Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Szigró
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona
Szigró

Éves jelentés
2024.

GENERALI HAZAI KÖTVÉNY ALAP

Generali Hazai Kötvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó nevei, székhelyei:	**Generali Hazai Kötvény Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Hazai Kötvény Alap „B" sorozat forgalmazója:** 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: HU0000705736, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000702071, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2023.12.29-re és 2024.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum
2023.12.29

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**15,133,207,597**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**15,145,561,737**	**HUF**	**100.07%**
Pénzpiaci eszközök	**220,131,998**	**HUF**	**1.47%**
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	14,794,161	HUF	0.10%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	191,862,565	HUF	1.28%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD	13,475,272	HUF	0.09%
Állampapírok	**10,586,201,176**	**HUF**	**69.93%**
Államkötvény	*9,386,304,351*	*HUF*	*62.01%*
2026/D MÁK	354,655,785	HUF	2.34%
2026/H MÁK	1,052,558,025	HUF	6.96%
2028/A MÁK	581,964,514	HUF	3.85%
2028/B MÁK	79,036,160	HUF	0.52%
2030/A MÁK	65,254,882	HUF	0.43%
2032/A MÁK	1,501,123,120	HUF	9.92%
2032/G ZÖLD MÁK	1,843,274,145	HUF	12.18%
2033/A MÁK	270,936,400	HUF	1.79%
2034/A MÁK	666,542,700	HUF	4.40%
2035/A MÁK	593,242,100	HUF	3.92%
2038/A MÁK	754,052,056	HUF	4.98%
2041/A MÁK	543,800,400	HUF	3.59%
2051/G ZÖLD	495,496,805	HUF	3.27%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	584,367,259	HUF	3.86%
Diszkont kincstárjegy	*1,199,896,825*	*HUF*	*7.92%*
24/01/24 DKJ	24,888,025	HUF	0.16%
24/04/30 DKJ	1,175,008,800	HUF	7.76%
Jelzáloglevek	**315,354,674**	**HUF**	**2.09%**
EJBFN30A ZÖLD	113,995,500	HUF	0.76%
OJB2031/I ZÖLD	120,915,410	HUF	0.80%
TJ24NF02	26,785,913	HUF	0.18%
TZJ27NF1	53,657,851	HUF	0.35%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**3,862,925,339**	**HUF**	**25.51%**
CORDIA 2026/I	138,010,950	HUF	0.91%
Erste 04/02/26 EUR	185,045,996	HUF	1.22%
ERSTE Hun. 2025.09.24	226,436,400	HUF	1.50%
EXIM 2024/2	115,383,800	HUF	0.76%
EXIM 2025/3	108,533,400	HUF	0.72%
EXIM 6 EUR 05/16/29	42,902,805	HUF	0.28%

