Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

Éves jelentés
2024.

GENERALI RÖVID KÖTVÉNY ALAP

Generali Rövid Kötvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	**Generali Rövid Kötvény Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Rövid Kötvény Alap „B" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000705744, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000702063, 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	**14,601,503,042**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**14,611,073,861**	**HUF**	**100.08%**
Pénzpiaci eszközök	**676,984,964**	**HUF**	**4.62%**
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	40,006,429	HUF	0.27%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	554,773,184	HUF	3.79%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	82,205,351	HUF	0.56%
Állampapírok	**10,958,874,574**	**HUF**	**75.05%**
Diszkont kincstárjegy	*2,636,737,400*	*HUF*	*18.06%*
24/02/21 DKJ	198,148,400	HUF	1.36%
24/02/21 DKJ	99,074,200	HUF	0.68%
24/04/30 DKJ	783,339,200	HUF	5.36%
24/04/30 DKJ	489,587,000	HUF	3.35%
24/06/26 DKJ	387,850,400	HUF	2.66%
24/06/26 DKJ	678,738,200	HUF	4.65%
Államkötvény	*8,322,137,174*	*HUF*	*56.99%*
2024/B MÁK	279,267,240	HUF	1.91%
2024/C MÁK	513,424,780	HUF	3.52%
2024/C MÁK	1,652,646,556	HUF	11.32%
2025/B MÁK	226,785,202	HUF	1.55%
2025/C MÁK	127,130,293	HUF	0.87%
2026/D MÁK	1,047,391,250	HUF	7.17%
2026/E MÁK	253,780,261	HUF	1.74%
2026/F MÁK	210,949,860	HUF	1.44%
2026/H MÁK	2,645,172,000	HUF	18.12%
2027/B MÁK	384,427,270	HUF	2.63%
2028/B MÁK	49,397,600	HUF	0.34%
2029/B MÁK	469,696,589	HUF	3.22%
2032/B MÁK	200,443,800	HUF	1.37%
2032/G ZÖLD MÁK	93,805,300	HUF	0.64%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	167,819,173	HUF	1.15%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,284,196,961**	**HUF**	**15.65%**
CORDIA 2026/I	92,007,300	HUF	0.62%
Erste 04/02/26 EUR	111,027,597	HUF	0.76%
ERSTE Hun. 2025.09.24	169,827,300	HUF	1.16%
EXIM 2024/2	57,691,900	HUF	0.40%
EXIM 2024/5	113,314,800	HUF	0.78%
EXIM 2024/9	105,051,700	HUF	0.72%

