Éves jelentés
2023.

GENERALI TRIUMPH ABSZOLÚT SZÁRMAZTATOTT ALAP

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	**Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „A” sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) **Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap „C” sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000720248; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000714977; névérték: 0.01,- EUR „C” sorozat: HU0000720255; névérték: 0.01,- USD

II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum
2022.12.30

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

Graphisoft Park SE (230214-ig)	27,579,000	HUF	0.46%
ING Groep	68,370,705	HUF	1.15%
Masterplast	26,740,000	HUF	0.45%
OTP	106,155,000	HUF	1.79%
OTT-ONE	1,492,000	HUF	0.03%
OXO Technologies Holding Nyrt. (230118-ig)	10,920,000	HUF	0.18%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,235,532,659**	**HUF**	**37.70%**
CESKA SPORITELNA AS	123,781,475	HUF	2.09%
CORDIA 2026/I	82,670,800	HUF	1.39%
Erste 04/02/26 EUR	107,977,084	HUF	1.82%
EXIM 2023/4	102,989,600	HUF	1.74%
EXIM 2023/7	50,859,900	HUF	0.86%
INTL FINANCE CORP	181,188,000	HUF	3.05%
KFW 2024/08	150,726,600	HUF	2.54%
MAEXIM 2023/03/29	24,296,010	HUF	0.41%
MAEXIM 2023/07/13	150,392,400	HUF	2.54%
MAEXIM 2029/05/23	64,555,700	HUF	1.09%
MFB 0.01 06/28/23	39,198,924	HUF	0.66%
MFB 1% 11/24/2023	89,286,400	HUF	1.51%
MFB 202301/1	101,574,500	HUF	1.71%
MFB 202410/1	43,455,150	HUF	0.73%
MFB 3.8 23/10/26	59,621,800	HUF	1.01%
MFBEU2406/1	39,063,039	HUF	0.66%
MOL 2.625 04/28/23	223,384,968	HUF	3.77%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	40,746,451	HUF	0.69%
NOVALJ 3.4 02/05/30	101,643,848	HUF	1.71%
OTP 5.875 Float 11/49	66,227,046	HUF	1.12%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	120,574,032	HUF	2.03%
OTP EUR 3.25nc2.25	75,009,219	HUF	1.26%
Raiffeisen 5.875 2023	81,149,247	HUF	1.37%
Raiffeisen Bank Senior	82,396,266	HUF	1.39%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	32,764,200	HUF	0.55%
Deviza fedezeti ügyletek	**44,632,140**	**HUF**	**0.74%**
EUR/HUF	3,165,108	HUF	0.05%
EUR/HUF	3,088,728	HUF	0.05%
EUR/HUF	4,747,637	HUF	0.08%
EUR/HUF	20,132,032	HUF	0.34%
EUR/HUF	362,127	HUF	0.01%
EUR/HUF	9,421,836	HUF	0.16%
EUR/HUF	1,444,525	HUF	0.02%
EUR/HUF	484,277	HUF	0.01%
EUR/HUF	-897,239	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,822,611	HUF	-0.03%
EUR/HUF	931,672	HUF	0.02%
EUR/HUF	4,419,462	HUF	0.07%
EUR/HUF	625,197	HUF	0.01%
EUR/HUF	45,802,044	HUF	0.77%
HUF/EUR	-24,025,400	HUF	-0.41%
HUF/EUR	-39,651,118	HUF	-0.67%
HUF/USD	-7,948,677	HUF	-0.13%
HUF/EUR	-63,181,800	HUF	-1.07%
USD/HUF	35,272,295	HUF	0.59%
USD/HUF	28,330,548	HUF	0.48%
USD/HUF	21,763,022	HUF	0.37%
USD/HUF	2,168,475	HUF	0.04%

