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

Éves jelentés
2024.

GENERALI DELUXE RÉSZVÉNY ALAP

Generali Deluxe 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.)
Forgalmazó neve, székhelye:	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.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000726112; 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	**7,296,735,613**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**7,310,542,367**	**HUF**	**100.18%**
Pénzpiaci eszközök	**810,819,646**	**HUF**	**11.12%**
Generali Deluxe Részvény Alap - AUD	1,743,491	HUF	0.02%
Generali Deluxe Részvény Alap - CHF	403,639	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - EUR	6,336,594	HUF	0.09%
Generali Deluxe Részvény Alap - GBP	3,180,895	HUF	0.04%
Generali Deluxe Részvény Alap - HKD	151,370	HUF	0.00%
Generali Deluxe Részvény Alap - HUF	359,398,972	HUF	4.93%
Generali Deluxe Részvény Alap - JPY	1,042,800	HUF	0.01%
Generali Deluxe részvény Alap - USD	438,561,885	HUF	6.02%
Állampapírok	**240,289,300**	**HUF**	**3.29%**
Diszkont kincstárjegy	*240,289,300*	*HUF*	*3.29%*
24/06/26 DKJ	48,481,300	HUF	0.66%
24/08/21 DKJ	191,808,000	HUF	2.63%
Részvények	**6,257,001,473**	**HUF**	**85.75%**
Aston Martin	248,267	HUF	0.00%
Beneteau SA	955,419	HUF	0.01%
BMW	169,736,901	HUF	2.33%
Brunello Cucinelli	67,828,616	HUF	0.93%
Burberry Group PLC	81,653,484	HUF	1.12%
Callaway Golf Co	3,725,962	HUF	0.05%
Canada Goose Holdings Inc	1,642,126	HUF	0.02%
Capri Holdings	7,832,316	HUF	0.11%
Carnival	52,732,810	HUF	0.72%
Christian Dior	10,832,674	HUF	0.15%
Cie Financiere Richemont SA	606,061,907	HUF	8.31%
Daimler Truck Holding AG	33,076,326	HUF	0.45%
Deckers Outdoor	69,471,267	HUF	0.95%
Diageo	214,978,231	HUF	2.95%
Estee Lauder Companies	256,374,261	HUF	3.51%
Ethan Allen Interiors Inc	2,211,673	HUF	0.03%
Ferrari NV EUR	357,482,835	HUF	4.90%
Galaxy Entertainment Group Ltd	19,112,078	HUF	0.26%
Hermes International	657,358,046	HUF	9.01%
Hilton Worldwide Holdings Inc	145,091,497	HUF	1.99%
HUGO BOSS AG	10,328,936	HUF	0.14%