FUTUREAL 2031/I ZÖLD	81,620,500	HUF	0.54%
KFW 2024/08	211,983,800	HUF	1.40%
MAEXIM 2029/05/23	159,745,400	HUF	1.06%
MBH EUR MREL 2026/B	208,270,024	HUF	1.38%
MFB 2.60 06/26/24	197,261,800	HUF	1.30%
MFB 202410/1	97,430,400	HUF	0.64%
MFB 2025 11/1	100,995,300	HUF	0.67%
MFBEU2406/1	38,460,395	HUF	0.25%
MOL 2027	69,857,427	HUF	0.46%
MVM EURO BOND	446,257,479	HUF	2.95%
OTP 10.25y USD	144,219,369	HUF	0.95%
OTP 5.875 Float 11/49	175,185,391	HUF	1.16%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	254,787,340	HUF	1.68%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	197,689,793	HUF	1.31%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	108,004,368	HUF	0.71%
OTP EUR 3.25nc2.25	130,023,476	HUF	0.86%
Raiffeisen Bank H Zrt	113,965,200	HUF	0.75%
Raiffeisen Bank Senior	119,444,126	HUF	0.79%
Unicredit Spa HUF 2027	105,024,400	HUF	0.69%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	86,386,000	HUF	0.57%
Deviza fedezeti ügyletek	**128,283,050**	**HUF**	**0.85%**
EUR/HUF	17,343,355	HUF	0.11%
EUR/HUF	14,931,783	HUF	0.10%
EUR/HUF	15,602,900	HUF	0.10%
EUR/HUF	33,678,923	HUF	0.22%
EUR/HUF	-524,173	HUF	0.00%
EUR/HUF	-568,272	HUF	0.00%
EUR/HUF	8,514,041	HUF	0.06%
EUR/HUF	6,805,339	HUF	0.04%
EUR/HUF	3,622,021	HUF	0.02%
EUR/HUF	9,168,326	HUF	0.06%
USD/HUF	5,693,254	HUF	0.04%
USD/HUF	13,207,445	HUF	0.09%
USD/HUF	808,108	HUF	0.01%
Követelések	**32,665,500**	**HUF**	**0.22%**
Utalás érkeztetés	*32,665,500*	*HUF*	*0.22%*
HUF	32,665,500	HUF	0.22%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-12,354,140**	**HUF**	**-0.07%**
Díjak	**-12,354,140**	**HUF**	**-0.07%**
Alapkezelési díj	-6,130,117	HUF	-0.04%
Felügyeleti díj	-1,245,516	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,779,310	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-617,979	HUF	0.00%
Különadó	-1,779,309	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-596,597	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**15,674,673,198**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**15,688,222,252**	**HUF**	**100.07%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1,462,471,127**	**HUF**	**9.36%**
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	335,241,747	HUF	2.16%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	1,098,214,270	HUF	7.01%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD	29,015,110	HUF	0.19%
Állampapírok	**10,624,281,208**	**HUF**	**67.76%**
Államkötvény	*10,061,362,808*	*HUF*	*64.17%*
2026/D MÁK	318,836,433	HUF	2.03%
2026/H MÁK	1,025,787,465	HUF	6.54%
2027/A MÁK	184,353,400	HUF	1.18%
2028/A MÁK	566,530,832	HUF	3.61%
2028/B MÁK	78,519,840	HUF	0.50%
2032/A MÁK	1,449,573,935	HUF	9.25%
2032/G ZÖLD MÁK	2,033,070,975	HUF	12.97%
2033/A MÁK	262,444,700	HUF	1.67%
2034/A MÁK	626,962,380	HUF	4.00%
2035/A MÁK	926,412,690	HUF	5.91%
2038/A MÁK	708,618,930	HUF	4.52%
2041/A MÁK	501,317,700	HUF	3.20%
2051/G ZÖLD	735,899,080	HUF	4.69%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	643,034,448	HUF	4.10%
Diszkont kincstárjegy	*562,918,400*	*HUF*	*3.59%*
25/04/30 DKJ	467,067,500	HUF	2.98%
25/10/29 DKJ	95,850,900	HUF	0.61%
Jelzáloglevek	**621,346,642**	**HUF**	**3.96%**
EJBFN30A ZÖLD	107,630,900	HUF	0.69%
EJBFN31/A	125,648,517	HUF	0.80%
MJ29NF01	212,997,600	HUF	1.36%
OJB2031/I ZÖLD	119,672,630	HUF	0.76%
TZJ27NF1	55,396,995	HUF	0.35%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**3,086,383,402**	**HUF**	**19.68%**
CORDIA 2026/I	95,836,302	HUF	0.61%
Erste 04/02/26 EUR	205,046,025	HUF	1.31%
EXIM 2025/3	106,598,000	HUF	0.68%
EXIM 6 EUR 05/16/29	47,840,944	HUF	0.31%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	82,184,900	HUF	0.52%
MAEXIM 2029/05/23	173,033,600	HUF	1.10%
MBH EUR MREL 2026/B	218,975,142	HUF	1.40%
MFB 2025 11/1	102,387,400	HUF	0.65%
MOL 2027	77,257,019	HUF	0.49%
MVM EURO BOND	511,058,325	HUF	3.26%
MVMHU 6 1/2 13/03/31	80,898,891	HUF	0.52%

OTP 10.25y USD	166,494,847	HUF	1.06%
OTP 5.875 Float 11/49	205,382,914	HUF	1.31%
OTP 6nc5 Eur 10/16/30	49,063,200	HUF	0.31%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	527,742,659	HUF	3.37%
OTP EUR 3.25nc2.25	136,805,934	HUF	0.87%
Raiffeisen Bank H Zrt	109,971,500	HUF	0.70%
Unicredit Spa HUF 2027	105,059,800	HUF	0.67%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	84,746,000	HUF	0.54%
Deviza fedezeti ügyletek	**-106,260,127**	**HUF**	**-0.69%**
EUR/HUF	-710,794	HUF	0.00%
EUR/HUF	-7,145,577	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-9,091,651	HUF	-0.06%
EUR/HUF	-2,757,067	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-13,579,707	HUF	-0.09%
EUR/HUF	-12,309,744	HUF	-0.08%
EUR/HUF	2,832	HUF	0.00%
USD/HUF	-35,092,803	HUF	-0.22%
USD/HUF	-10,202,911	HUF	-0.07%
USD/HUF	-4,216,112	HUF	-0.03%
USD/HUF	-11,156,593	HUF	-0.07%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-13,549,054**	**HUF**	**-0.07%**
Díjak	**-13,549,054**	**HUF**	**-0.07%**
Alapkezelési díj	-6,787,448	HUF	-0.04%
Felügyeleti díj	-1,339,453	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,913,504	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,989	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-681,548	HUF	0.00%
Különadó	-1,913,503	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-665,609	HUF	0.00%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2024.12.31-én:

„A” sorozat: 88 754 471 db
„B” sorozat: 4 135 805 299 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2024.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 3.476009 Ft
„B” sorozat: 3.715398 Ft

IV. Az Alap összetétele

2023.12.29-re és 2024.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

	2023.12.29		2024.12.31	
Megnevezés	**Érték (Ft)**	**Arány**	**Érték (Ft)**	**Arány**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**14,764,481,189**	**97.48%**	**14,332,011,252**	**91.36%**
Állampapírok	10,586,201,176	69.90%	10,624,281,208	67.72%
Jelzáloglevelek	315,354,674	2.08%	621,346,642	3.96%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,862,925,339	25.51%	3,086,383,402	19.67%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**220,131,998**	**1.45%**	**1,462,471,127**	**9.32%**
Deviza fedezeti ügyletek	**128,283,050**	**0.85%**	**-106,260,127**	**-0.68%**
Követelések	**32,665,500**	**0.22%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**15,145,561,737**	**100.00%**	**15,688,222,252**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-12,354,140**		**-13,549,054**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**15,133,207,597**		**15,674,673,198**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2023	**2024**
	Adatok E Ft-ban	**Adatok E Ft-ban**
Befektetésekből származó jövedelem	**-396,003**	**1,045,486**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**1,397,310**	**1,104,589**
1. Értékpapírok kamatbevétel	875,057	884,841
2. Bankbetét kamata	26,646	18,414
3. Árfolyamnyereség	230,668	89,032
4. Osztalékbevétel	0	0
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	264,939	112,302
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**1,793,313**	**59,103**
Egyéb bevételek	**429**	**0**
Működési költségek	**108,747**	**98,564**
1. Alapkezelői díj	84,836	75,991
2. Letétkezelői díj	7,875	7,430
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	5,510	5,196
5. Főforgalmazói díj	7,868	7,422
6. Könyvvizsgálati díj	1,256	1,363
7. Bankköltség	533	39
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	841	897
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	28	226
V. Egyéb ráfordítások	**7,849**	**7,466**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**-512,170**	**939,456**

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

	2023.12.31 Adatok E Ft-ban	2024.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	**4,257,903**	**4,224,560**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20,108,323	20,412,358
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-15,850,420	-16,187,798
Tőkeváltozás	**10,874,817**	**11,449,954**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,822,484	1,780,257
2. Értékelési különbözet tartaléka	1,333,038	1,245,489
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	128,283	-106,260
4. Előző év(ek) eredménye	8,103,182	7,591,012
5. Üzleti év eredménye	-512,170	939,456

	2023.12.31 Adatok E Ft-ban	2024.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**15,013,978**	**15,794,482**
Követelések	**32,665**	**0**
1. Egyéb követelések	32,665	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	**14,764,481**	**14,332,011**
1. Jegybanki kötvény	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	3,697,981	2,766,683
3. Kincstárjegyek	1,110,124	544,624
4. Államkötvények	8,313,876	9,171,591
5. Jelzáloglevél	309,462	603,624
6. Értékpapírok értékkülönbözete	1,333,038	1,245,489
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	348,517	277,450
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	984,521	968,039
Pénzeszközök	**216,832**	**1,462,471**
1. Pénzeszközök	216,832	1,462,471
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**128,283**	**-106,260**

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
2022.12.30	1,648,446,749 Ft	12,635,479,167 Ft	2.684573 Ft	2.840868 Ft
2023.12.29	418,709,801 Ft	14,714,497,795 Ft	3.347778 Ft	3.560391 Ft
2024.12.31	308,511,328 Ft	15,366,161,870 Ft	3.476009 Ft	3.715398 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.02.13	2025.02.13	MAGYAR FORINT	EURO	383,399,063	397.717	964,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.02.13	2024.02.15	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	360,000	359.250	129,330,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.02.13	2024.02.15	EURO	MAGYAR FORINT	964,000	386.972	373,041,008	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.02.13	2025.02.13	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	130,824,000	363.400	360,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.03.13	2025.02.13	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	58,892,272	368.077	160,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.03.26	2024.03.28	EURO	MAGYAR FORINT	490,000	395.750	193,917,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.03.26	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	199,807,300	407.770	490,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.04.03	2024.04.05	EURO	MAGYAR FORINT	845,000	393.000	332,085,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.04.03	2024.04.05	EURO	MAGYAR FORINT	1,085,000	393.198	426,619,830	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.04.03	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	342,140,500	404.900	845,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.04.03	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	439,401,130	404.978	1,085,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.05.22	2025.05.20	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	102,670,161	360.246	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.05.22	2024.05.24	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	285,000	356.723	101,666,055	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.06.10	2024.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	932,000	393.460	366,704,720	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.06.10	2025.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	376,225,007	403.675	932,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.07.17	2025.07.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	364,315,556	362.143	1,006,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING	2024.07.17	2024.08.22	EURO	MAGYAR FORINT	950,000	392.027	372,425,308	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.10.22	2024.10.24	EURO	MAGYAR FORINT	85,000	400.250	34,021,250	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.10.22	2025.10.22	MAGYAR FORINT	EURO	35,215,500	414.300	85,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.11.13	2025.11.14	MAGYAR FORINT	EURO	34,778,734	424.131	82,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2024.11.13	2024.11.15	EURO	MAGYAR FORINT	82,000	408.720	33,515,040	zárás