Követelések	**8,860,809**	**HUF**	**0.15%**
Befektetési jegy Értékesítés	*980,809*	*HUF*	*0.02%*
Generali Triumph B EUR	980,809	HUF	0.02%
Utalás Érkeztetés	*7,880,000*	*HUF*	*0.13%*
HUF	7,880,000	HUF	0.13%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-12,362,340**	**HUF**	**-0.21%**
Utalás indítás	**-379,240**	**HUF**	**-0.01%**
HUF	-379,240	HUF	-0.01%
Befektetési jegy Visszaváltás	**-705,521**	**HUF**	**-0.01%**
Generali Triumph B EUR	-705,521	HUF	-0.01%
Díjak	**-11,277,579**	**HUF**	**-0.19%**
Alapkezelői díj	-8,519,210	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-506,884	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-724,121	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	2,055	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-294,496	HUF	0.00%
Különadó	-672,168	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-562,755	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2023.12.29

Megnevezés	**Eszközérték**	**Deviza**	**Arány**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**6,196,263,223**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**6,291,917,139**	**HUF**	**101.55%**
Pénzpiaci eszközök	**620,885,008**	**HUF**	**10.03%**
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - CZK	25,180	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - DKK	30,306	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - EUR	13,519,291	HUF	0.22%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - GBP	371,609	HUF	0.01%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - HUF	354,973,211	HUF	5.74%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - PLN	437,022	HUF	0.01%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - RON	274,428	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - TRY	4	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - USD	251,253,957	HUF	4.05%
Állampapírok	**3,126,712,148**	**HUF**	**50.46%**
Államkötvény	*3,112,024,538*	*HUF*	*50.22%*
2024/C MÁK	438,832,878	HUF	7.08%
2026/D MÁK	227,693,750	HUF	3.67%
2026/H MÁK	341,668,050	HUF	5.51%
2032/G ZÖLD MÁK	281,415,900	HUF	4.54%
2034/A MÁK	74,060,300	HUF	1.20%
2035/A MÁK	215,724,400	HUF	3.48%
2038/A MÁK	141,568,800	HUF	2.28%
2041/A MÁK	174,295,000	HUF	2.81%
2051/G ZÖLD	130,131,205	HUF	2.10%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	239,561,872	HUF	3.87%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	175,310,178	HUF	2.83%

REPHUN 2032/09/22 USD	170,972,020	HUF	2.76%
REPHUN 2033/09/12 EUR	62,387,073	HUF	1.01%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	154,802,548	HUF	2.50%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	106,682,317	HUF	1.72%
ROMANI 4.875 01/22/24	176,918,247	HUF	2.86%
Diszkont kincstárjegy	*14,687,610*	*HUF*	*0.24%*
24/04/30 DKJ	14,687,610	HUF	0.24%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**153,184,621**	**HUF**	**2.47%**
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	153,184,621	HUF	2.47%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**98,352,024**	**HUF**	**1.59%**
iShares Euro Stoxx Banks 30	66,178,834	HUF	1.07%
iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF	32,173,190	HUF	0.52%
Részvények	**403,195,393**	**HUF**	**6.50%**
Állami Nyomda	49,800,000	HUF	0.80%
AutoWallis	5,866,004	HUF	0.09%
Duna House	59,280,200	HUF	0.96%
Graphisoft Park SE	29,239,033	HUF	0.47%
MTelekom (MATÁV)	102,300,000	HUF	1.65%
OTP	101,120,000	HUF	1.63%
OXO Technologies Holding Nyrt.	11,793,452	HUF	0.19%
WIZZ Air	43,796,704	HUF	0.71%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,921,630,712**	**HUF**	**31.01%**
Banca Comerciala Romana	84,176,155	HUF	1.36%
CESKA SPORITELNA AS	117,949,332	HUF	1.90%
CORDIA 2026/I	92,007,300	HUF	1.48%
Erste 04/02/26 EUR	111,027,597	HUF	1.79%
ERSTE Hun. 2025.09.24	56,609,100	HUF	0.91%
EXIM 2024/2	115,383,800	HUF	1.86%
EXIM 6 EUR 05/16/29	42,902,805	HUF	0.69%
KFW 2024/08	158,987,850	HUF	2.57%
MAEXIM 2029/05/23	79,872,700	HUF	1.29%
MBH EUR MREL 2026/B	104,135,012	HUF	1.68%
MFB 202410/1	48,715,200	HUF	0.79%
MFBEU2406/1	38,460,395	HUF	0.62%
MVM EURO BOND	82,032,625	HUF	1.32%
NOVAKR 06/29/2026 EUR 3NC2	40,864,636	HUF	0.66%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	41,485,888	HUF	0.67%
NOVALJ 3.4 02/05/30	102,936,623	HUF	1.66%
OTP 10.25y USD	108,164,527	HUF	1.75%
OTP 5.875 Float 11/49	70,074,157	HUF	1.13%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	118,613,876	HUF	1.91%
OTP EUR 3.25nc2.25	78,097,168	HUF	1.26%
PKO 3 nc2 EUR	66,015,686	HUF	1.07%
Raiffeisen Bank Senior	79,629,417	HUF	1.29%
Raiffeisen EUR 4nc3	40,295,863	HUF	0.65%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	43,193,000	HUF	0.70%
Jelzáloglevek	**62,813,200**	**HUF**	**1.01%**

