Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

Éves jelentés
2024.

GENERALI SELECTION ABSZOLÚT HOZAMÚ ALAP

Generali Selection Abszolút Hozamú 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:	**Generali Selection Abszolút Hozamú 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 Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest Váci utca 38.) 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 Selection Abszolút Hozamú Alap „B" sorozat forgalmazója:** UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető forgalmazó
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000706791, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000715016, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum
2023.12.29

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10,697,985,189**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**10,980,330,400**	**HUF**	**102.65%**
Pénzpiaci eszközök	**1,311,760,688**	**HUF**	**12.26%**
Generali Selection Alap - CHF	4	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - CZK	146,670,071	HUF	1.37%
Generali Selection Alap - DKK	4,944	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - EUR	86,718,116	HUF	0.81%
Generali Selection Alap - GBP	138,733	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - HKD	28,276	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - HUF	790,388,150	HUF	7.39%
Generali Selection Alap - JPY	618	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - PLN	92,735,095	HUF	0.87%
Generali Selection Alap - RON	169,273,749	HUF	1.58%
Generali Selection Alap - TRY	8	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - USD	25,802,924	HUF	0.24%
Állampapírok	**4,971,068,812**	**HUF**	**46.48%**
Államkötvény	*4,971,068,812*	*HUF*	*46.48%*
2024/C MÁK	678,108,200	HUF	6.34%
2025/B MÁK	508,487,000	HUF	4.75%
2025/C MÁK	728,436,000	HUF	6.81%
2026/D MÁK	227,693,750	HUF	2.13%
2026/H MÁK	220,431,000	HUF	2.06%
2027/B MÁK	359,784,630	HUF	3.36%
2028/A MÁK	420,935,600	HUF	3.93%
2030/A MÁK	42,492,965	HUF	0.40%
2032/A MÁK	92,948,800	HUF	0.87%
2038/A MÁK	318,529,800	HUF	2.98%
2041/A MÁK	578,659,400	HUF	5.41%
2051/G ZÖLD	376,143,560	HUF	3.52%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	29,787,905	HUF	0.28%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	116,873,452	HUF	1.09%
REPHUN 2032/09/22 USD	102,207,449	HUF	0.96%
ROMANI 2 04/14/33	58,577,053	HUF	0.55%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	30,960,510	HUF	0.29%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	80,011,738	HUF	0.75%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**349,994,563**	**HUF**	**3.27%**
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	79,495,224	HUF	0.74%

Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	219,437,800	HUF	2.05%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	51,061,539	HUF	0.48%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**118,451,271**	**HUF**	**1.11%**
L&G DAX Daily 2X short UCITS ETF	118,451,271	HUF	1.11%
Részvények	**1,618,859,430**	**HUF**	**15.14%**
Állami Nyomda	97,060,200	HUF	0.90%
AutoWallis	142,810,268	HUF	1.33%
DIGI Communications	25,393,500	HUF	0.24%
Duna House	28,980,000	HUF	0.27%
Fondul Prop	17,274,216	HUF	0.16%
Gloster Nyrt.	38,380,800	HUF	0.36%
Graphisoft Park SE	75,618,189	HUF	0.71%
MTelekom (MATÁV)	302,284,224	HUF	2.83%
OMV Petrom	122,889,436	HUF	1.15%
OTP	237,000,000	HUF	2.22%
OXO Technologies Holding Nyrt.	32,961,186	HUF	0.31%
PKN Orlen	57,666,200	HUF	0.54%
Richter	323,750,000	HUF	3.03%
WIZZ Air	116,791,211	HUF	1.09%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,544,501,212**	**HUF**	**23.78%**
Banca Comerciala Romana	126,264,232	HUF	1.18%
CESKA SPORITELNA AS	117,949,332	HUF	1.10%
CORDIA 2026/I	92,007,300	HUF	0.86%
Erste 04/02/26 EUR	185,045,996	HUF	1.73%
ERSTE Hun. 2025.09.24	56,609,100	HUF	0.53%
EXIM 2024/2	57,691,900	HUF	0.54%
EXIM 2025/3	108,533,400	HUF	1.01%
EXIM 6 EUR 05/16/29	42,902,805	HUF	0.40%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	81,620,500	HUF	0.76%
KFW 2024/08	264,979,750	HUF	2.48%
MBH EUR MREL 2026/B	124,962,014	HUF	1.17%
MFB 202410/1	97,430,400	HUF	0.91%
MFBEU2406/1	76,920,789	HUF	0.72%
MOL 2027	104,786,140	HUF	0.98%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	124,457,663	HUF	1.16%
NOVALJ 3.4 02/05/30	171,561,039	HUF	1.60%
OTP 10.25y USD	72,109,685	HUF	0.67%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	197,689,793	HUF	1.85%
OTP EUR 3.25nc2.25	103,852,616	HUF	0.97%
PKO 3 nc2 EUR	49,815,517	HUF	0.47%
Raiffeisen 7.5 EUR	41,185,252	HUF	0.38%
Raiffeisen Bank Senior	119,444,126	HUF	1.12%
Raiffeisen EUR 4nc3	40,295,863	HUF	0.38%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	86,386,000	HUF	0.81%
Deviza fedezeti ügyletek	**63,999,302**	**HUF**	**0.59%**
EUR/HUF	567,259	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,285,348	HUF	0.02%