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Társaság egyedüli részvényese a 2024. március 13-án hozott határozataiban az alábbi változásokról döntött az Igazgatóságot és a Felügyelőbizottságot illetően:

név	tisztség	MNB határozat	tisztség vége
Kozó Anikó	Igazgatósági tagság meghosszabbítása	H-EN-III-77/2024	2029.04.01
Josef Beneš	Felügyelőbizottsági tagság meghosszabbítása	H-EN-III-108/2024	2029.04.01
Horváth Gergely Dániel	Felügyelőbizottsági tagság meghosszabbítása	H-EN-III-78/2024	2029.04.01
Schaub Erika	Felügyelőbizottsági tagság meghosszabbítása	H-EN-III-79/2024	2029.04.01
Erdős Mihály Tibor	Felügyelőbizottsági tagság törlése	-	-

A Generali CEE Holding B.V. („GCEEH”) és a Generali Investments Holding S.p.A. (székhely: Via Machiavelli 4, 34132 Trieste, Olaszország; nyilvántartási szám: 01105960320, „Részvényes”) 2024. február 19. napján egymással apportálási szerződést kötöttek a Társaságban fennálló 100%-os részesedés („Részesedés”) GCEEH-től a Részvényesbe történő apportálására. A szerződés 2024. április 5. napján lépett hatályba, ettől a naptól kezdődően a Társaság egyedüli részvényese a Generali Investments Holding S.p.A.

A Magyar Nemzeti Bank a Társaságnál 2024. január 22. napjától kezdődő átfogó vizsgálatot indított, amelyet 2024. november 19-én a H-JÉ-III-B-48/2024. számú határozatával, intézkedések és bírság szankció alkalmazásával zárt le.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2024. évben:

Új közvetítők:

Név:	Prime Fund Services Zrt.
Székhely:	1051 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 20.
Cégjegyzékszám:	01-10-049178
Hatály:	2024. június 12.

Közvetítői jogviszony megszűnése:

Név:	Smalekker Group Szolgáltató Kft.
Székhely:	8900 Zalaegerszeg, Hegybíró utca 13.
Cégjegyzékszám:	20-09-075582
Hatály:	2024. január 10.

Név:	HUNInsurance Biztosítási Alkusz Kft.
Székhely:	1126 Budapest, Tartsay Vilmos utca 14.
Cégjegyzékszám:	07-09-034799
Hatály:	2024. április 5.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan kötvényportfolió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést.

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

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni és olyan portfolió-összetételt kíván kialakítani, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést.
Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfoliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a benchmark összetételétől.
Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % MAX Composite index.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