OJB2031/I ZÖLD	62,813,200	HUF	1.01%
Deviza fedezeti ügyletek	**-94,855,967**	**HUF**	**-1.52%**
EUR/HUF	-1,270,769	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-685,379	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,324,047	HUF	-0.02%
EUR/HUF	1,145,516	HUF	0.02%
EUR/HUF	1,114,503	HUF	0.02%
EUR/HUF	1,296,927	HUF	0.02%
EUR/HUF	-501,811	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-632,843	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-434,561	HUF	-0.01%
EUR/HUF	9,539,750	HUF	0.15%
EUR/HUF	15,921,327	HUF	0.26%
EUR/HUF	7,097,940	HUF	0.11%
EUR/HUF	2,223,358	HUF	0.04%
EUR/HUF	4,858,525	HUF	0.08%
EUR/HUF	4,159,879	HUF	0.07%
EUR/HUF	1,075,458	HUF	0.02%
EUR/HUF	9,708,007	HUF	0.16%
EUR/HUF	2,698,926	HUF	0.04%
EUR/HUF	623,615	HUF	0.01%
HUF/EUR	-70,339,025	HUF	-1.14%
HUF/USD	-5,105,746	HUF	-0.08%
HUF/USD	-1,640,842	HUF	-0.03%
HUF/EUR	-40,848,080	HUF	-0.66%
HUF/EUR	-6,721,173	HUF	-0.11%
HUF/EUR	-77,596,061	HUF	-1.25%
USD/HUF	9,756,554	HUF	0.16%
USD/HUF	6,341,436	HUF	0.10%
USD/HUF	975,053	HUF	0.02%
USD/HUF	10,272,457	HUF	0.17%
USD/HUF	23,435,139	HUF	0.38%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-95,653,916**	**HUF**	**-1.55%**
Utalás indítás	**-869,000**	**HUF**	**-0.01%**
HUF	-869,000	HUF	-0.01%
Díjak	**-94,784,916**	**HUF**	**-1.54%**
Alapkezelési díj	-8,506,948	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-525,155	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-750,221	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-353,130	HUF	-0.01%
Különadó	-733,307	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-561,945	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-83,148,898	HUF	-1.35%

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: 1 512 630 717 db
„B” sorozat: 904 152 315 db
„C” sorozat: 34 944 344 db