Inter Parfums Inc	4,989,082	HUF	0.07%
Kering	349,749,914	HUF	4.79%
Las Vegas Sands Corp	57,964,262	HUF	0.79%
LUCID GROUP INC	11,668,099	HUF	0.16%
Lululemon	189,530,499	HUF	2.60%
LVMH Hoet Hennessy	592,503,631	HUF	8.12%
Marriott International Inc/MD	210,939,348	HUF	2.89%
Melco International Development Ltd	145,557	HUF	0.00%
Melco Resorts & Entertainment Ltd	7,835,953	HUF	0.11%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	365,847,344	HUF	5.01%
Moncler SPA	57,566,284	HUF	0.79%
Movado Group Inc	6,267,100	HUF	0.09%
MYT Netherlands Parent B.V.	773,601	HUF	0.01%
Nike	343,406,606	HUF	4.71%
Nikon Corp	1,704,097	HUF	0.02%
Nio ADR	22,938,139	HUF	0.31%
Nordstrom Inc	1,278,364	HUF	0.02%
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	49,292,869	HUF	0.68%
Pernod Ricard SA	236,952,782	HUF	3.25%
Polaris Inc	42,681,754	HUF	0.58%
Porsche	35,460,739	HUF	0.49%
Porsche AG	45,876,183	HUF	0.63%
PRADA SpA	1,584,182	HUF	0.02%
PVH	13,115,248	HUF	0.18%
Ralph Lauren	49,956,648	HUF	0.68%
RealReal Inc/The	69,634	HUF	0.00%
Remy Cointreau SA	3,521,576	HUF	0.05%
Resorttrust Inc	1,791,499	HUF	0.02%
Revolve Group Inc	574,398	HUF	0.01%
RH	5,049,017	HUF	0.07%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	77,211,083	HUF	1.06%
Royal Caribbean Cruises Ltd	114,394,315	HUF	1.57%
Salvatore Ferragamo SPA	1,402,123	HUF	0.02%
Sands China	11,755,411	HUF	0.16%
Sanlorenzo	19,452,880	HUF	0.27%
Shiseido Co Ltd	23,875,915	HUF	0.33%
Signet Jewelers Ltd	11,147,746	HUF	0.15%
SJM Holdings Ltd	684,653	HUF	0.01%
Sleep Number Corp	2,055,082	HUF	0.03%
Star Entertainment	242,823	HUF	0.00%
Tapestry Inc	57,386,054	HUF	0.79%
Tempur Sealy International Inc	46,617,244	HUF	0.64%
Tesla	242,755,223	HUF	3.33%
Toll Brothers Inc	30,625,088	HUF	0.42%
Treasury Wine Estates Ltd	2,287,247	HUF	0.03%
Williams-Sonoma Inc	80,390,363	HUF	1.10%
Wynn Macau Ltd	342,205	HUF	0.00%

Wynn Resorts	54,605,977	HUF	0.75%
Követelések	**2,431,948**	**HUF**	**0.02%**
Esedékesség fizetés	*2,431,948*	*HUF*	*0.02%*
Burberry Group PLC	1,055,267	HUF	0.01%
Inter Parfums Inc	18,405	HUF	0.00%
Nike	994,763	HUF	0.01%
Ralph Lauren	220,856	HUF	0.00%
Shiseido Co Ltd	142,657	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-13,806,754**	**HUF**	**-0.18%**
Díjak	**-13,806,754**	**HUF**	**-0.18%**
Alapkezelési díj	-10,134,281	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-610,895	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-872,706	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,310	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-441,414	HUF	-0.01%
Különadó	-872,706	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-669,442	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**9,680,307,499**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**9,699,345,555**	**HUF**	**100.20%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1,366,557,401**	**HUF**	**14.12%**
Generali Deluxe Részvény Alap - AUD	1,889,547	HUF	0.02%
Generali Deluxe Részvény Alap - CHF	10,311,561	HUF	0.11%
Generali Deluxe Részvény Alap - EUR	1,166,456	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - GBP	968,010	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - HKD	615,399	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - HUF	1,340,431,037	HUF	13.84%
Generali Deluxe Részvény Alap - JPY	1,455,655	HUF	0.02%
Generali Deluxe részvény Alap - USD	9,719,736	HUF	0.10%
Részvények	**8,329,588,273**	**HUF**	**86.05%**
Aston Martin	131,694	HUF	0.00%
Beneteau SA	723,399	HUF	0.01%
BMW	181,377,886	HUF	1.87%
Brown-Forman Corp	22,423,392	HUF	0.23%
Brunello Cucinelli	86,446,972	HUF	0.89%
Burberry Group PLC	63,440,261	HUF	0.66%
Canada Goose Holdings Inc	1,579,123	HUF	0.02%
Capri Holdings	3,730,147	HUF	0.04%
Carnival	188,421,516	HUF	1.95%
Christian Dior	9,924,178	HUF	0.10%
Cie Financiere Richemont SA	762,616,649	HUF	7.87%
Diageo	277,118,751	HUF	2.86%
Estee Lauder Companies	149,331,364	HUF	1.54%