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

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

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

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

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

Piaci kitekintés

A 2024-es év a tőkepiaci befektetők éve volt. Az év során elképesztően vegyes hangulattal indult a kereskedés. Vegyük sorra a legmeghatározóbb tényezőket! Először is, ha egyetlen elemet ki szeretnénk emelni, amely komoly hatással volt az évre, akkor az a globális monetáris politika alakulása. Az elmúlt évek középpontjában a Covid okozta gazdasági sokk, a keresleti és kínálati viszonyok felborulásából adódó infláció, a gazdasági stimulusok tömkelege, a globális monetáris lazítása, majd hirtelen szigorítása álltak. Ezekkel együtt járt a gazdasági teljesítményekben való kilengés, a várakozások szóródása, így a piaci teljesítmények volatilitása. Ha csak az elmúlt évről beszélünk, akkor érdemes kiemelni a piaci hangulatot befolyásoló tényezők gyors változását. Év elején még nagyságrendileg 6-7 FED kamatvágás volt a piaci várakozás, hiszen gyorsan visszatért a magasból az amerikai infláció, majd ezután a vártnál makacsabbnak bizonyult és magasan maradt a maginfláció, így lassan kezdett szertefoszlani a kamatvágásokba vetett hit, ráadásul erős munkaerőpiaci adatokat is láttunk. Kopott, de továbbra is kérdés volt a hard landing és soft landing közötti dilemma. A piacok eközben elképesztő sebességgel mentek, növekedett a már jól ismert blue chipekben való koncentráció és létrejött a Magnificent 7 (Alphabet (GOOGL; GOOG), Amazon (AMZN), Apple (AAPL), MetaPlatforms (META), Microsoft (MSFT), NVIDIA (NVDA), Tesla (TSLA)). A növekedés motorját a technológiai papírok profitjának növekedése hajtotta, úgy tűnt nincs megállás, az év első felével elképesztő, nagyságrendileg 17%-os hozamot tudott felmutatni az S&P500. Az év második felében elkezdett változni a szentiment, ugyan a FED végig nagyon szigorú volt a piacok teljes erőbedobással mentek eddig a pontig. A kommunikáció egyértelmű volt: a kettős mandátumának megfelelően addig tartja szigorúan a kamatokat, ameddig az infláció el nem éri a célrátát, és/vagy a munkaerőpiac vissza nem esik akkora mértékben, amely eléri a FED ingerküszöbét. Ugyan az infláció lejjebb jött, nem tartózkodik tartósan a célráta alatt, ráadásul egyre rosszabb munkaerőpiaci adatok érkeztek. Megváltozott a FED kommunikációja, majd szeptemberben meglepte a piacot 50 bp vágással. A recesszióval kapcsolatos félelmek újra fellángoltak egy rövid ideig, valamelyest növekedett a piaci volatilitás, de meneteltek tovább a részvények. A monetáris feltételek tovább lazultak, a piacok vegyesen teljesítettek, ugyanakkor az évet a legfontosabb tőzsdeindex, az S&P500 25%-os éves növekedéssel zárta, amely kiemelkedően magas (a hosszú távú átlag 11% körül van). Ugyan az év végi Mikulás-rali elmaradt (szokásosnak mondható év végi tőkepiaci teljesítménynövekedés), a tőkepiaci befektetők elégedettek lehetnek főleg, ha a számos olyan tényezőre gondolunk, amelyek volatilitást hoztak a már fent említett eseményeken kívül: lezárult az amerikai elnökválasztás is, Donald Trump történelmet írt, eszkalálódott az izraeli konfliktus, miközben tovább húzódott az orosz-ukrán háború. Mindeközben az Államok gazdasága stabil növekedéssel zárhatja az évet, így kiemelkedő teljesítmény mellett átvészelve az elmúlt időszakot.
Európa az amerikai jegybankhoz hasonlóan a monetáris feltételek általános lazítását elvégezte az idei évben, habár az EKB valamivel korábban vágott a FED-nél, emellett a régiós, nem euró övezeti gazdaságok is (köztük hazánk) már a 2023-as év során elkezdte a lazítást. A 2024-es év a fejlődő piaci devizáknak nem kedvezett, így ezen gazdaságok feladata volt a komoly devizaleértékelődés és a nagyobb gazdasági visszaesés között lavírozni.

Hazánk nehéz helyzetben volt idén, folytatódik az EU-s forrásokkal kapcsolatos elhúzódó vita, miközben növekedett a költségvetési hiány. A harmadik negyedévre újra recesszióba került az ország, miközben komoly kihívást jelentett a gazdasági döntéshozóknak a gazdasági növekedés, az infláció és a forint hanyag sorsának összefésülése.