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

„A” sorozat: 1.298456 Ft
„B” sorozat: 0.011821 EUR
„C” sorozat: 0.011642 USD

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	**3,993,222,792**	**67.18%**	**5,111,156,060**	**81.23%**
Állampapírok	1,374,832,928	23.13%	3,126,712,148	49.69%
Jelzáloglevelek	382,857,205	6.44%	62,813,200	1.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,235,532,659	37.61%	1,921,630,712	30.54%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**752,318,530**	**12.66%**	**501,547,417**	**7.97%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	345,711,987	5.82%	98,352,024	1.56%
Részvények	406,606,543	6.84%	403,195,393	6.41%
Egyéb átruházható értékpapírok	**412,804,702**	**6.95%**	**153,184,621**	**2.43%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	412,804,702	6.95%	153,184,621	2.43%
Pénzpiaci eszközök	**731,895,559**	**12.31%**	**620,885,008**	**9.87%**
Deviza fedezeti ügyletek	**44,632,140**	**0.75%**	**-94,855,967**	**-1.51%**
Követelések	**8,860,809**	**0.15%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**5,943,734,532**	**100.00%**	**6,291,917,139**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-12,362,340**		**-95,653,916**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**5,931,372,192**		**6,196,263,223**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2022 Adatok E Ft-ban	2023 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**334,424**	**554,133**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**1,104,496**	**1,328,297**
1. Értékpapírok kamatbevétel	86,718	275,491
2. Bankbetét kamata	54,013	26,425
3. Árfolyamnyereség	539,631	558,863
4. Osztalékbevétel	48,898	24,845
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	375,236	442,673
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**770,072**	**774,164**
Egyéb bevételek	**9**	**9**
Működési költségek	**114,394**	**205,822**
1. Alapkezelői díj	100,805	189,058
2. Letétkezelői díj	6,659	7,003
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,016	2,119
5. Főforgalmazói díj	2,880	3,026
6. Könyvvizsgálati díj	594	718
7. Bankköltség	561	2,978
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	751	840
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	128	80
V. Egyéb ráfordítások	**2,686**	**2,881**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**217,353**	**345,439**

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	**4,802,799**	**4,737,436**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,977,535	9,845,589
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,174,736	-5,108,153
Tőkeváltozás	**1,128,201**	**1,458,262**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8,514	-102,442
2. Értékelési különbözet tartaléka	249,919	484,987
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	44,632	-94,856
4. Előző év(ek) eredménye	607,783	825,134
5. Üzleti év eredménye	217,353	345,439

	2022.12.31 Adatok E Ft-ban	2023.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**5,893,414**	**6,382,019**
Követelések	**8,861**	**0**
1. Egyéb követelések	8,861	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	**5,158,347**	**5,765,888**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	940,438	526,793
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,228,595	1,852,421
3. Kincstárjegyek	0	13,457
4. Államkötvények	1,342,453	2,815,970
5. Jelzáloglevél	396,942	72,260
6. Értékpapírok értékkülönbözete	249,919	484,987
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	82,419	121,683
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	167,500	363,304
Pénzeszközök	**726,206**	**616,131**
1. Pénzeszközök	726,206	616,131
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**44,632**	**-94,856**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték			Egy jegyre jutó nettó eszközérték		
	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat
2019.12.31	1,346,206,260 Ft	8,047,117 EUR	111,565 USD	1.019117 Ft	0.010851 EUR	0.010097 USD
2020.12.31	1,559,833,949 Ft	10,996,552 EUR	384,036 USD	1.085671 Ft	0.011498 EUR	0.010899 USD
2021.12.31	1,333,002,609 Ft	11,960,538 EUR	439,370 USD	1.083740 Ft	0.011477 EUR	0.010868 USD
2022.12.30	1,329,200,683 Ft	11,050,875 EUR	476,626 USD	1.089066 Ft	0.01092 EUR	0.010423 USD
2023.12.29	1,964,083,965 Ft	10,688,229 EUR	406,821 USD	1.298456 Ft	0.011821 EUR	0.011642 USD