EUR/HUF	5,357,800	HUF	0.05%
EUR/HUF	6,633,533	HUF	0.06%
EUR/HUF	3,231,908	HUF	0.03%
EUR/HUF	4,159,879	HUF	0.04%
EUR/HUF	4,659,191	HUF	0.04%
EUR/HUF	1,431,166	HUF	0.01%
EUR/HUF	4,769,197	HUF	0.04%
EUR/HUF	-434,561	HUF	0.00%
EUR/HUF	-1,939,595	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-316,329	HUF	0.00%
EUR/HUF	-1,621,957	HUF	-0.02%
EUR/HUF	1,554,629	HUF	0.01%
EUR/HUF	4,352,428	HUF	0.04%
EUR/HUF	-1,132,296	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,531,844	HUF	-0.01%
EUR/HUF	4,221,136	HUF	0.04%
EUR/HUF	6,774,605	HUF	0.06%
USD/HUF	6,970,596	HUF	0.07%
USD/HUF	14,007,209	HUF	0.13%
Követelések	**1,695,122**	**HUF**	**0.02%**
Befektetési jegy értékesítés	*1,695,122*	*HUF*	*0.02%*
Generali Selection A	1,695,122	HUF	0.02%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-282,345,211**	**HUF**	**-2.65%**
Díjak	**-282,345,211**	**HUF**	**-2.65%**
Alapkezelési díj	-8,372,612	HUF	-0.08%
Felügyeleti díj	-891,410	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,273,443	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,311	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-882,823	HUF	-0.01%
Különadó	-1,232,728	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-971,309	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-268,515,575	HUF	-2.52%

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	**Eszközérték**	**Deviza**	**Arány**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**12,061,881,340**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**12,205,054,362**	**HUF**	**101.18%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1,537,258,499**	**HUF**	**12.73%**
Generali Selection Alap - CHF	4	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - CZK	152,579,371	HUF	1.26%
Generali Selection Alap - DKK	5,295	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - EUR	251,935,572	HUF	2.09%
Generali Selection Alap - GBP	405,834	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - HKD	32,312	HUF	0.00%

