUF	4.65%
Államkötvény	*8,322,137,174*	*HUF*	*56.99%*
2024/B MÁK	279,267,240	HUF	1.91%

2024/C MÁK	513,424,780	HUF	3.52%
2024/C MÁK	1,652,646,556	HUF	11.32%
2025/B MÁK	226,785,202	HUF	1.55%
2025/C MÁK	127,130,293	HUF	0.87%
2026/D MÁK	1,047,391,250	HUF	7.17%
2026/E MÁK	253,780,261	HUF	1.74%
2026/F MÁK	210,949,860	HUF	1.44%
2026/H MÁK	2,645,172,000	HUF	18.12%
2027/B MÁK	384,427,270	HUF	2.63%
2028/B MÁK	49,397,600	HUF	0.34%
2029/B MÁK	469,696,589	HUF	3.22%
2032/B MÁK	200,443,800	HUF	1.37%
2032/G ZÖLD MÁK	93,805,300	HUF	0.64%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	167,819,173	HUF	1.15%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,284,196,961**	**HUF**	**15.65%**
CORDIA 2026/I	92,007,300	HUF	0.62%
Erste 04/02/26 EUR	111,027,597	HUF	0.76%
ERSTE Hun. 2025.09.24	169,827,300	HUF	1.16%
EXIM 2024/2	57,691,900	HUF	0.40%
EXIM 2024/5	113,314,800	HUF	0.78%
EXIM 2024/9	105,051,700	HUF	0.72%
EXIM 2025/3	217,066,800	HUF	1.49%
EXIM 6 EUR 05/16/29	42,902,805	HUF	0.29%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	40,810,250	HUF	0.28%
KFW 2024/08	158,987,850	HUF	1.09%
MBH EUR MREL 2026/B	124,962,014	HUF	0.86%
MFBEU2409/1	194,266,974	HUF	1.33%
MFBEU2706/1	119,578,826	HUF	0.82%
MVM EURO BOND	34,781,833	HUF	0.24%
OTP 5.875 Float 11/49	52,555,617	HUF	0.36%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	85,054,011	HUF	0.58%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	138,382,855	HUF	0.95%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	72,002,912	HUF	0.49%
OTP EUR 3.25nc2.25	51,926,308	HUF	0.36%
Raiffeisen Bank H Zrt	113,965,200	HUF	0.78%
Raiffeisen Bank Senior	39,814,709	HUF	0.27%
Unicredit Spa HUF 2027	105,024,400	HUF	0.72%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	43,193,000	HUF	0.30%
Jelzáloglevelek	**636,544,155**	**HUF**	**4.36%**
OJB2031/I ZÖLD	125,626,400	HUF	0.86%
TJ24NV01	306,811,155	HUF	2.10%
TJ25NV01	204,106,600	HUF	1.40%
Deviza fedezeti ügyletek	**54,473,207**	**HUF**	**0.40%**
EUR/HUF	2,088,583	HUF	0.01%
EUR/HUF	4,389,092	HUF	0.03%
EUR/HUF	17,876,996	HUF	0.12%
EUR/HUF	6,774,605	HUF	0.05%

EUR/HUF	12,418,635	HUF	0.09%
EUR/HUF	-1,938,810	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-635,384	HUF	0.00%
EUR/HUF	769,675	HUF	0.01%
EUR/HUF	736,403	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,753,017	HUF	0.02%
EUR/HUF	3,231,908	HUF	0.02%
USD/HUF	2,212,984	HUF	0.02%
USD/HUF	3,795,503	HUF	0.03%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-9,570,819**	**HUF**	**-0.08%**
Díjak	**-9,570,819**	**HUF**	**-0.08%**
Alapkezelési díj	-3,451,421	HUF	-0.03%
Felügyeleti díj	-1,223,943	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,748,489	HUF	-0.02%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-617,979	HUF	-0.01%
Különadó	-1,748,489	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-575,186	HUF	0.00%

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2023.12.29-én:

„A” sorozat: 525 128 221 db
„B” sorozat: 4 430 207 717 db

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

„A” sorozat: 2.765552 Ft
„B” sorozat: 2.968085 Ft

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	**6,368,026,309**	**96.44%**	**13,879,615,690**	**94.99%**
Állampapírok	3,399,498,077	51.48%	10,958,874,574	75.00%
Jelzáloglevelek	606,160,848	9.18%	636,544,155	4.36%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,362,367,384	35.78%	2,284,196,961	15.63%
Pénzpiaci eszközök	**186,326,782**	**2.82%**	**676,984,964**	**4.63%**
Deviza fedezeti ügyletek	**48,926,652**	**0.74%**	**54,473,207**	**0.37%**
Követelések	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**6,603,279,743**	**100.00%**	**14,611,073,861**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-4,866,608**		**-9,570,819**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**6,598,413,135**		**14,601,503,042**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2022 Adatok E Ft-ban	2023 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**-117,675**	**920,621**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**399,748**	**958,616**
1. Értékpapírok kamatbevétel	326,057	643,396
2. Bankbetét kamata	28,567	32,548
3. Árfolyamnyereség	41,856	139,571
4. Osztalékbevétel	0	0
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	3,268	143,101
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**517,423**	**37,995**
III. Egyéb bevételek	**37**	**46**
IV. Működési költségek	**39,908**	**50,046**
1. Alapkezelői díj	26,652	33,717
2. Letétkezelői díj	4,007	5,253
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,806	3,668
5. Főforgalmazói díj	4,007	5,246
6. Könyvvizsgálati díj	1,039	1,256
7. Bankköltség	569	39
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	751	840
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	77	27
V. Egyéb ráfordítások	**4,051**	**5,213**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**-161,597**	**865,408**