EXIM 2025/3	217,066,800	HUF	1.49%
EXIM 6 EUR 05/16/29	42,902,805	HUF	0.29%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	40,810,250	HUF	0.28%
KFW 2024/08	158,987,850	HUF	1.09%
MBH EUR MREL 2026/B	124,962,014	HUF	0.86%
MFBEU2409/1	194,266,974	HUF	1.33%
MFBEU2706/1	119,578,826	HUF	0.82%
MVM EURO BOND	34,781,833	HUF	0.24%
OTP 5.875 Float 11/49	52,555,617	HUF	0.36%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	85,054,011	HUF	0.58%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	138,382,855	HUF	0.95%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	72,002,912	HUF	0.49%
OTP EUR 3.25nc2.25	51,926,308	HUF	0.36%
Raiffeisen Bank H Zrt	113,965,200	HUF	0.78%
Raiffeisen Bank Senior	39,814,709	HUF	0.27%
Unicredit Spa HUF 2027	105,024,400	HUF	0.72%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	43,193,000	HUF	0.30%
Jelzáloglevelek	**636,544,155**	**HUF**	**4.36%**
OJB2031/I ZÖLD	125,626,400	HUF	0.86%
TJ24NV01	306,811,155	HUF	2.10%
TJ25NV01	204,106,600	HUF	1.40%
Deviza fedezeti ügyletek	**54,473,207**	**HUF**	**0.40%**
EUR/HUF	2,088,583	HUF	0.01%
EUR/HUF	4,389,092	HUF	0.03%
EUR/HUF	17,876,996	HUF	0.12%
EUR/HUF	6,774,605	HUF	0.05%
EUR/HUF	12,418,635	HUF	0.09%
EUR/HUF	-1,938,810	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-635,384	HUF	0.00%
EUR/HUF	769,675	HUF	0.01%
EUR/HUF	736,403	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,753,017	HUF	0.02%
EUR/HUF	3,231,908	HUF	0.02%
USD/HUF	2,212,984	HUF	0.02%
USD/HUF	3,795,503	HUF	0.03%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-9,570,819**	**HUF**	**-0.08%**
Díjak	**-9,570,819**	**HUF**	**-0.08%**
Alapkezelési díj	-3,451,421	HUF	-0.03%
Felügyeleti díj	-1,223,943	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,748,489	HUF	-0.02%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-617,979	HUF	-0.01%
Különadó	-1,748,489	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-575,186	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**14,789,647,361**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**14,800,192,943**	**HUF**	**100.06%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1,363,380,205**	**HUF**	**9.22%**
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	49,904,962	HUF	0.34%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	1,297,138,493	HUF	8.77%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	16,336,750	HUF	0.11%
Állampapírok	**10,452,856,973**	**HUF**	**70.67%**
Diszkont kincstárjegy	*2,468,983,860*	*HUF*	*16.69%*
25/02/19 DKJ	313,479,366	HUF	2.11%
25/04/30 DKJ	1,995,931,839	HUF	13.50%
25/08/21 DKJ	159,572,655	HUF	1.08%
Államkötvény	*7,983,873,113*	*HUF*	*53.98%*
2025/B MÁK	102,890,700	HUF	0.70%
2025/B MÁK	229,446,261	HUF	1.55%
2025/C MÁK	134,600,382	HUF	0.91%
2026/D MÁK	1,080,323,800	HUF	7.30%
2026/E MÁK	266,486,468	HUF	1.80%
2026/F MÁK	221,068,893	HUF	1.49%
2026/H MÁK	3,321,070,162	HUF	22.46%
2027/A MÁK	276,530,100	HUF	1.87%
2027/B MÁK	376,738,754	HUF	2.55%
2028/A MÁK	13,962,995	HUF	0.09%
2028/B MÁK	49,074,900	HUF	0.33%
2029/B MÁK	469,675,404	HUF	3.18%
2032/B MÁK	897,820,850	HUF	6.07%
2032/G ZÖLD MÁK	91,786,500	HUF	0.62%
2038/A MÁK	66,519,500	HUF	0.45%
2051/G ZÖLD	67,824,800	HUF	0.46%
REPHUN 2025/10/22	140,998,747	HUF	0.95%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	177,053,897	HUF	1.20%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,285,351,930**	**HUF**	**15.45%**
CORDIA 2026/I	63,890,868	HUF	0.43%
Erste 04/02/26 EUR	123,027,615	HUF	0.83%
EXIM 2025/10	102,013,300	HUF	0.69%
EXIM 2025/3	85,278,400	HUF	0.58%
EXIM 2025/3	213,196,000	HUF	1.44%
EXIM 6 EUR 05/16/29	257,429,839	HUF	1.74%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	41,092,450	HUF	0.28%
MBH EUR MREL 2026/B	131,385,085	HUF	0.89%
MFBEU2706/1	131,740,633	HUF	0.89%
MVM EURO BOND	39,832,485	HUF	0.27%
NOVAKR 4NC3 03/04/28	42,989,612	HUF	0.29%
OTP 5.875 Float 11/49	169,235,523	HUF	1.14%

OTP Bank 4NC3 05/25/27	405,955,891	HUF	2.74%
OTP Bank 4NC3 GREEN	107,483,359	HUF	0.73%
OTP Bank 5NC4 EUR 31/01/2029	58,761,612	HUF	0.40%
OTP EUR 3.25nc2.25	54,634,958	HUF	0.37%
Raiffeisen Bank H Zrt	109,971,500	HUF	0.74%
Unicredit Spa HUF 2027	105,059,800	HUF	0.71%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	42,373,000	HUF	0.29%
Jelzáloglevelek	**756,482,217**	**HUF**	**5.11%**
EJBFN31/A	125,648,517	HUF	0.85%
MJ32NV01	305,024,700	HUF	2.06%
OJB2031/I ZÖLD	124,335,200	HUF	0.84%
TJ25NV01	201,473,800	HUF	1.36%
Deviza fedezeti ügyletek	**-57,878,382**	**HUF**	**-0.39%**
EUR/HUF	-2,396,753	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-3,418,953	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-8,168,790	HUF	-0.06%
EUR/HUF	-3,561,246	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-2,194,400	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-753,800	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-3,473,829	HUF	-0.02%
EUR/HUF	1,574	HUF	0.00%
EUR/HUF	-2,904,316	HUF	-0.02%
USD/HUF	-5,367,460	HUF	-0.04%
USD/HUF	-9,489,691	HUF	-0.06%
USD/HUF	-9,348,778	HUF	-0.06%
USD/HUF	-6,801,940	HUF	-0.05%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-10,545,582**	**HUF**	**-0.06%**
Díjak	**-10,545,582**	**HUF**	**-0.06%**
Alapkezelési díj	-3,814,295	HUF	-0.03%
Felügyeleti díj	-1,341,643	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,916,633	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,984	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-681,548	HUF	0.00%
Különadó	-1,916,633	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-626,846	HUF	0.00%

