Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

Éves jelentés
2024.

GENERALI INNOVÁCIÓ RÉSZVÉNY ALAP

Generali Innováció 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 nevei, székhelyei:	**Generali Innováció 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.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) **Generali Innováció 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.) **Generali Innováció Részvény Alap „C" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) **Generali Innováció 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: HU0000708813; névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000727011; névérték: 0,01,- EUR „C" sorozat: HU0000727029; névérték: 0,01,- USD „D" sorozat: HU0000733829; névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott ategóriák 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	**3,128,325,659**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**3,135,163,469**	**HUF**	**100.23%**
Pénzpiaci eszközök	**268,039,426**	**HUF**	**8.56%**
Generali Innováció Részvény Alap - DKK	92,445,868	HUF	2.95%
Generali Innováció Részvény Alap - EUR	134,838,451	HUF	4.31%
Generali Innováció Részvény Alap - GBP	734,819	HUF	0.02%
Generali Innováció Részvény Alap - HUF	3,551,826	HUF	0.11%
Generali Innováció Részvény Alap - PLN	18,669,854	HUF	0.60%
Generali Innováció Részvény Alap - SEK	2,433,900	HUF	0.08%
Generali Innováció Részvény Alap - TRY	2,841	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - USD	15,361,867	HUF	0.49%
Állampapírok	**80,963,771**	**HUF**	**2.59%**
Diszkont kincstárjegy	*80,963,771*	*HUF*	*2.59%*
24/06/26 DKJ	80,963,771	HUF	2.59%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,300,802,151**	**HUF**	**41.59%**
ALPS Disruptive Technologies ETF	58,707,916	HUF	1.88%
Defiance Next Gen Connectivity ETF	96,865,559	HUF	3.10%
Global X Internet of Things ETF	73,396,778	HUF	2.35%
Global X Robotics & Artifical Intl. ETF	64,178,010	HUF	2.05%
ROBO Global Healthcare Tech. and Inno. ETF	160,226,768	HUF	5.12%
Robo Global Robotics & Automation Index ETF	59,950,056	HUF	1.92%
SPDR Technology Select Sector ETF	166,706,928	HUF	5.33%
VANECK Vectors ETF	245,304,353	HUF	7.84%
Vaneck Vectors Semiconductor	296,851,618	HUF	9.49%
Vaneck Vectors Video Gaming ETF	78,614,165	HUF	2.51%
Részvények	**1,484,706,485**	**HUF**	**47.47%**
4iG	39,750,000	HUF	1.27%
Adobe	56,838,679	HUF	1.82%
Advanced Micro Devices	35,748,104	HUF	1.14%
Alphabet Inc class A	12,098,551	HUF	0.39%
Amazon.com	52,638,094	HUF	1.68%
Apple	33,350,047	HUF	1.07%
ASML Holding	60,016,459	HUF	1.92%
BioNTech	27,422,458	HUF	0.88%
Booking Holdings	30,722,472	HUF	0.98%
BP AMOCO PLC	20,519,457	HUF	0.66%
Catapult Group International	9,760,050	HUF	0.31%
CD Projekt	10,124,600	HUF	0.32%

