Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

Éves jelentés
2024.

GENERALI ARANY OROSZLÁN ESG NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAP

Generali Arany Oroszlán ESG Nemzetközi Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	**Generali Arany Oroszlán ESG Nemzetközi Részvény Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest Váci utca 38.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Arany Oroszlán ESG Nemzetközi Részvény Alap „B" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) **Generali Arany Oroszlán ESG Nemzetközi Részvény Alap „D" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000701818, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000710710, névérték: 0.01,- EUR „D" sorozat: HU0000733811, 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	**10,043,339,054**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**10,062,321,647**	**HUF**	**100.20%**
Pénzpiaci eszközök	**457,505,682**	**HUF**	**4.53%**
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	11,756,257	HUF	0.12%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	452,098	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	417,811,848	HUF	4.14%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	27,485,479	HUF	0.27%
Állampapírok	**900,396,600**	**HUF**	**8.97%**
Államkötvény	*305,951,400*	*HUF*	*3.05%*
2029/B MÁK	203,967,600	HUF	2.03%
2029/B MÁK	101,983,800	HUF	1.02%
Diszkont kincstárjegy	*594,445,200*	*HUF*	*5.92%*
24/02/21 DKJ	198,148,400	HUF	1.97%
24/02/21 DKJ	396,296,800	HUF	3.95%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,074,076,240**	**HUF**	**10.70%**
DAX ETF	270,284,173	HUF	2.69%
DAX ETF	107,362,134	HUF	1.07%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	87,053,742	HUF	0.87%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	609,376,191	HUF	6.07%
Részvények	**7,630,343,125**	**HUF**	**76.00%**
Adidas AG	95,165,232	HUF	0.95%
Adyen	66,982,672	HUF	0.67%
Ahold Koninklijke	54,769,119	HUF	0.55%
Air Liquide	152,830,289	HUF	1.52%
Air Liquide II	10,314,528	HUF	0.10%
Airbus - EADS	224,720,951	HUF	2.24%
Allianz	231,534,053	HUF	2.31%
Anheuser-Busch Inbev	98,392,833	HUF	0.98%
ASML Holding	658,876,343	HUF	6.56%
AXA-UAP	141,102,278	HUF	1.40%
BANCA INTESA	75,890,920	HUF	0.76%
Banco Bilbao	125,949,931	HUF	1.25%
Banco Santander Central	130,204,531	HUF	1.30%
BASF SE	87,758,439	HUF	0.87%
BAYER AG	70,800,903	HUF	0.70%
BMW	57,864,853	HUF	0.58%
BNP Paribas	143,749,201	HUF	1.43%

Danone Groupe	68,058,437	HUF	0.68%
Deutsche Börse	57,034,220	HUF	0.57%
Deutsche Post	200,884,284	HUF	2.00%
Deutsche Telecom	166,509,300	HUF	1.66%
Enel	97,454,219	HUF	0.97%
ENI	73,436,343	HUF	0.73%
Essilor	104,269,272	HUF	1.04%
EUROAPI SASU	629,486	HUF	0.01%
Hermes International	183,619,566	HUF	1.83%
IBERDROLA	146,690,081	HUF	1.46%
Inditex	79,992,982	HUF	0.80%
Infineon technologie	101,283,588	HUF	1.01%
ING Groep	155,324,468	HUF	1.55%
Kering	145,092,759	HUF	1.44%
Linde PLC	423,278,124	HUF	4.21%
L'Oreal	195,787,281	HUF	1.95%
LVMH Hoet Hennessy	463,332,223	HUF	4.61%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	119,714,445	HUF	1.19%
Münchener Rück	108,403,487	HUF	1.08%
NOKIA	40,888,560	HUF	0.41%
Pernod Ricard SA	103,953,479	HUF	1.04%
Philips	42,154,398	HUF	0.42%
Prosus	112,568,911	HUF	1.12%
Safran	122,076,198	HUF	1.22%
Sanofi	226,764,996	HUF	2.26%
SAP AG	347,036,004	HUF	3.46%
Schneider Electric	243,536,119	HUF	2.42%
Siemens	292,688,899	HUF	2.91%
Stellantis NV	100,987,260	HUF	1.01%
Total SA	365,478,344	HUF	3.64%
Unicredit (new)	112,835,888	HUF	1.12%
Vinci	130,566,258	HUF	1.30%
Volkswagen PFD	34,235,843	HUF	0.34%
Vonovia	36,870,327	HUF	0.37%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-18,982,593**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-18,982,593**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelési díj	-13,902,202	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-831,273	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,187,534	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-750,398	HUF	-0.01%
Különadó	-1,187,534	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-918,340	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**11,556,066,268**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**11,579,486,909**	**HUF**	**100.20%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**610,517,271**	**HUF**	**5.28%**
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	353,801,350	HUF	3.06%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	532,304	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	214,651,673	HUF	1.86%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	41,531,944	HUF	0.36%
Állampapírok	**998,114,000**	**HUF**	**8.64%**
Államkötvény	*305,937,600*	*HUF*	*2.65%*
2029/B MÁK	203,958,400	HUF	1.76%
2029/B MÁK	101,979,200	HUF	0.88%
Diszkont kincstárjegy	*692,176,400*	*HUF*	*5.99%*
25/02/19 DKJ	397,186,400	HUF	3.44%
25/04/30 DKJ	294,990,000	HUF	2.55%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,652,982,693**	**HUF**	**14.31%**
DAX ETF	273,987,403	HUF	2.38%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	1,378,995,290	HUF	11.93%
Részvények	**8,313,303,637**	**HUF**	**71.92%**
Adidas AG	131,097,571	HUF	1.13%
Adyen	88,394,900	HUF	0.76%
Ahold Koninklijke	71,025,538	HUF	0.61%
Air Liquide	160,492,199	HUF	1.39%
Air Liquide II	10,875,374	HUF	0.09%
Airbus - EADS	266,589,667	HUF	2.31%
Allianz	303,364,078	HUF	2.63%
Anheuser-Busch Inbev	87,062,107	HUF	0.75%
ASML Holding	702,778,410	HUF	6.08%
AXA-UAP	175,928,610	HUF	1.52%
BANCA INTESA	118,813,325	HUF	1.03%
Banco Bilbao	155,046,827	HUF	1.34%
Banco Santander Central	164,776,212	HUF	1.43%
BASF SE	81,838,381	HUF	0.71%
BAYER AG	43,562,630	HUF	0.38%
BMW	48,583,362	HUF	0.42%
BNP Paribas	145,713,179	HUF	1.26%
Danone Groupe	80,916,334	HUF	0.70%
Deutsche Börse	73,520,935	HUF	0.64%
Deutsche Post	163,037,841	HUF	1.41%
Deutsche Telecom	236,950,002	HUF	2.05%
Essilor	144,925,806	HUF	1.25%
EUROAPI SASU	338,964	HUF	0.00%
Ferrari NV EUR	84,560,558	HUF	0.73%
Hermes International	238,057,245	HUF	2.06%