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

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

„A” sorozat: 555 561 897 db
„B” sorozat: 4 149 838 657 db

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

„A” sorozat: 2.939244 Ft
„B” sorozat: 3.170416 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	**13,879,615,690**	**94.99%**	**13,494,691,120**	**91.18%**
Állampapírok	10,958,874,574	75.00%	10,452,856,973	70.63%
Jelzáloglevelek	636,544,155	4.36%	756,482,217	5.11%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,284,196,961	15.63%	2,285,351,930	15.44%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**676,984,964**	**4.63%**	**1,363,380,205**	**9.21%**
Deviza fedezeti ügyletek	**54,473,207**	**0.37%**	**-57,878,382**	**-0.39%**
Követelések	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**14,611,073,861**	**100.00%**	**14,800,192,943**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-9,570,819**		**-10,545,582**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**14,601,503,042**		**14,789,647,361**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2023	**2024**
	Adatok E Ft-ban	**Adatok E Ft-ban**
Befektetésekből származó jövedelem	**920,621**	**1,329,113**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**958,616**	**1,361,656**
1. Értékpapírok kamatbevétel	643,396	1,053,517
2. Bankbetét kamata	32,548	42,066
3. Árfolyamnyereség	139,571	219,565
4. Osztalékbevétel	0	0
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	143,101	46,508
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**37,995**	**32,543**
III. Egyéb bevételek	**46**	**1**
IV. Működési költségek	**50,046**	**69,810**
1. Alapkezelői díj	33,717	46,488
2. Letétkezelői díj	5,253	7,713
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3,668	5,402
5. Főforgalmazói díj	5,246	7,705
6. Könyvvizsgálati díj	1,256	1,363
7. Bankköltség	39	44
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	840	897
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	27	198
V. Egyéb ráfordítások	**5,213**	**7,744**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**865,408**	**1,251,560**

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	**4,955,336**	**4,705,401**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	51,420,851	51,999,990
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-46,465,515	-47,294,589
Tőkeváltozás	**9,645,990**	**10,084,088**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,968,074	2,394,741
2. Értékelési különbözet tartaléka	764,619	636,841
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	54,473	-57,878
4. Előző év(ek) eredménye	4,993,416	5,858,824
5. Üzleti év eredménye	865,408	1,251,560

	2023.12.31 Adatok E Ft-ban	2024.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**14,549,790**	**14,858,071**
Követelések	**0**	**0**
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**13,879,616**	**13,494,691**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,158,676	2,093,703
3. Kincstárjegyek	2,420,649	2,368,922
4. Államkötvények	7,896,249	7,630,823
5. Jelzáloglevél	639,423	764,402
6. Értékpapírok értékkülönbözete	764,619	636,841
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	358,162	256,666
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	406,457	380,175
Pénzeszközök	**670,174**	**1,363,380**
1. Pénzeszközök	670,174	1,363,380
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**54,473**	**-57,878**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2022.12.30	1,323,058,100 Ft	5,275,355,036 Ft	2.344148 Ft	2.503335 Ft
2023.12.29	1,452,269,439 Ft	13,149,233,603 Ft	2.765552 Ft	2.968085 Ft
2024.12.31	1,632,931,955 Ft	13,156,715,407 Ft	2.939244 Ft	3.170416 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.01.31	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	50,183,208	395.143	127,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.03.26	2024.03.28	EURO	MAGYAR FORINT	390,000	395.750	154,342,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.03.26	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	159,030,300	407.770	390,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.04.03	2024.04.05	EURO	MAGYAR FORINT	425,000	393.198	167,109,150	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.04.03	2024.04.05	EURO	MAGYAR FORINT	966,000	393.000	379,638,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.04.03	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	391,133,400	404.900	966,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.04.03	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	172,115,650	404.978	425,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.05.22	2024.05.24	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	190,000	356.723	67,777,370	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.05.22	2025.05.20	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	68,446,774	360.246	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.06.11	2025.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	115,402,770	404.922	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.06.11	2024.06.13	EURO	MAGYAR FORINT	285,000	394.872	112,538,520	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.06.12	2025.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	76,814,283	404.286	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.07.17	2024.08.22	EURO	MAGYAR FORINT	285,000	392.027	111,727,592	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.07.17	2025.07.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	97,054,244	362.143	268,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.08.09	2025.07.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	109,652,580	365.509	300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.08.09	2024.10.24	EURO	MAGYAR FORINT	290,000	397.680	115,327,200	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	OTP	2024.08.28	2025.07.15	MAGYAR FORINT	EURO	76,546,968	402.879	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.10.11	2025.09.24	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	74,353,020	371.765	200,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.10.11	2024.10.15	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	200,000	366.740	73,348,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.10.22	2024.10.24	EURO	MAGYAR FORINT	95,000	400.700	38,066,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	Unicredit	2024.10.22	2025.10.22	MAGYAR FORINT	EURO	39,401,250	414.750	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	OTP	2024.10.28	2025.10.22	MAGYAR FORINT	EURO	355,980,000	418.800	850,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.11.13	2025.11.14	MAGYAR FORINT	EURO	53,861,653	424.108	127,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Rövid Kötvény Alap	ING	2024.11.13	2024.11.15	EURO	MAGYAR FORINT	127,000	408.686	51,903,122	zárás