Chameleon SH	25,337,850	HUF	0.81%
CrowdStrike Holdings	66,339,796	HUF	2.12%
Crown Castle Intl.	3,591,578	HUF	0.11%
Datadog Inc Class A	25,230,532	HUF	0.81%
Deere	34,632,741	HUF	1.11%
Dell Technologies	26,502,660	HUF	0.85%
Delta Technologies Nyrt.	1,228,500	HUF	0.04%
Ericsson	30,482,130	HUF	0.97%
Gloster Nyrt.	16,944,000	HUF	0.54%
Intuit	64,960,618	HUF	2.08%
Intuitive Surgical	31,556,250	HUF	1.01%
Medtronic	34,247,673	HUF	1.09%
Meta Platforms (Facebook)	42,919,066	HUF	1.37%
Microsoft	78,165,179	HUF	2.50%
MTelekom (MATÁV)	115,940,000	HUF	3.71%
NOKIA	49,066,272	HUF	1.57%
Novo Nordisk A/S	71,694,870	HUF	2.29%
Nvidia	85,782,008	HUF	2.74%
OXO Technologies Holding Nyrt.	12,398,244	HUF	0.40%
Palo Alto Networks	10,215,823	HUF	0.33%
Qualcomm	50,105,617	HUF	1.60%
SAP AG	26,695,077	HUF	0.85%
SBA Communications	4,394,418	HUF	0.14%
Siemens Healthineers AG	40,268,456	HUF	1.29%
Snowflake Inc Class A	27,576,624	HUF	0.88%
SolarEdge Technologies	8,106,696	HUF	0.26%
SS&C Technologies	21,170,948	HUF	0.68%
Teamviewer AG	12,916,528	HUF	0.41%
TEN Square Games SA	9,335,762	HUF	0.30%
VISA INC.	18,039,131	HUF	0.58%
Walt Disney	12,512,027	HUF	0.40%
Xiaomi class B	37,360,440	HUF	1.19%
Követelések	**651,636**	**HUF**	**0.02%**
Esedékesség Fizetés	*651,636*	*HUF*	*0.02%*
Deere	108,219	HUF	0.00%
Global X Internet of Things ETF	260,085	HUF	0.01%
Global X Robotics & Artifical Intl. ETF	7,818	HUF	0.00%
Medtronic	215,139	HUF	0.01%
Robo Global Robotics & Automation Index ETF	25,038	HUF	0.00%
Walt Disney	35,337	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-6,837,810**	**HUF**	**-0.23%**
Befektetési jegy Visszaváltás	**-457,642**	**HUF**	**-0.02%**
Generali Innováció A	-208,659	HUF	-0.01%
Generali Innováció A	-248,983	HUF	-0.01%
Díjak	**-6,380,168**	**HUF**	**-0.21%**
Alapkezelési díj	-4,303,732	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-262,629	HUF	-0.01%

Forgalmazói díj	-375,183	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-573,837	HUF	-0.02%
Különadó	-375,183	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-284,292	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**4,053,371,322**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**4,065,271,696**	**HUF**	**100.29%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**506,928,724**	**HUF**	**12.52%**
Generali Innováció Részvény Alap - DKK	811,757	HUF	0.02%
Generali Innováció Részvény Alap - EUR	75,920,437	HUF	1.87%
Generali Innováció Részvény Alap - GBP	1,777,666	HUF	0.04%
Generali Innováció Részvény Alap - HKD	17,893	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - HUF	262,984,472	HUF	6.49%
Generali Innováció Részvény Alap - PLN	2,732,108	HUF	0.07%
Generali Innováció Részvény Alap - SEK	3,472,689	HUF	0.09%
Generali Innováció Részvény Alap - TRY	2,698	HUF	0.00%
Generali Innováció Részvény Alap - USD	159,209,004	HUF	3.94%
Állampapírok	**49,165,000**	**HUF**	**1.21%**
Diszkont kincstárjegy	*49,165,000*	*HUF*	*1.21%*
25/04/30 DKJ	49,165,000	HUF	1.21%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**673,980,661**	**HUF**	**16.64%**
Defiance Next Gen Connectivity ETF	146,560,400	HUF	3.63%
Global X Internet of Things ETF	82,419,840	HUF	2.03%
Global X Robotics & Artifical Intl. ETF	81,740,880	HUF	2.02%
Vaneck Vectors Semiconductor	109,615,829	HUF	2.70%
Vaneck Vectors Video Gaming ETF	131,273,472	HUF	3.24%
Vanguard INFO TECH ETF	122,370,240	HUF	3.02%
Részvények	**2,820,750,659**	**HUF**	**69.59%**
4iG	46,200,000	HUF	1.14%
Adobe	96,264,326	HUF	2.37%
Advanced Micro Devices	33,280,061	HUF	0.82%
Alphabet Inc class A	186,271,200	HUF	4.60%
Amazon.com	86,351,904	HUF	2.13%
Apple	394,261,248	HUF	9.73%
ASML Holding	64,015,459	HUF	1.58%
BioNTech	33,638,040	HUF	0.83%
Booking Holdings	48,889,253	HUF	1.21%
BP AMOCO PLC	19,647,708	HUF	0.48%
Broadcom Ltd.	109,502,669	HUF	2.70%
CD Projekt	18,373,457	HUF	0.45%
Chameleon SH	9,628,383	HUF	0.24%
CrowdStrike Holdings	101,005,632	HUF	2.49%