IBERDROLA	179,126,738	HUF	1.55%
Inditex	107,891,398	HUF	0.93%
Infineon technologie	90,137,782	HUF	0.78%
ING Groep	186,139,851	HUF	1.61%
Kering	92,818,745	HUF	0.80%
L'Oreal	159,114,817	HUF	1.38%
LVMH Hoet Hennessy	430,010,122	HUF	3.72%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	110,314,210	HUF	0.95%
Münchener Rück	150,814,903	HUF	1.31%
NOKIA	61,352,540	HUF	0.53%
OMV	382,819,015	HUF	3.31%
Pernod Ricard SA	75,989,677	HUF	0.66%
Prosus	171,392,317	HUF	1.48%
Safran	173,960,178	HUF	1.51%
Sanofi	253,716,122	HUF	2.20%
SAP AG	629,877,736	HUF	5.45%
Schneider Electric	345,767,384	HUF	2.99%
Siemens	347,969,567	HUF	3.01%
ST Gobain	70,289,426	HUF	0.61%
Stellantis NV	64,206,000	HUF	0.56%
Unicredit (new)	189,584,607	HUF	1.64%
Vinci	122,707,130	HUF	1.06%
Vonovia	60,119,194	HUF	0.52%
Wolters Kluwer NV	78,934,123	HUF	0.68%
Követelések	**4,569,308**	**HUF**	**0.05%**
Befektetési jegy értékesítés	*4,569,308*	*HUF*	*0.05%*
Generali Arany Oroszlán ESG A	719,056	HUF	0.01%
Generali Arany Oroszlán ESG B	1,639,532	HUF	0.02%
Generali Arany Oroszlán ESG D	2,210,720	HUF	0.02%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-23,420,641**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-23,420,641**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelési díj	-17,174,282	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-1,009,218	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,441,740	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,982	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-965,383	HUF	-0.01%
Különadó	-1,441,740	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,140,296	HUF	-0.01%

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

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

„A” sorozat: 4 954 647 531 db
„B” sorozat: 207 716 510 db
„D” sorozat: 99 616 611 db