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.01.11	2024.01.11	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	174,522,000	401.2	435,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.01.24	2023.02.01	MAGYAR FORINT	EURO	196,750,000	393.5	500,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.02.01	2024.01.31	MAGYAR FORINT	EURO	66,863,900	431.38	155,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.02.14	2024.02.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	108,096,800	386.06	280,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.02.21	2023.08.23	MAGYAR FORINT	EURO	409,273,185	407.237	1,005,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.02.21	2023.02.23	EURO	MAGYAR FORINT	1,005,000	382.137	384,047,685	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.02.28	2023.10.12	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	500,000	378.16	189,080,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.02.28	2023.09.06	EURO	USA DOLLÁR	500,000	1.0729	536,450	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.02.28	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	600,000	385.7929	231,475,758	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.03.02	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	280,000	381.07	106,699,600	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.03.02	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	320,000	381.07	121,942,400	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.03.06	2023.06.15	MAGYAR FORINT	EURO	273,224,000	390.32	700,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.03.06	2023.06.15	MAGYAR FORINT	EURO	239,266,160	390.32	613,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.03.30	2024.03.28	MAGYAR FORINT	EURO	210,575,000	421.15	500,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.04	2023.04.06	EURO	MAGYAR FORINT	345,000	376.92	130,037,400	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.04	2024.04.05	MAGYAR FORINT	EURO	144,009,900	417.42	345,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.06	2023.04.13	MAGYAR FORINT	EURO	489,094,710	376.2267	1,300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.12	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	320,000	377.1393	120,684,576	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.04.13	2023.04.20	MAGYAR FORINT	EURO	489,222,500	376.325	1,300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.04.13	2023.04.13	EURO	MAGYAR FORINT	1,300,000	375.29	487,877,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.04.18	2023.04.20	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	56,000	338.55	18,958,800	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.04.18	2024.04.05	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	20,644,400	368.65	56,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.19	2023.06.15	EURO	MAGYAR FORINT	613,000	382.69	234,588,970	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.04.19	2023.04.27	MAGYAR FORINT	EURO	189,642,500	379.285	500,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.19	2023.06.15	EURO	MAGYAR FORINT	87,000	382.69	33,294,030	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.04.19	2023.04.20	EURO	MAGYAR FORINT	500,000	378.27	189,135,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.19	2023.04.20	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	300,000	344.2275	103,268,250	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.19	2024.04.05	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	111,743,250	372.4775	300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.04.19	2023.04.20	MAGYAR FORINT	EURO	301,060,000	376.325	800,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.04.20	2023.04.20	MAGYAR FORINT	EURO	128,112,880	457.546	280,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2023.05.04	2023.09.06	USA DOLLÁR	EURO	555,250	1.1105	500,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.05.19	2023.09.28	EURO	USA DOLLÁR	500,000	1.0869	543,461	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.05.22	2023.05.24	MAGYAR FORINT	EURO	821,250,000	375	2,190,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.05.22	2023.05.24	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	117,816,800	346.52	340,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.05.22	2023.05.24	MAGYAR FORINT	EURO	1,424,582,000	374.89	3,800,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.05.22	2024.05.22	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	470,000	373.77	175,671,900	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.05.22	2024.05.22	EURO	MAGYAR FORINT	3,800,000	410.7027	1,560,670,260	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.05.22	2024.05.22	EURO	MAGYAR FORINT	2,190,000	410.85	899,761,500	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.05.23	2023.05.25	MAGYAR FORINT	EURO	1,502,800,000	375.7	4,000,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.05.23	2024.05.23	EURO	MAGYAR FORINT	4,000,000	411.69	1,646,760,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.06.09	2024.05.22	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	120,000	366.76	44,011,200	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.06.09	2024.05.22	EURO	MAGYAR FORINT	700,000	401.45	281,015,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.06.12	2023.06.15	EURO	MAGYAR FORINT	87,000	368.6	32,068,200	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.06.12	2024.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	34,817,400	400.2	87,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.07.18	2023.09.28	USA DOLLÁR	EURO	564,025	1.1281	500,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.08.22	2023.08.23	EURO	MAGYAR FORINT	1,005,000	382.5986	384,511,593	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.08.22	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	409,164,243	407.1286	1,005,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.08.24	2023.11.30	EURO	USA DOLLÁR	500,000	1.0871	543,544	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.08.28	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	48,766,440	406.387	120,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.09.05	2023.09.07	EURO	MAGYAR FORINT	260,000	385.75	100,295,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.09.05	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	195,657,600	407.62	480,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.09.07	2024.08.22	MAGYAR FORINT	EURO	61,892,583	412.6172	150,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.09.12	2024.09.12	MAGYAR FORINT	EURO	61,097,006	407.3134	150,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.09.18	2024.09.12	MAGYAR FORINT	EURO	79,213,400	404.15	196,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph 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 Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.10.24	2023.10.26	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	890,000	357.6	318,264,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.10.24	2024.10.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	329,202,100	369.89	890,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.10.30	2024.05.22	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	81,360,400	369.82	220,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.07	2023.11.09	EURO	MAGYAR FORINT	400,000	378.45	151,380,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.07	2024.10.24	MAGYAR FORINT	EURO	158,552,000	396.38	400,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.14	2024.10.24	MAGYAR FORINT	EURO	51,255,100	394.27	130,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.14	2023.11.16	EURO	MAGYAR FORINT	65,000	376	24,440,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.14	2024.10.24	MAGYAR FORINT	EURO	25,528,750	392.75	65,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2023.11.16	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	39,030,750	394.25	99,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph 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 Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING	2023.11.27	2023.11.30	USA DOLLÁR	EURO	547,481	1.095	500,000	zárás