Crown Castle Intl.	3,215,082	HUF	0.08%
Datadog Inc Class A	33,744,902	HUF	0.83%
Deere	41,692,080	HUF	1.03%
Dell Technologies	45,358,464	HUF	1.12%
Delta Technologies Nyrt.	2,191,000	HUF	0.05%
Ericsson	45,047,856	HUF	1.11%
Gloster Nyrt.	15,002,500	HUF	0.37%
Intuit	74,213,280	HUF	1.83%
Intuitive Surgical	55,469,733	HUF	1.37%
Medtronic	37,728,922	HUF	0.93%
Meta Platforms (Facebook)	80,659,858	HUF	1.99%
Microsoft	298,624,320	HUF	7.37%
NOKIA	73,623,048	HUF	1.82%
Novo Nordisk A/S	68,649,516	HUF	1.69%
Nvidia	237,854,448	HUF	5.87%
OXO Technologies Holding Nyrt.	10,928,899	HUF	0.27%
Palo Alto Networks	14,323,891	HUF	0.35%
Qualcomm	60,464,832	HUF	1.49%
SAP AG	48,452,134	HUF	1.20%
SBA Communications	4,010,784	HUF	0.10%
Siemens Healthineers AG	41,993,216	HUF	1.04%
Snowflake Inc Class A	24,310,310	HUF	0.60%
SS&C Technologies	29,827,008	HUF	0.74%
Teamviewer AG	9,393,358	HUF	0.23%
TEN Square Games SA	6,011,561	HUF	0.15%
VISA INC.	149,272,013	HUF	3.68%
Walt Disney	61,358,304	HUF	1.51%
Követelések	**14,446,652**	**HUF**	**0.33%**
Befektetési jegy értékesítés	*13,594,330*	*HUF*	*0.31%*
Generali Innováció A	6,544,826	HUF	0.14%
Generali Innováció B	7,049,504	HUF	0.17%
Esedékesség Fizetés	*852,322*	*HUF*	*0.02%*
Deere	111,586	HUF	0.00%
Global X Internet of Things ETF	299,904	HUF	0.01%
Medtronic	247,968	HUF	0.01%
Walt Disney	192,864	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-11,900,374**	**HUF**	**-0.29%**
Befektetési jegy Visszaváltás	**-3,299,795**	**HUF**	**-0.08%**
Generali Innováció A	-3,299,795	HUF	-0.08%
Díjak	**-8,600,579**	**HUF**	**-0.21%**
Alapkezelési díj	-6,013,523	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-338,392	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-483,417	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,986	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-632,866	HUF	-0.02%
Különadó	-483,417	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-400,978	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: 2 331 553 116 db
„B” sorozat: 63 361 497 db
„C” sorozat: 25 787 106 db
„D” sorozat: 57 433 011 db