Devizapiac

Hazánk devizája továbbra is komoly ellenszéllel szembesül, amelynek eredője az elmúlt hónapokban kiadott vártnál sok esetben gyengébb gazdasági eredmény. Ezzel több éves mélypontra ért a forint, így az euróval szemben 416 magasságában is járt az árfolyam, illetve 401 felett a dollárral szemben. Nagy a piaci bizonytalanság a forinttal kapcsolatban, hiszen nagyon úgy néz ki, hogy a gazdasági döntéshozók továbbra is a növekedés pályáján szeretnék tartani a gazdaságot (habár ez jelenleg nincs is így), miközben szükségesnek tartják a stabil devizát és az árszínvonalat. Ezek a tényezők azonban normális esetben nem működnek egyszerre, a stabil árfolyam érdekében muszáj akkora reálhozamot, illetve prémiumot biztosítani a befektetők számára, amely mellett a deviza újra attraktívvá válhat, azonban ez könnyen gazdasági visszaeséshez vezethet. A magasabb kamatok beépülnek a hitelrátákba, így nehezedik a finanszírozás a vállalatok és az államháztartás számára is, azonban a gyenge deviza nagy mértékben rongálja a külkereskedelmi dinamikát, így a tőkeáramlást. Úgy tűnik, hogy jelenleg mindkettő elérésére törekednek hazánkban, azonban ennek sikeressége könnyen megkérdőjelezhető. A devizapiaci dinamikák alapján egyértelmű, hogy a befektetőknek nem elégséges a jelenlegi kamatszint, ami újabb mélypontokra lökheti a forintot. Ugyanakkor kérdéses az új jegybanki politika, hiszen a kormány elvárása, hogy a jegybank mélyebb együttműködésben legyen annak intézményével (habár ezek egymástól független szervként működnek), amely alapján sérülhet a jegybanki függetlenség. Ezeket a trendeket a nemzetközi piacok nem értékelik pozitívan, amely újabb kockázati prémiumként jelenhet meg a hozamszintekben. A forint év elején 383 körül járt az euróval szemben és 344 körül a dollárral szemben. Az amerikai elnökválasztás fent részletezett eredményeként számos fejlődő deviza gyengült, azonban a forint kiváltképp kilóg a sorból, míg a forint romlott, addig a lengyel zlotyi, a román lej, de a cseh korona is valamelyest erősödni tudott az euró ellen.
Ugyanakkor érdekes folyamat láthatunk az EURUSD környékén is, hiszen az 1,120-es szintről egészen 1,035-ig erősödött a dollár a kontinensünk keménydevizájával szemben. Míg a dollár malmára hajtja a vizet a Trump jellegű gazdaságpolitika, addig ez árt az eurónak a különböző védővámokon keresztül. A várakozások alapján a dollár tovább erősödhet és akár paritáson is lehet az árfolyam az elkövetkező hónapokban.
Az általános piaci várakozás alapján továbbra is kifejezetten pozitívan megyünk neki a jövő évnek, ha az USA tőzsdepiacára nézünk, azonban nem teljesen ez a várakozás a fejlődő piacokkal kapcsolatban. Várakozásaink szerint az Államok piaca felülteljesíthet, míg számos más régió ettől lemaradhat, azaz növekedhetnek a diszkontok ezen piacokon. Habár a teljes piaci teljesítmény nem alakulhat kiemeltképpen jól, ez egy ideális terep lehet egy értékalapú egyedi részvénybefektetőnek.

USA

A kedvezőnek tűnő elnökválasztás eredményeként az amerikai piacok komoly növekedésen mentek keresztül novemberben, azonban ezt a lendületet decemberre feladva zárták az évet. Az S&P500 közel 2,4%-kal került lejjebb egyetlen hónap alatt, míg a Nasdaq stagnált. Ha jobban megnézzük a számokat, akkor arra jutunk, hogy az amerikai tőzsdepiac továbbra is elképesztően koncentrált, a legnagyobb szereplők a teljes piaci kapitalizáció hatalmas részét elviszik. Az Nvidia valamelyest (2,9%) lejjebb került a decemberi jegyzés során és a maga 3288 milliárd dollár piaci kapitalizációjával nagyobb, mint a Microsoft, de a Google anyavállalat Alphabetnél is nagyobb kb 1000 milliárd dollárral, azaz nagyságrendileg 5 évnyi magyar GDP-vel. A hatalmas technológiai súly kockázatot is jelenthet, hiszen ezen vállalatok érzékenyebben reagálnak a kamatszintek hirtelen változására, amely a volatilitás általános szintjének emelkedéséhez vezethet. Ugyanakkor az elemzők kifejezetten pozitívan vélekednek az új üzleti évről, számos elemzőház, köztük a Wells Fargo is 7000 dolláros SPX indexet várnak 2025 végére.
Ha a decemberi hónapra tekintünk, akkor azt látjuk, hogy az SPX és a Dow Jones rendre 2,40% és 5,10%-kal estek, míg a Nasdaq 0,46%-kal emelkedett. Ezek alapján elmondható, hogy az előzetes elemzői várakozásoknak megfelelően az idei Mikulás-rali elmaradt a piacokon, habár ezen lassabb decemberi hónap ellenére is komoly növekedésen mentek keresztül a tőkepiacok az idei év során.
Az amerikai jegybank a várakozásoknak megfelelően cselekedett eddig, azaz szeptember óta 4 vágást láthattunk, amelynek eredményeként 5,50%-ról először 5,0%-ra, majd 4,75%-ra, végül december 18-án 4,50%-ra csökkent a kamatszint. Ezzel összesen 100 ponttal csökkent az általános kamatszint USA-ban, míg az őskontinensi kollégák idén már négyszer vágtak, összesen 135 pontot.

