Éves jelentés
2023.

GENERALI SPIRIT ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT ALAP

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	**Generali Spirit Abszolút Származtatott 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.) UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) **Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap „B" sorozat forgalmazói:** UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000706833; névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000719992; 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	**8,022,081,634**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**8,032,357,462**	**HUF**	**100.13%**
Pénzpiaci eszközök	**660,768,808**	**HUF**	**8.22%**
Generali Spirit Absz. Hoz. - CZK	4,051,187	HUF	0.05%
Generali Spirit Absz. Hoz. - DKK	4,049	HUF	0.00%
Generali Spirit Absz. Hoz. - EUR	40,468,980	HUF	0.50%
Generali Spirit Absz. Hoz. - GBP	375,521	HUF	0.00%
Generali Spirit Absz. Hoz. - HKD	11,642	HUF	0.00%
Generali Spirit Absz. Hoz. - HUF	71,209,053	HUF	0.89%
Generali Spirit Absz. Hoz. - PLN	1,835,269	HUF	0.02%
Generali Spirit Absz. Hoz. - RON	33,254,360	HUF	0.41%
Generali Spirit Absz. Hoz. - TRY	6	HUF	0.00%
Generali Spirit Absz. Hoz. - USD	509,558,741	HUF	6.35%
Állampapírok	**2,089,984,608**	**HUF**	**26.05%**
Államkötvény	*1,897,240,408*	*HUF*	*23.65%*
2023/B MÁK	38,195,353	HUF	0.47%
2023/C MÁK	253,153,479	HUF	3.16%
2026/E MÁK	230,370,300	HUF	2.87%
2027/B MÁK	271,566,143	HUF	3.39%
2028/A MÁK	353,661,200	HUF	4.41%
2029/A MÁK	68,245,500	HUF	0.85%
2031/A MÁK	93,644,956	HUF	1.17%
2032/A MÁK	293,989,600	HUF	3.66%
2051/G ZÖLD	222,386,400	HUF	2.77%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	72,027,477	HUF	0.90%
Diszkont kincstárjegy	*192,744,200*	*HUF*	*2.40%*
23/04/19 DKJ	192,744,200	HUF	2.40%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**1,023,448,995**	**HUF**	**12.76%**
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	82,537,200	HUF	1.03%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	86,941,903	HUF	1.08%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	244,382,548	HUF	3.05%
Erste Ingatlanbefeketetési Alap	425,012,253	HUF	5.30%
Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat	184,575,091	HUF	2.30%
Jelzáloglevél	**295,727,337**	**HUF**	**3.69%**
TJ24NV01	295,727,337	HUF	3.69%
Részvények	**1,796,073,100**	**HUF**	**22.41%**
Adidas AG	25,507,933	HUF	0.31%
AKKO Invest	64,454,000	HUF	0.80%
Állami Nyomda	48,750,000	HUF	0.61%
Alteo	240,000,000	HUF	2.99%
AutoWallis	96,729,100	HUF	1.21%
Banca Transilvania SA	40,102,627	HUF	0.50%
Bank Pekao	22,148,325	HUF	0.28%