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2023. június 5. napján kelt 01-10-044465/280 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte a KPMG Hungária Korlátlan felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának meghosszabbításának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy változatlanul Leposa Csilla.

A Generali CEE Holding B.V., mint a Generali Biztosító Zrt, és a Generali Befektetési Zrt. egyedüli részvényese, a 2023. június 20-án hozott részvényesi határozattal elfogadta a beolvadásos kiválásra vonatkozó vagyonmérleg- és vagyonleltár-tervezeteket, a Közös Szétválási és Egyesülési Tervet, és a Közös Szétválási és Egyesülési Szerződés tervezetét. Ennek eredményeként a Generali Biztosító Zrt-nek, mint Átadó Társaságnak a Generali Alapkezelő Zrt-ben fennálló, annak jegyzett tőkéje 74%-át megtestesítő részesedése a Generali Befektetési Zrt, mint Átvevő Társaság tulajdonába került 2023. szeptember 30-i hatállyal, ezt a változást A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2023. október 13. napján kelt 01-10-044465/285 számú végzésével a Társaság kérelme alapján bejegyezte.
A fentieken túlmenően a Generali Alapkezelő Zrt. beolvadást kezdeményezett, akként, hogy a Generali Befektetési Zrt, mint megszűnő társaság teljes egészében beolvadt a Generali Alapkezelő Zrt-be, mint átvevő társaságba és megszűnt, a Társaság pedig a Megszűnő Társaság általános jogutódja lett 2023. december 31-i hatállyal. A Közös Egyesülési Tervet, és a Közös Egyesülési Szerződést a Társaság és a Megszűnő Társaság 2023. szeptember 15. napján írták alá. A tranzakció eredményeképpen a Generali Alapkezelő Zrt. egyedüli, kizárólagos közvetlen tulajdonosává a Generali CEE Holding B.V. vált, ezt a változást a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága a 2023. december 5. napján kelt 01-10-044465/294 számú végzésével a Társaság kérelme alapján bejegyezte.

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

Közvetítői jogviszony megszűnése:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az Alap befektetési politikája

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

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

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ állampapír-, deviza- és részvénypiacain, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de csökkenő piacon is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott alapként tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok alkalmazására is lehetőség nyílik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott eszközök kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 50%-át.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

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

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

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

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

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

Állampapírpiac

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 19.23%-os, „B" sorozata 8.25%-os, „C" sorozata 11.70%-os hozamot ért el a 2023. évben.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2023. szeptember 4-től az Alap „C" sorozat befektetési jegyei elérhetőek a befektetők részére az Erste Befektetési Zrt.-n keresztül is.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-789/2023. 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 az A, B és C sorozat esetén 3-as (közepesen alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

Azvisszatekintő 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 10:21:06 +02'00'

Kozó Anikó
Digitálisan aláírta: Kozó Anikó
Dátum: 2024.04.16 12:16:44 +02'00'

Generali Alapkezelő Zrt.