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	**2,671,740**	**4,955,336**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	48,961,341	51,420,851
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-46,289,601	-46,465,515
Tőkeváltozás	**3,926,577**	**9,645,990**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-954,344	2,968,074
2. Értékelési különbözet tartaléka	-161,421	764,619
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	48,927	54,473
4. Előző év(ek) eredménye	5,155,012	4,993,416
5. Üzleti év eredménye	-161,597	865,408

	2022.12.31 Adatok E Ft-ban	2023.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**6,546,558**	**14,549,790**
Követelések	**0**	**0**
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**6,368,026**	**13,879,616**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,336,640	2,158,676
3. Kincstárjegyek	0	2,420,649
4. Államkötvények	3,553,384	7,896,249
5. Jelzáloglevél	639,423	639,423
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-161,421	764,619
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	132,946	358,162
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-294,367	406,457
Pénzeszközök	**178,532**	**670,174**
1. Pénzeszközök	178,532	670,174
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**48,927**	**54,473**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2019.12.31	1,774,037,141 Ft	5,312,976,585 Ft	2.360125 Ft	2.482870 Ft
2020.12.31	3,490,256,547 Ft	5,041,522,884 Ft	2.359858 Ft	2.495028 Ft
2021.12.31	753,560,361 Ft	9,959,591,540 Ft	2.319999 Ft	2.465175 Ft
2022.12.30	1,323,058,100 Ft	5,275,355,036 Ft	2.344148 Ft	2.503335 Ft
2023.12.29	1,452,269,439 Ft	13,149,233,603 Ft	2.765552 Ft	2.968085 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.02.21	2023.02.23	EURO	MAGYAR FORINT	285,000	382.137	108,909,045	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.02.21	2023.08.23	MAGYAR FORINT	EURO	116,062,545	407.237	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.03.07	2023.11.16	MAGYAR FORINT	EURO	117,922,700	406.63	290,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.03.07	2023.03.09	EURO	MAGYAR FORINT	290,000	378.1	109,649,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.03.30	2024.03.28	MAGYAR FORINT	EURO	164,248,500	421.15	390,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.04.04	2024.04.05	MAGYAR FORINT	EURO	102,267,900	417.42	245,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.04.04	2023.04.06	EURO	MAGYAR FORINT	245,000	376.92	92,345,400	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.04.06	2023.04.13	MAGYAR FORINT	EURO	376,226,700	376.2267	1,000,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	OTP	2023.04.13	2023.04.20	MAGYAR FORINT	EURO	376,325,000	376.325	1,000,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	OTP	2023.04.13	2023.04.13	EURO	MAGYAR FORINT	1,000,000	375.29	375,290,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.04.18	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	871,000	371	323,141,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.04.18	2024.04.05	MAGYAR FORINT	EURO	357,197,100	410.1	871,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.04.19	2024.04.05	MAGYAR FORINT	EURO	74,531,484	414.0638	180,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.04.19	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	180,000	376.9338	67,848,084	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.04.26	2024.04.05	MAGYAR FORINT	EURO	39,102,000	411.6	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.04.26	2023.04.28	EURO	MAGYAR FORINT	95,000	375.7	35,691,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.05.25	2024.05.24	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	70,945,886	373.3994	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.06.19	2024.06.13	MAGYAR FORINT	EURO	115,316,230	404.6184	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.08.22	2023.08.23	EURO	MAGYAR FORINT	285,000	382.5986	109,040,601	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.08.22	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	116,031,651	407.1286	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.10.10	2024.10.15	MAGYAR FORINT	EURO	36,739,800	408.22	90,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.10.10	2023.10.12	EURO	MAGYAR FORINT	90,000	387.6	34,884,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.10.11	2024.10.10	MAGYAR FORINT	EURO	44,333,530	406.7296	109,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	OTP	2023.10.24	2024.10.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	74,000,000	370	200,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	OTP	2023.10.24	2023.10.26	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	200,000	357.7	71,540,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.11.14	2023.11.16	EURO	MAGYAR FORINT	290,000	376	109,040,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2023.11.14	2024.10.24	MAGYAR FORINT	EURO	113,897,500	392.75	290,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.11.14	2024.10.24	MAGYAR FORINT	EURO	37,310,974	392.7471	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2023.11.14	2023.11.16	EURO	MAGYAR FORINT	95,000	375.991	35,719,145	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 befektetési politikájának kialakításakor az alacsony kockázatú befektetési lehetőség kerül párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes befektetési lehetőséget kínál.

Pénzügyi cél: Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újra befektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alap döntően rövidlejáratú magyar állampapírokba, állam által garantált kötvényekbe, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe helyezi el tőkéjét. 6 hónap és 3 év közötti átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfoliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.
Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 80 % RMAX index + 20 % MAX index.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

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

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

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

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

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

Állampapírpiac

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.

Az Alap „A” sorozata 17.98%-os, „B” sorozata 18.57%-os hozamot ért el 2023. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében 16.46% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

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 2-es (alacsony 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 13:34:16 +02'00'

Kozó Anikó

Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2024.04.16 12:04:58 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.