BRD-Groupe Societe Generale	29,440,320	HUF	0.37%
DM-KER	13,585,000	HUF	0.17%
Duna House	22,866,000	HUF	0.29%
Erste Bank	40,689,415	HUF	0.51%
Fondul Prop	164,995,200	HUF	2.06%
Graphisoft Park SE (230214-ig)	55,475,000	HUF	0.69%
HRVATSKI Telecom (221231-ig)	51,848,638	HUF	0.65%
Komercni Banka	22,805,790	HUF	0.28%
Krka	92,057,500	HUF	1.15%
Marinomed Biotech	8,126,676	HUF	0.10%
Masterplast	85,950,000	HUF	1.07%
MOL	104,080,000	HUF	1.30%
Moneta Money Bank	30,241,920	HUF	0.38%
MTelekom (MATÁV)	76,275,000	HUF	0.95%
OMV Petrom	63,708,524	HUF	0.79%
OTP	35,385,000	HUF	0.44%
OTP	161,760,000	HUF	2.02%
OXO Technologies Holding Nyrt. (230118-ig)	26,600,000	HUF	0.33%
Pannergy	26,957,500	HUF	0.34%
PKO Bank Polski	11,633,632	HUF	0.15%
Richter	107,900,000	HUF	1.35%
Waberers International Zrt.	26,000,000	HUF	0.32%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,010,033,277**	**HUF**	**25.05%**
CESKA SPORITELNA AS	206,302,459	HUF	2.57%
CORDIA 2026/I	82,670,800	HUF	1.03%
Erste 04/02/26 EUR	143,969,445	HUF	1.79%
EXIM 2023/4	102,989,600	HUF	1.28%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	31,387,450	HUF	0.39%
INTL FINANCE CORP	90,594,000	HUF	1.13%
KFW 2024/08	200,968,800	HUF	2.51%
MAEXIM 2023/03/29	48,592,019	HUF	0.61%
MAEXIM 2023/07/13	100,261,600	HUF	1.25%
MFB 0.01 06/28/23	58,798,386	HUF	0.73%
MFB 202410/1	43,455,150	HUF	0.54%
MFB 3.8 23/10/26	59,621,800	HUF	0.74%
MFBEU2406/1	39,063,039	HUF	0.49%
MOL 2.625 04/28/23	182,769,520	HUF	2.28%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	40,746,451	HUF	0.51%
NOVALJ 3.4 02/05/30	169,406,413	HUF	2.11%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	160,765,376	HUF	2.00%
OTP EUR 3.25nc2.25	99,746,303	HUF	1.24%
Raiffeisen Bank Senior	82,396,266	HUF	1.03%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	65,528,400	HUF	0.82%
Deviza fedezeti ügyletek	**156,321,337**	**HUF**	**1.95%**
EUR/HUF	4,747,662	HUF	0.06%
EUR/HUF	931,672	HUF	0.01%
EUR/HUF	-1,822,611	HUF	-0.02%
EUR/HUF	4,419,462	HUF	0.06%
EUR/HUF	61,069,392	HUF	0.76%
EUR/HUF	11,033,443	HUF	0.14%
EUR/HUF	4,039,105	HUF	0.05%
EUR/HUF	7,612,111	HUF	0.09%
EUR/HUF	1,424,600	HUF	0.02%
EUR/HUF	582,733	HUF	0.01%
EUR/HUF	1,900,690	HUF	0.02%

EUR/HUF	484,277	HUF	0.01%
EUR/HUF	1,683,222	HUF	0.02%
EUR/HUF	-2,213,079	HUF	-0.03%
USD/HUF	60,428,658	HUF	0.75%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-10,275,828**	**HUF**	**-0.13%**
Díjak	**-10,275,828**	**HUF**	**-0.13%**
Alapkezelői díj	-6,435,794	HUF	-0.08%
Felügyeleti díj	-702,928	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,004,182	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-478,556	HUF	-0.01%
Különadó	-877,767	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-778,656	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2023.12.29

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**9,248,708,984**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**9,548,661,694**	**HUF**	**103.23%**
Pénzpiaci eszközök	**437,822,324**	**HUF**	**4.71%**
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	6,922,704	HUF	0.07%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	3,862	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	11,145,889	HUF	0.12%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	381,676	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	10,721	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	372,021,013	HUF	4.02%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	3,196,982	HUF	0.03%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	13,210,194	HUF	0.14%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	3	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	30,929,280	HUF	0.33%
Állampapírok	**2,466,925,698**	**HUF**	**26.68%**
Államkötvény	*2,466,925,698*	*HUF*	*26.68%*
2026/E MÁK	273,637,200	HUF	2.96%
2026/H MÁK	110,215,500	HUF	1.19%
2027/B MÁK	10,105,255	HUF	0.11%
2028/A MÁK	420,935,600	HUF	4.55%
2029/A MÁK	84,760,300	HUF	0.92%
2031/A MÁK	120,064,474	HUF	1.30%
2032/A MÁK	185,897,600	HUF	2.01%
2038/A MÁK	212,353,200	HUF	2.30%
2041/A MÁK	209,154,000	HUF	2.26%
2051/G ZÖLD	217,005,900	HUF	2.35%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	75,099,082	HUF	0.81%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	175,310,178	HUF	1.90%
REPHUN 2033/09/12 EUR	124,774,146	HUF	1.35%
ROMANI 2 04/14/33	58,577,053	HUF	0.63%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	30,960,510	HUF	0.33%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	106,682,317	HUF	1.15%