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

„A” sorozat: 1.918499 Ft
„B” sorozat: 0.022836 EUR
„D” sorozat: 1.05797 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	**900,396,600**	**8.95%**	**998,114,000**	**8.62%**
Állampapírok	900,396,600	8.95%	998,114,000	8.62%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**8,704,419,365**	**86.51%**	**9,966,286,330**	**86.07%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,074,076,240	10.67%	1,652,982,693	14.28%
Részvények	7,630,343,125	75.83%	8,313,303,637	71.79%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**457,505,682**	**4.55%**	**610,517,271**	**5.27%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**0**	**0.00%**	**4,569,308**	**0.04%**
ESZKÖZÖK	**10,062,321,647**	**100.00%**	**11,579,486,909**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-18,982,593**		**-23,420,641**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10,043,339,054**		**11,556,066,268**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2023 Adatok E Ft-ban	2024 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**586,238**	**993,182**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**601,274**	**1,050,193**
1. Értékpapírok kamatbevétel	104,486	88,942
2. Bankbetét kamata	58,999	18,349
3. Árfolyamnyereség	54,553	698,746
4. Osztalékbevétel	254,843	244,156
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	128,393	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**15,036**	**57,011**
III. Egyéb bevételek	**13**	**0**
IV. Működési költségek	**188,755**	**218,251**
1. Alapkezelői díj	167,075	192,778
2. Letétkezelői díj	11,043	12,777
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3,343	3,865
5. Főforgalmazói díj	4,773	5,523
6. Könyvvizsgálati díj	1,526	1,931
7. Bankköltség	46	35
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	841	897
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	108	445
V. Egyéb ráfordítások	**4,759**	**5,551**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**392,737**	**769,380**

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	**5,717,220**	**5,780,380**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40,352,547	40,587,019
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-34,635,327	-34,806,639
Tőkeváltozás	**4,325,099**	**5,775,394**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-643,530	-704,551
2. Értékelési különbözet tartaléka	3,099,242	3,841,178
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	1,476,650	1,869,387
5. Üzleti év eredménye	392,737	769,380

	2023.12.31 Adatok E Ft-ban	2024.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**10,055,455**	**11,579,487**
Követelések	**0**	**4,569**
1. Egyéb követelések	0	4,569
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**9,604,816**	**10,964,401**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5,673,576	6,174,166
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	541,028	658,087
4. Államkötvények	290,970	290,970
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	3,099,242	3,841,178
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	51,341	34,298
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	3,047,901	3,806,880
Pénzeszközök	**450,639**	**610,517**
1. Pénzeszközök	450,639	610,517
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**0**	**0**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték			Egy jegyre jutó nettó eszközérték		
	"A" sorozat	"B" sorozat		"A" sorozat	"B" sorozat	
2022.12.30	7,109,714,994 Ft	4,167,932 EUR		1.441190 Ft	0.017581 EUR	
2023.12.29	8,272,954,619 Ft	4,625,070 EUR		1.667040 Ft	0.021262 EUR	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"D" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"D" sorozat
2024.12.31	9,505,486,788 Ft	4,743,320 EUR	105,391,395 Ft	1.918499 Ft	0.022836 EUR	1.057970 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

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 működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert befektetési megközelítése során az Alapkezelő a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat SFDR mellékletében (továbbiakban: „SFDR melléklet") leírt környezeti jellemzőket támogatja.
E környezeti jellemzők előmozdítása során az Alapkezelő az SFDR mellékletében részletezett "alacsony szén-dioxid-kibocsátású" stratégiát alkalmazza, amelyet az Alapkezelő saját etikai szűrője ("etikai szűrő") alapján mér, az SFDR mellékletében részletezettek szerint. A befektetési stratégia kötelező elemeit meghatározó egyéb negatív és pozitív szűréseket az SFDR melléklet részletezi. Az etikai szűrő megköveteli, hogy az Alap befektetéseinek egy minimális százalékának mindenkor meg kell felelnie az etikai szűrőben dinamikusan meghatározott alacsony szén-dioxidkibocsátási kritériumoknak.

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfolió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfolió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfolió felépítésével.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszútávon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.
Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.
Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50 + 15% RMAX Index.
Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfolió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az Alap esetében az RTS 50. cikke alapján a környezeti és társadalmi jellemzőkre vonatkozó információk az RTS IV. számú melléklete szerinti mintadokumentum alapján kerültek összeálltásra és jelen riport 4. számú mellékletében állnak rendelkezésre.

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 15.08 %-os, „B” sorozata 7.4%-os, „D” sorozata 5.32%*-os hozamot ért el a 2024. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 14.78%, „B” sorozat esetében 7.13%, a „D” sorozat esetében 5.05%* volt.

* Nem évesített hozam, a sorozat 2024 július 26-án indult.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-241/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap „D” sorozat befektetési jegyeinek kibocsátását, az Alap SFDR 8. cikk szerinti megfelelését, valamint módosultak a befektetési alapot és

a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak a 2024. július 26-i hatályba lépést követően. A „D” sorozat befektetési jegyek forgalmazása 2024. július 26. napján indult.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-451/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2024. szeptember 25-i hatályba lépést követően változott az Alap befektetési politikája.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-671/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2024. szeptember 30-i hatályba lépést követően változott az Alap befektetési politikája.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-983/2024. 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 A, B és D sorozatának várható hozam-kockázat profilja 4-es (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbftv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. Mellékletek

1. **számú melléklet: Az Alap 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**
4. **számú melléklet: Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos jelentése**

Generali Alapkezelő Zrt.