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

„A” sorozat: 1.513854 Ft
„B” sorozat: 0.013007 EUR
„C” sorozat: 0.011554 USD
„D” sorozat: 1.192653 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	**80,963,771**	**2.58%**	**49,165,000**	**1.21%**
Állampapírok	80,963,771	2.58%	49,165,000	1.21%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**2,785,508,636**	**88.85%**	**3,494,731,320**	**85.97%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,300,802,151	41.49%	673,980,661	16.58%
Részvények	1,484,706,485	47.36%	2,820,750,659	69.39%
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	**268,039,426**	**8.55%**	**506,928,724**	**12.47%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**651,636**	**0.02%**	**14,446,652**	**0.36%**
ESZKÖZÖK	**3,135,163,469**	**100.00%**	**4,065,271,696**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-6,837,810**		**-11,900,374**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**3,128,325,659**		**4,053,371,322**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2023 Adatok E Ft-ban	2024 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**-68,834**	**578,811**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**331,069**	**733,582**
1. Értékpapírok kamatbevétel	6,744	8,353
2. Bankbetét kamata	16,003	15,812
3. Árfolyamnyereség	281,233	559,698
4. Osztalékbevétel	27,089	149,719
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**399,903**	**154,771**
Egyéb bevételek	**21**	**1**
Működési költségek	**68,190**	**68,968**
1. Alapkezelői díj	59,102	59,532
2. Letétkezelői díj	3,916	3,968
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,179	1,197
5. Főforgalmazói díj	1,689	1,711
6. Könyvvizsgálati díj	1,167	1,266
7. Bankköltség	108	77
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	841	897
9. Fordítás költsége	0	0
10.Egyéb költség	188	320
V. Egyéb ráfordítások	**1,686**	**1,720**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**-138,689**	**508,124**

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	**2,807,921**	**2,715,385**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,051,985	12,540,394
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-9,244,064	-9,825,009
Tőkeváltozás	**319,977**	**1,337,819**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-308,357	-315,479
2. Értékelési különbözet tartaléka	572,624	1,089,464
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	194,399	55,710
5. Üzleti év eredménye	-138,689	508,124

	2023.12.31 Adatok E Ft-ban	2024.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**3,134,163**	**4,061,972**
Követelések	**652**	**11,147**
1. Egyéb követelések	652	11,147
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**2,866,472**	**3,543,896**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,219,113	2,406,980
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	74,735	47,452
4. Államkötvények	0	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	572,624	1,089,464
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	4,188	1,549
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	568,436	1,087,915
Pénzeszközök	**267,039**	**506,929**
1. Pénzeszközök	267,039	506,929
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	"C" sorozat		"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat	
2022.12.30	3,275,087,296 Ft	433,206 EUR	145,745 USD		0.936040 Ft	0.008238 EUR	0.007481 USD	
2023.12.29	2,844,518,044 Ft	569,314 EUR	190,179 USD		1.120295 Ft	0.010318 EUR	0.009712 USD	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat	"D" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat	"D" sorozat
2024.12.31	3,529,631,863 Ft	824,131 EUR	297,952 USD	68,497,654 Ft	1.513854 Ft	0.013007 EUR	0.011554 USD	1.192653 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

Az Alap befektetési célja, hogy a technológiai innovációt szem előtt tartó társaságok részvényeibe fektessen közvetlenül valamint kollektív befektetési formákon keresztül oly módon, hogy hosszú távon a globális részvénypiacok teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek.
A magas kockázatot szem előtt tartva az Alap az aktuális tőkepiaci kilátásoknak megfelelően aktívan allokálja tőkéjét a befektetési céljának megfelelő iparágak, szektorok, valamint egyedi részvények és devizák között.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15 % RMAX + 85% MSCI World/Information Technology USD 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 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 35.13%-os, „B” sorozata 26.06%-os, „C” sorozata 18.97%-os, „D” sorozata 19.17%*-os hozamot ért el a 2024. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 43.25%, a „B” sorozat esetében 33.71%, a „C” soroztat esetében 26.08% és a „D” soroztat esetében 24.08%* volt.

* Nem évesített hozam, a sorozat 2024. február 22-én indult.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-22/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap „D” sorozat befektetési jegyeinek kibocsátását. A befektetési jegyek forgalmazása 2024. február 22. napján indult.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-495/2024. 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-675/2024. 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-985/2024. 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 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**

Generali Alapkezelő Zrt.