ROMANI 3 3/4 02/07/34	51,393,383	HUF	0.56%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**1,628,252,801**	**HUF**	**17.60%**
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	104,280,200	HUF	1.13%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	119,435,693	HUF	1.29%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	255,307,703	HUF	2.76%
Erste Ingatlanbefeketetési Alap	487,840,152	HUF	5.27%
Generali Gold A	453,119,125	HUF	4.90%
Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat	208,269,928	HUF	2.25%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**155,313,286**	**HUF**	**1.68%**
iShares Euro Stoxx Banks 30	141,181,513	HUF	1.53%
iShares MSCI USA Momentum Fact ETF	14,131,773	HUF	0.15%
Részvények	**2,508,546,328**	**HUF**	**27.12%**
Accenture	17,870,681	HUF	0.19%
Adobe	19,221,808	HUF	0.21%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	18,158,414	HUF	0.20%
AKKO Invest	57,720,000	HUF	0.62%
Állami Nyomda	80,925,000	HUF	0.87%
Alteo	95,475,000	HUF	1.03%
Analog	17,334,860	HUF	0.19%
Apple	27,947,339	HUF	0.30%
Applied Materials	24,424,176	HUF	0.26%
AutoWallis	116,638,000	HUF	1.26%
Banca Transilvania SA	52,440,475	HUF	0.57%
Bank Pekao	40,159,446	HUF	0.43%
BRD-Groupe Societe Generale	38,610,432	HUF	0.42%
Broadcom Ltd.	37,124,510	HUF	0.40%
CAMPBELL SOUP CO	9,914,510	HUF	0.11%
CENCORA INC.	27,749,220	HUF	0.30%
Cisco Systems	10,081,238	HUF	0.11%
COPART INC	22,679,348	HUF	0.25%
Deere	20,502,582	HUF	0.22%
DM-KER	9,912,500	HUF	0.11%
DR Horton	27,747,578	HUF	0.30%
Duna House	35,742,000	HUF	0.39%
Erste Bank	47,802,332	HUF	0.52%
FAIR ISAAC CORP	31,857,510	HUF	0.34%
Gartner	27,505,729	HUF	0.30%
Graphisoft Park SE	58,814,147	HUF	0.64%
HEICO CORP	15,801,769	HUF	0.17%
HOLOGIC INC	13,886,510	HUF	0.15%
HRVATSKI Telecom	57,474,417	HUF	0.62%
Keysight Technologies IN	16,699,887	HUF	0.18%
Komercni Banka	23,552,046	HUF	0.25%
Marinomed Biotech	4,023,783	HUF	0.04%
Masco	13,319,412	HUF	0.14%
Masterplast	58,500,000	HUF	0.63%
MERCK & CO. INC.	14,389,947	HUF	0.16%

METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	15,548,061	HUF	0.17%
Micron Technology	14,782,595	HUF	0.16%
MOL	113,040,000	HUF	1.22%
Moneta Money Bank	34,774,272	HUF	0.38%
MTelekom (MATÁV)	153,450,000	HUF	1.66%
OMV Petrom	82,909,781	HUF	0.90%
OTP	308,100,000	HUF	3.33%
OTP	252,800,000	HUF	2.73%
OXO Technologies Holding Nyrt.	28,727,639	HUF	0.31%
Pannergy	25,625,000	HUF	0.28%
PKO Bank Polski	19,935,778	HUF	0.22%
Qualcomm	16,935,699	HUF	0.18%
Richter	113,750,000	HUF	1.23%
SYNOPSYS INC	34,071,615	HUF	0.37%
TransDigm Group	18,924,770	HUF	0.20%
VISA INC.	13,619,544	HUF	0.15%
Waberers International Zrt.	48,000,000	HUF	0.52%
Walgreens Boots Alliance Inc	8,222,403	HUF	0.09%
WEYERHAEUSER CO	13,322,565	HUF	0.14%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,992,024,090**	**HUF**	**21.54%**
CESKA SPORITELNA AS	196,582,219	HUF	2.13%
CORDIA 2026/I	92,007,300	HUF	0.99%
Erste 04/02/26 EUR	148,036,797	HUF	1.60%
EXIM 2024/2	115,383,800	HUF	1.25%
EXIM 2025/3	108,533,400	HUF	1.17%
EXIM 6 EUR 05/16/29	42,902,805	HUF	0.46%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	40,810,250	HUF	0.44%
KFW 2024/08	211,983,800	HUF	2.29%
MBH EUR MREL 2026/B	104,135,012	HUF	1.13%
MFB 202410/1	48,715,200	HUF	0.53%
MFBEU2406/1	38,460,395	HUF	0.42%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	41,485,888	HUF	0.45%
NOVALJ 3.4 02/05/30	171,561,039	HUF	1.85%
OTP 10.25y USD	72,109,685	HUF	0.78%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	158,151,835	HUF	1.71%
OTP EUR 3.25nc2.25	103,852,616	HUF	1.12%
PKO 3 nc2 EUR	49,815,517	HUF	0.54%
Raiffeisen 7.5 EUR	41,185,252	HUF	0.45%
Raiffeisen Bank Senior	79,629,417	HUF	0.86%
Raiffeisen EUR 4nc3	40,295,863	HUF	0.44%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	86,386,000	HUF	0.93%
Jelzáloglevél	**296,951,946**	**HUF**	**3.21%**
TJ24NV01	296,951,946	HUF	3.21%
Deviza fedezeti ügyletek	**62,631,634**	**HUF**	**0.69%**
EUR/HUF	3,441,455	HUF	0.04%
EUR/HUF	567,259	HUF	0.01%
EUR/HUF	5,357,800	HUF	0.06%

EUR/HUF	3,670,689	HUF	0.04%
EUR/HUF	2,698,926	HUF	0.03%
EUR/HUF	4,159,879	HUF	0.04%
EUR/HUF	12,705,246	HUF	0.14%
EUR/HUF	-326,010	HUF	0.00%
EUR/HUF	4,769,197	HUF	0.05%
EUR/HUF	-1,169,972	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,270,769	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,986,070	HUF	-0.02%
EUR/HUF	1,145,516	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,561,524	HUF	0.03%
EUR/HUF	-533,914	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,179,475	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-501,811	HUF	-0.01%
EUR/HUF	4,287,091	HUF	0.05%
EUR/HUF	1,255,266	HUF	0.01%
EUR/HUF	6,774,605	HUF	0.07%
USD/HUF	9,234,606	HUF	0.10%
USD/HUF	6,970,596	HUF	0.08%
Követelések	**193,587**	**HUF**	**0.00%**
Esedékesség Fizetés	*193,587*	*HUF*	*0.00%*
AGILENT TECHNOLOGIES INC	26,199	HUF	0.00%
Deere	64,066	HUF	0.00%
MERCK & CO. INC.	86,390	HUF	0.00%
Micron Technology	16,932	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-299,952,710**	**HUF**	**-3.23%**
Díjak	**-299,952,710**	**HUF**	**-3.23%**
Alapkezelési díj	-6,544,022	HUF	-0.07%
Felügyeleti díj	-770,082	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,100,116	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-573,834	HUF	-0.01%
Különadó	-908,353	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-840,604	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-289,010,387	HUF	-3.11%

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: 288 960 577 db
„B” sorozat: 6 223 319 743 db