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

Új közvetítők:

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

Közvetítői jogviszony megszűnése:

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

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

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél: Az Alap befektetési politikájának kialakításakor az alacsony kockázatú befektetési lehetőség kerül párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes befektetési lehetőséget kínál.

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

Az Alap döntően rövidlejáratú magyar állampapírokba, állam által garantált kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, jelzáloglevelekbe helyezi el tőkéjét. 6 hónap és 3 év közötti átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfoliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.
Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 95 % RMAX index + 5 % MAX index.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

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

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

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

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

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

Piaci kitekintés

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

Európa az amerikai jegybankhoz hasonlóan a monetáris feltételek általános lazítását elvégezte az idei évben, habár az EKB valamivel korábban vágott a FED-nél, emellett a régiós, nem euró övezeti gazdaságok is (köztük hazánk) már a 2023-as év során elkezdte a lazítást. A 2024-es év a fejlődő piaci devizáknak nem kedvezett, így ezen gazdaságok feladata volt a komoly devizaleértékelődés és a nagyobb gazdasági visszaesés között lavírozni. Hazánk nehéz helyzetben volt idén, folytatódik az EU-s forrásokkal kapcsolatos elhúzódó vita, miközben növekedett a költségvetési hiány. A harmadik negyedévre újra recesszióba került az ország, miközben komoly kihívást jelentett a gazdasági döntéshozóknak a gazdasági növekedés, az infláció és a forint hanyag sorsának összefésülése.

Devizapiac

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

USA

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

a kamatszint. Ezzel összesen 100 ponttal csökkent az általános kamatszint USA-ban, míg az őskontinensi kollégák idén már négyszer vágtak, összesen 135 pontot.

Európa

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

Feltörekvő piacok

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

Magyarország

A tény, hogy Magyarország továbbra is recesszióban van nem segíti a régiós és egyedi tényezőkből következő kockázati felárat, amely további nyomást gyakorol hazánk gazdaságára, finanszírozására és devizájára. A recesszió eredményeként nagy mértékben növekedik a kilátástalanság hazánk gazdaságpolitikájára tekintve, hiszen míg a kormány bármit megtenne a pozitív növekedésért, addig a jegybanki érdekek mást mutatnak. A probléma az, hogy a jelenlegi helyzetben a jegybanki és gazdaságpolitikai érdekek nem mutatnak egy irányba, hiszen míg előbbi célja az árfolyamstabilitás és az infláció legyőzése, addig utóbbi gazdasági növekedésre fókuszál. Azonban, ha a jegybank komolyan meg akarja fékezni a forint idei hatalmas mértékű romlását, akkor a jelenleginél nagyobb reálhozamot és prémiumot kell biztosítania a befektetőknek, hiszen úgy néz ki a jelenlegi nem elégséges a gyengülés megállítására. Ha a jegybank eltökéli magát emellett, akkor hosszan fennmaradó

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

Az Alap „A” sorozata 6.28%-os, „B” sorozata 6.82%-os hozamot ért el a 2024. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében 7.05% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-442/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2024. szeptember 25-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-976/2024. 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 2-es (alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbftv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. Mellékletek

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

Generali Alapkezelő Zrt.