Európa

Az Eurózóna 2024-es növekedése pozitív, habár nem lő ki a sztratoszférába, így várhatóan jóval elmarad az Államokétól. Ugyan egy ilyen diverz gazdasági egység mindig másképp fog reagálni, mint az USA a különböző sokkokra, talán van értelme az összehasonlításnak annak érdekében, hogy a világ két, talán legfontosabb gazdasági blokkját összemérjük. Az euró nagy mértékben gyengült a dollárral szemben, amelynek hátterében meghúzódik a német gazdasági lassulás és a francia politikai zűrzavar. Mindemellett az árszínvonal emelkedést mérő infláció itt is valamivel feljebb jött a maga 2,2%-os mutatójával novemberben (októberben 2,0%), amely valamivel a 2,0%-os célráta felett alakul. A jegybank várakozásai alapján idén az átlagos áremelkedés 2,5% lehet, míg a következő két évben rendre 2,2% és 1,9% körül alakulhat. A fentiekben részletezett módon a gyenge teljesítmény elsősorban a feldolgozóipar visszaesése miatt alakult ki, miközben idén még egyetlen hónapban sem láthattunk pozitív növekedési adatot éves alapon. Mindemellett munkanélküliség továbbra is kiemelkedően alacsony a maga 6,3%-os szintjével októberben.
A legfontosabb európai indexekre tekintve vegyes képet láthatunk. Az EKB 2024 tavasza óta folyamatosan csökkenti a kamatokat, a csúcson 4,5%-on álló irányadó ráta egészen 3,15%-ra csökkent az utolsó decemberi ülés eredményeként, amelyet alátámaszt a folyamatosan csökkenő infláció. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index 1,95%-ot, a német DAX index 1,44%-ot, a francia CAC 40 index 1,21%, a spanyol IBEX -0,71%-ot, az olasz FTSE MIB index 2,32%-ot az angol FTSE 100 -1,91%-ot mozgott a hónap során saját devizában mérve.

Feltörekvő piacok

A legmeghatározóbb feltörekvő piaci gazdaság, azaz Kína továbbra is komoly terhet visel a folyamatosan csökkenő ingatlanpiaci buborék miatt. Ugyanakkor hatalmas mozgásokat okozott a Kínai Népköztársaság által bemutatott gigantikus méretű élénkítő csomag. A csomag egyszerre segíti a hitelezési piac újraindítását, amelynek középpontjában a bankok minimális likviditási rátájának csökkentése, a lakáshitelezési kondíciók lazítása és kedvező refinanszírozási hitelkonstrukciók állnak a vállalatok számára, amelyek részvényvisszavásárlásra költhetik a pénzt. A legfontosabb kérdés a kínai gazdasággal kapcsolatban továbbra is az, hogy a különböző gazdasági beavatkozások tovább rontják-e a jelenlegi helyzetet, vagy sikerül megállítani a mostani gazdasági trendet, amelyet csökkenő fogyasztás és csökkenő növekedés jellemez. Emellett további bizonytalanságot okoz a Trump kormány által ígért védővámok bevezetése, amelyek rekordmagas szinten büntethetik a kínai exportot, így nehezítve annak versenyhelyzetét.
Ha az európai feltörekvő piacokra tekintünk, akkor általánosságban elmondható, hogy hasonló tendenciák figyelhetők meg itt is, mint nyugaton. A feldolgozóipari lassulás megbonyolítja ezen gazdaságok sorsát, miközben gyengülnek a régiós devizák. Mindezek fényében a Kínai Shanghai Comp 2,23%-ot emelkedett, habár továbbra is kérdés, hogy a befektetők hogyan értékelik a számos gazdasági beavatkozást, illetve hogyan reagálnak a kereskedelmi vámokra. Az MSCI Emerging Markets indexe, amely a világ feltörekvő piacait tömöríti közel 0,15%-ot emelkedett a decemberi jegyzés során. Az MSCI MXFEJ (Távol-keleti) indexe több, mint 1,44%-ot emelkedett, ezzel ledolgozva előző havi, Trump győzelmére adott reakciójaként tapasztalt esés egy részét, míg a Latin-Amerikát tömörítő MSCI Latam index 6,24%-ot zuhant egyetlen hónap alatt. A hongkongi piac teljesítményét tükröző HSI index 3,19%-ot emelkedett, miközben az indiai SENSEX 1,95%-ot esett. Az indiai nifty 2,0%-t zuhant, miközben a tajvani TWSE 4,17%-ot rallyzott ugyanezen időszak alatt. Emellett kisebb esést szenvedett el a koreai KOSPI index a maga 2,24%-os zuhanásával, ahol szintén komoly politikai nyugtalanság állhat a változás mögött. Ugyanakkor a CETOP 2,61%-ot emelkedett, azaz gyakorlatilag állta a sarat az európai gazdasági és politikai szélvihar közepette.