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

„A” sorozat: 1.757127 Ft
„B” sorozat: 1.404551 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	**4,395,745,222**	**54.73%**	**4,755,901,734**	**49.81%**
Állampapírok	2,089,984,608	26.02%	2,466,925,698	25.84%
Jelzáloglevelek	295,727,337	3.68%	296,951,946	3.11%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,010,033,277	25.02%	1,992,024,090	20.86%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**1,796,073,100**	**22.36%**	**2,663,859,614**	**27.90%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	155,313,286	1.63%
Részvények	1,796,073,100	22.36%	2,508,546,328	26.27%
Egyéb átruházható értékpapírok	**1,023,448,995**	**12.74%**	**1,628,252,801**	**17.05%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	1,023,448,995	12.74%	1,628,252,801	17.05%
Pénzpiaci eszközök	**660,768,808**	**8.23%**	**437,822,324**	**4.59%**
Deviza fedezeti ügyletek	**156,321,337**	**1.95%**	**62,631,634**	**0.66%**
Követelések	**0**	**0.00%**	**193,587**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**8,032,357,462**	**100.00%**	**9,548,661,694**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-10,275,828**		**-299,952,710**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**8,022,081,634**		**9,248,708,984**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2022	**2023**
	Adatok E Ft-ban	**Adatok E Ft-ban**
Befektetésekből származó jövedelem	**60,574**	**1,096,488**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**475,696**	**1,182,677**
1. Értékpapírok kamatbevétel	156,280	255,543
2. Bankbetét kamata	47,033	26,620
3. Árfolyamnyereség	155,715	310,818
4. Osztalékbevétel	116,668	89,965
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	499,731
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**415,122**	**86,189**
III. Egyéb bevételek	**55**	**7**
IV. Működési költségek	**103,608**	**387,195**
1. Alapkezelői díj	83,523	367,764
2. Letétkezelői díj	9,811	9,879
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,972	2,987
5. Főforgalmazói díj	4,244	4,270
6. Könyvvizsgálati díj	965	1,167
7. Bankköltség	1,214	100
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	751	840
9. Fordítás költségei	0	0
10. Egyéb költség	128	188
V. Egyéb ráfordítások	**3,761**	**3,603**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**-46,740**	**705,697**

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	**6,819,809**	**6,512,280**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23,886,148	23,919,597
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17,066,339	-17,407,317
Tőkeváltozás	**1,201,960**	**2,735,909**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-714,225	-816,141
2. Értékelési különbözet tartaléka	154,139	1,177,996
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	156,321	62,632
4. Előző év(ek) eredménye	1,652,464	1,605,725
5. Üzleti év eredménye	-46,740	705,697