Ethan Allen Interiors Inc	2,212,819	HUF	0.02%
Ferrari NV EUR	686,631,731	HUF	7.09%
Galaxy Entertainment Group Ltd	16,473,534	HUF	0.17%
Hermes International	852,244,937	HUF	8.80%
Hilton Worldwide Holdings Inc	350,215,834	HUF	3.62%
HUGO BOSS AG	7,345,532	HUF	0.08%
Inter Parfums Inc	5,176,234	HUF	0.05%
InterContinental Hotels Group	49,188,686	HUF	0.51%
Kering	272,594,000	HUF	2.82%
Las Vegas Sands Corp	99,054,950	HUF	1.02%
L'Oreal	280,378,533	HUF	2.90%
LUCID GROUP INC	9,509,376	HUF	0.10%
LVMH Hoet Hennessy	706,259,048	HUF	7.30%
Marriott International Inc/MD	406,225,901	HUF	4.20%
Melco International Development Ltd	135,620	HUF	0.00%
Melco Resorts & Entertainment Ltd	5,811,307	HUF	0.06%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	370,214,489	HUF	3.82%
MGM Resorts International	20,457,360	HUF	0.21%
Moncler SPA	56,447,248	HUF	0.58%
Nike	316,600,859	HUF	3.27%
Nikon Corp	2,059,704	HUF	0.02%
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	71,904,029	HUF	0.74%
Pernod Ricard SA	173,211,764	HUF	1.79%
Porsche AG	64,685,136	HUF	0.67%
PRADA SpA	2,438,722	HUF	0.03%
PVH	12,903,192	HUF	0.13%
Ralph Lauren	90,913,728	HUF	0.94%
RealReal Inc/The	430,205	HUF	0.00%
Remy Cointreau SA	1,915,940	HUF	0.02%
Resorttrust Inc	2,368,377	HUF	0.02%
RH	7,745,851	HUF	0.08%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	49,731,360	HUF	0.51%
Royal Caribbean Cruises Ltd	444,917,962	HUF	4.60%
Salvatore Ferragamo SPA	832,893	HUF	0.01%
Sands China	12,286,859	HUF	0.13%
Sanlorenzo	16,018,115	HUF	0.17%
Shiseido Co Ltd	16,103,128	HUF	0.17%
Signet Jewelers Ltd	9,530,237	HUF	0.10%
SJM Holdings Ltd	852,058	HUF	0.01%
Star Entertainment	93,016	HUF	0.00%
Tapestry Inc	115,712,496	HUF	1.20%
Tempur Sealy International Inc	58,906,806	HUF	0.61%
Tesla	567,456,588	HUF	5.86%
Toll Brothers Inc	116,994,451	HUF	1.21%
Treasury Wine Estates Ltd	2,496,022	HUF	0.03%
Williams-Sonoma Inc	167,639,750	HUF	1.73%
Wynn Macau Ltd	327,798	HUF	0.00%

Wynn Resorts	58,668,756	HUF	0.61%
Követelések	**3,199,881**	**HUF**	**0.03%**
Befektetési jegy értékesítés	*499,888*	*HUF*	*0.01%*
Generali Deluxe Részvény Alap	499,888	HUF	0.01%
Esedékesség fizetés	*2,699,993*	*HUF*	*0.02%*
Brown-Forman Corp	93,608	HUF	0.00%
Nike	1,171,511	HUF	0.01%
Ralph Lauren	227,304	HUF	0.00%
Royal Caribbean Cruises Ltd	1,060,752	HUF	0.01%
Shiseido Co Ltd	146,818	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-19,038,056**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-19,038,056**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelési díj	-14,295,096	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-767,541	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,096,488	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,982	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-590,168	HUF	-0.01%
Különadó	-1,096,488	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-944,293	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:

5 949 325 514 db

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

1.627127 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	**240,289,300**	**3.29%**	**0**	**0.00%**
Állampapírok	240,289,300	3.29%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**6,257,001,473**	**85.59%**	**8,329,588,273**	**85.88%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	6,257,001,473	85.59%	8,329,588,273	85.88%
Egyéb átruházható értékpapírok	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	0	0.00%	0	0.00%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**810,819,646**	**11.09%**	**1,366,557,401**	**14.09%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**2,431,948**	**0.03%**	**3,199,881**	**0.03%**
ESZKÖZÖK	**7,310,542,367**	**100.00%**	**9,699,345,555**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-13,806,754**		**-19,038,056**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**7,296,735,613**		**9,680,307,499**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2023 Adatok E Ft-ban	2024 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**297,521**	**233,819**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**329,931**	**412,856**
1. Értékpapírok kamatbevétel	23,973	21,949
2. Bankbetét kamata	82,950	56,452
3. Árfolyamnyereség	113,275	171,694
4. Osztalékbevétel	73,578	162,761
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	36,155	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**32,410**	**179,037**
III. Egyéb bevételek	**0**	**0**
IV. Működési költségek	**117,709**	**155,781**
1. Alapkezelői díj	103,919	137,524
2. Letétkezelői díj	6,945	9,163
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,079	2,754
5. Főforgalmazói díj	2,968	3,929
6. Könyvvizsgálati díj	897	1,180
7. Bankköltség	60	66
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	841	897
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	0	268
V. Egyéb ráfordítások	**2,954**	**3,950**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**176,858**	**74,088**

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	**4,930,320**	**5,949,326**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6,034,170	7,220,692
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,103,850	-1,271,366
Tőkeváltozás	**2,365,831**	**3,730,818**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,753,353	2,297,981
2. Értékelési különbözet tartaléka	238,654	984,925
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	196,966	373,824
5. Üzleti év eredménye	176,858	74,088

	2023.12.31 Adatok E Ft-ban	2024.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**7,298,966**	**9,699,346**
Követelések	**2,432**	**3,200**
1. Egyéb követelések	2,432	3,200
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**6,497,291**	**8,329,589**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	6,030,586	7,344,664
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	228,051	0
4. Államkötvények	0	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	238,654	984,925
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	7,852	0
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	230,802	984,925
Pénzeszközök	**799,243**	**1,366,557**
1. Pénzeszközök	799,243	1,366,557
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
2022.12.30	4,395,118,359 Ft	1.370205 Ft
2023.12.29	7,296,735,613 Ft	1.479972 Ft
2024.12.31	9,680,307,499 Ft	1.627127 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 olyan luxus termékeket gyártó és szolgáltató vállalatok részvényeibe kíván fektetni, mely cégek luxusmárkáikról, luxustermékeikről váltak világhírűvé. Minőségi termékeikkel és szolgáltatásaikkal a fogyasztói társadalom egyre szélesebb körét szólítják meg a szektorban tevékenykedő vállalatok, melyek specifikus kockázatokkal rendelkeznek, és teljesítményük nagymértékben függ a világgazdaság növekedési kilátásaitól. Az Alap a luxus ipar különböző szegmenseibe kíván befektetni a teljesség igénye nélkül: autóipar (Luxury Cars), személyes fogyasztási- és háztartási cikkek (Personal Luxury Goods), szállodák és vendéglátás (Luxury Hospitality, Gourmet Foods and Fine Dining), felsőkategóriás ingatlanok, berendezési tárgyak (High-end Real Estate, Furniture and Housewares), magánrepülés és - hajózás (Private Jets and Yachts), luxus körutazások (Luxury Cruises), műtárgyak és értékes gyűjtemények (Fine Arts).

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15 % RMAX + 85% S&P Global Luxury Index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfolió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. 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 változik, melynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

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 hozama 2024. évben 9.94%, a benchmark hozama 10.43% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-475/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2024. szeptember 29-i 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-674/2024. 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-986/2024. 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 és annak benchmarkjának 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.