Magyarország

A tény, hogy Magyarország továbbra is recesszióban van nem segíti a régiós és egyedi tényezőkből következő kockázati felárat, amely további nyomást gyakorol hazánk gazdaságára, finanszírozására és devizájára. A recesszió eredményeként nagy mértékben növekedik a kilátástalanság hazánk gazdaságpolitikájára tekintve, hiszen míg a kormány bármit megtenne a pozitív növekedésért, addig a jegybanki érdekek mást mutatnak. A probléma az, hogy a jelenlegi helyzetben a jegybanki és gazdaságpolitikai érdekek nem mutatnak egy irányba, hiszen míg előbbi célja az árfolyamstabilitás és az infláció legyőzése, addig utóbbi gazdasági növekedésre fókuszál. Azonban, ha a jegybank komolyan meg akarja fékezni a forint idei hatalmas mértékű romlását, akkor a jelenleginél nagyobb reálhozamot és prémiumot kell biztosítania a befektetőknek, hiszen úgy néz ki a jelenlegi nem elégséges a gyengülés megállítására. Ha a jegybank eltökéli magát emellett, akkor hosszan fennmaradó magas kamatokat láthatunk, amelyek azonban komoly nyomást helyeznek a kormány egyébként is feszes költségvetési politikájára. A kormány jelenlegi költségvetési hiánya közel 7%, amely elsősorban a támogatások növelésének, számos szektor adóbevételcsökkenésének, illetve a nagyon magas kamatköltségek eredménye. Jelenleg sikeresek a kötvénykibocsátások, azonban kérdéses, hogy a következő időszakban a jegybanki, vagy a

költségvetési célok, vagy éppen mindkettő kárára megy a jelenlegi helyzet normalizálódása. Ugyanakkor hazánkban rekord számban dolgoznak és a munkaerőpiaci feszültség továbbra is jelen van, a munkanélküliségi ráta 4,6%-on áll jelenleg. Az infláció 3,7% volt novemberben, amely nem kiugróan magas az elmúlt hónapokhoz képest, illetve más, fejlődő gazdaságokhoz hasonlóan valamivel magasabban alakult a hónapban, mint az elmúlt negyedévben. Az MNB által meghatározott alapkamat 6,5%-on áll, ennek jövőbeni alakulása kérdéses a fent részletezett problémák eredményeként. Mint tudjuk, Varga Mihály, jelenlegi pénzügyminiszter személyében új elnöke lesz az MNB-nek, amely politikai átrendeződésekhez is vezet egy új gazdasági miniszter, vélhetően Nagy Márton személyében. Továbbá, az elmúlt években növekedő kitettségünk a feldolgozóipar, azon belül is az autóipar felé egyre kockázatosabbnak tűnik tekintettel arra, hogy a nyugat-európai autóipar akadozik, a német gazdaság pedig hasonló problémákkal néz szembe. Hazánkban elsősorban a valamivel alacsonyabb hozzáadott értékkel rendelkező ágazatokat telepítik a nagy autógyártók, amelyek jellemzően sérülékenyek 1-1 sokkra a végtermék keresletében.
Mindemellett a hazai tőkepiac komoly teljesítményt tudott felmutatni az idei évben, amelyet a BUX egy 1,78%-kal emelkedő jegyzéssel tudott zárni.

Az Alap „A” sorozata 3.83%-os, „B” sorozata 4.35%-os hozamot ért el a 2024. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében 4.17% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-577/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2024. szeptember 1-jei hatályba lépést követően változott az Alap befektetési politikája ill. a befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-982/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. január 1-jei hatályba lépést követően az Alap kezelője a Generali Investments CEE, investicní spolecnost, a.s. Magyarországi Fióktelepe.

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.

2024	Fix (havi) bér	Prémium, jutalom	Teljes javadalmazás	Kedvezményezettek száma
2024.01-12. havi teljes kifizetett javadalmazás	256,354,251 Ft	99,432,305 Ft	355,786,556 Ft	18
2024.01-12. havi kifizetett javadalmazás a vezetőknek és azon kollégáknak akik az alapkezelő kockázati profiljára hatással vannak	176,356,452 Ft	78,747,345 Ft	255,103,797 Ft	9

X. Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 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 a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. Mellékletek

1. **számú melléklet: Az Alap 2024. évi Éves beszámolójának Mérlege**
2. **számú melléklet: Az Alap 2024. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
3. **számú melléklet: Az Alap 2024. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Generali Alapkezelő Zrt.