	2022.12.31 Adatok E Ft-ban	2023.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**7,873,012**	**9,479,938**
Követelések	**0**	**193**
1. Egyéb követelések	0	193
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**7,215,266**	**9,048,014**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,561,819	3,442,105
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,030,889	1,936,885
3. Kincstárjegyek	188,319	0
4. Államkötvények	1,992,642	2,203,570
5. Jelzáloglevél	287,458	287,458
6. Értékpapírok értékkülönbözete	154,139	1,177,996
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	92,728	115,919
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	61,411	1,062,077
Pénzeszközök	**657,746**	**431,731**
1. Pénzeszközök	657,746	431,731
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**156,321**	**62,632**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2019.12.31	2,196,809,800 Ft	6,947,975,986 Ft	1.325566 Ft	1.024260 Ft
2020.12.31	1,713,630,701 Ft	7,411,984,005 Ft	1.367930 Ft	1.065121 Ft
2021.12.31	1,457,947,221 Ft	8,049,034,263 Ft	1.456156 Ft	1.145258 Ft
2022.12.30	529,354,635 Ft	7,492,727,001 Ft	1.462755 Ft	1.160238 Ft
2023.12.29	507,740,574 Ft	8,740,968,413 Ft	1.757127 Ft	1.404551 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.01.19	2024.01.18	MAGYAR FORINT	EURO	41,297,558	434.7111	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.01.26	2024.01.25	MAGYAR FORINT	EURO	40,740,750	428.85	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.02.01	2024.01.31	MAGYAR FORINT	EURO	50,471,460	431.38	117,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.02.14	2024.02.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	73,351,400	386.06	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.02.21	2023.02.23	EURO	MAGYAR FORINT	380,000	382.137	145,212,060	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.02.21	2023.08.23	MAGYAR FORINT	EURO	154,750,060	407.237	380,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.02.28	2023.09.06	EURO	USA DOLLÁR	600,000	1.0729	643,740	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.03.02	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	1,600,000	380.8301	609,328,160	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.03.02	2023.04.20	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	833,000	357.6483	297,921,034	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.03.14	2023.06.15	MAGYAR FORINT	EURO	649,266,976	405.7919	1,600,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.03.14	2023.06.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	310,025,940	372.18	833,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.04	2023.04.06	EURO	MAGYAR FORINT	245,000	376.92	92,345,400	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.04	2024.04.05	MAGYAR FORINT	EURO	102,267,900	417.42	245,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.04.26	2023.04.28	EURO	MAGYAR FORINT	195,000	375.7	73,261,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.04.26	2024.04.05	MAGYAR FORINT	EURO	80,262,000	411.6	195,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.05.04	2023.09.06	USA DOLLÁR	EURO	666,300	1.1105	600,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.05.19	2023.09.28	EURO	USA DOLLÁR	600,000	1.0869	652,153	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.06.12	2023.06.15	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	833,000	342.3	285,135,900	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.06.12	2023.06.15	EURO	MAGYAR FORINT	1,740,000	368.7898	641,694,252	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.06.12	2024.06.12	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	304,045,000	365	833,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.06.12	2024.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	696,591,252	400.3398	1,740,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.06.19	2024.06.13	MAGYAR FORINT	EURO	96,299,167	404.6184	238,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.07.18	2023.09.28	USA DOLLÁR	EURO	676,830	1.1281	600,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.08.22	2023.08.23	EURO	MAGYAR FORINT	380,000	382.5986	145,387,468	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.08.22	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	154,708,868	407.1286	380,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.08.24	2023.11.30	EURO	USA DOLLÁR	600,000	1.0871	652,253	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.09.04	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	30,367,500	404.9	75,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.09.05	2023.09.07	EURO	MAGYAR FORINT	340,000	385.75	131,155,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.09.05	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	138,590,800	407.62	340,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.09.08	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	48,957,600	407.98	120,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.09.12	2024.09.12	MAGYAR FORINT	EURO	114,198,000	407.85	280,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.10.10	2023.10.12	EURO	MAGYAR FORINT	140,000	387.6	54,264,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.10.10	2024.10.15	MAGYAR FORINT	EURO	57,150,800	408.22	140,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.07	2023.11.09	EURO	MAGYAR FORINT	600,000	378.45	227,070,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.07	2024.10.24	MAGYAR FORINT	EURO	237,828,000	396.38	600,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.14	2023.11.16	EURO	MAGYAR FORINT	175,000	376	65,800,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.11.14	2023.11.16	EURO	MAGYAR FORINT	190,000	375.991	71,438,290	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.14	2024.10.24	MAGYAR FORINT	EURO	68,731,250	392.75	175,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.11.14	2024.10.24	MAGYAR FORINT	EURO	74,621,947	392.7471	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.16	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	20,106,750	394.25	51,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.20	2023.11.22	EURO	MAGYAR FORINT	95,000	379.05	36,009,750	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.20	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	37,567,750	395.45	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.27	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	99,015,000	396.06	250,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.11.27	2023.11.30	USA DOLLÁR	EURO	656,977	1.095	600,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.27	2023.11.30	EURO	MAGYAR FORINT	250,000	380.3	95,075,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.12.04	2023.12.06	EURO	MAGYAR FORINT	85,000	379.35	32,244,750	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.12.04	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	33,521,450	394.37	85,000	nyitás

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenyégéről

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 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

Az Alap befektetési célja évi 2%-nál magasabb forint hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett minden naptári évben. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.
Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ állampapír-, deviza- és részvénypiacain, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de csökkenő piacon is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott alapként tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok alkalmazására is lehetőség nyílik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott eszközök kiválasztásával.
Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 50%-át.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

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

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

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

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

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

Állampapírpiac

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 20.12%-os, „B" sorozata 21.06%-os hozamot ért el 2023. évben.

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.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-644/2023. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2023. november 6-i hatályba lépést követően az Alap „A" sorozat befektetési jegyeinek forgalmazása megszűnt a KBC Securities Magyarországi Fióktelepén keresztül.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-788/2023. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak változása mellett a minimum hozamkorlát is változott. A változások 2024. január 1-én léptek hatályba.

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 3-as (közepesen 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 befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.

XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mellékletek

1. **számú melléklet: Az Alap 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 10:29:22 +02'00'

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2024.04.16 12:12:09 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.