Generali Selection Alap - HUF	786,949,305	HUF	6.52%
Generali Selection Alap - JPY	636	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - PLN	19,851,305	HUF	0.16%
Generali Selection Alap - RON	202,405,916	HUF	1.68%
Generali Selection Alap - TRY	8	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - USD	123,092,941	HUF	1.02%
Állampapírok	**5,158,403,022**	**HUF**	**42.75%**
Államkötvény	*5,158,403,022*	*HUF*	*42.75%*
2025/B MÁK	514,453,500	HUF	4.27%
2025/C MÁK	771,238,400	HUF	6.39%
2026/D MÁK	234,853,000	HUF	1.95%
2026/H MÁK	214,824,600	HUF	1.78%
2027/B MÁK	352,588,965	HUF	2.92%
2028/A MÁK	409,772,400	HUF	3.40%
2030/A MÁK	42,442,763	HUF	0.35%
2032/A MÁK	89,756,900	HUF	0.74%
2032/G ZÖLD MÁK	91,786,500	HUF	0.76%
2038/A MÁK	432,376,750	HUF	3.58%
2041/A MÁK	533,453,450	HUF	4.42%
2051/G ZÖLD	691,812,960	HUF	5.74%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	31,427,067	HUF	0.26%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	128,606,890	HUF	1.07%
REPHUN 2032/09/22 USD	110,208,240	HUF	0.91%
ROMANI 2 04/14/33	62,719,247	HUF	0.52%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	34,077,495	HUF	0.28%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	81,316,418	HUF	0.67%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	122,259,312	HUF	1.01%
ROMANI 6 3/8 09/18/33	122,852,142	HUF	1.02%
ROMANI 7Y 03/22/31	85,576,023	HUF	0.71%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**420,995,479**	**HUF**	**3.49%**
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	94,666,951	HUF	0.78%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	271,089,261	HUF	2.25%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	55,239,267	HUF	0.46%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**383,657,664**	**HUF**	**3.18%**
ISHARES S&P 500 SWAP UCITS	383,657,664	HUF	3.18%
Részvények	**2,753,257,920**	**HUF**	**22.84%**
Állami Nyomda	162,156,800	HUF	1.35%
Alphabet Inc class A	111,762,720	HUF	0.93%
AutoWallis	81,527,381	HUF	0.68%
Bank Pekao	76,758,725	HUF	0.64%
DIGI Communications	39,561,600	HUF	0.33%
Duna House	42,750,000	HUF	0.35%
Fondul Prop	9,519,623	HUF	0.08%
Gloster Nyrt.	33,983,000	HUF	0.28%
Graphisoft Park SE	105,188,085	HUF	0.87%
MOL	81,900,000	HUF	0.68%
MTelekom (MATÁV)	509,600,000	HUF	4.22%

OMV Petrom	162,440,658	HUF	1.35%
OTP	498,870,000	HUF	4.14%
OXO Technologies Holding Nyrt.	29,054,877	HUF	0.24%
PKN Orlen	45,297,840	HUF	0.38%
Raiffeisen Bank	242,978,325	HUF	2.01%
Richter	384,800,000	HUF	3.19%
WIZZ Air	135,108,286	HUF	1.12%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**2,021,841,544**	**HUF**	**16.77%**
Banca Comerciala Romana	134,832,917	HUF	1.12%
CORDIA 2026/I	63,890,868	HUF	0.53%
Erste 04/02/26 EUR	205,046,025	HUF	1.70%
EXIM 2025/3	106,598,000	HUF	0.88%
EXIM 6 EUR 05/16/29	47,840,944	HUF	0.40%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	82,184,900	HUF	0.68%
MBH EUR MREL 2026/B	131,385,085	HUF	1.09%
MOL 2027	115,885,529	HUF	0.96%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	143,131,943	HUF	1.19%
NOVALJ 3.4 02/05/30	211,196,555	HUF	1.75%
OTP 10.25y USD	83,247,423	HUF	0.69%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	405,955,891	HUF	3.37%
OTP EUR 3.25nc2.25	109,269,916	HUF	0.91%
PKO 3 nc2 EUR	53,051,498	HUF	0.44%
Raiffeisen EUR 4nc3	43,578,050	HUF	0.36%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	84,746,000	HUF	0.70%
Deviza fedezeti ügyletek	**-70,359,766**	**HUF**	**-0.58%**
EUR/HUF	-1,623,611	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-2,052,953	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-2,777,700	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,248,859	HUF	-0.01%
EUR/HUF	25,626	HUF	0.00%
EUR/HUF	-5,142,805	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-1,688,088	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-3,263,840	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-6,509,389	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-2,301,075	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-3,418,953	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-8,693,988	HUF	-0.07%
USD/HUF	-2,445,214	HUF	-0.02%
USD/HUF	-5,511,593	HUF	-0.05%
USD/HUF	-17,819,122	HUF	-0.15%
USD/HUF	-5,888,202	HUF	-0.05%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-143,173,022**	**HUF**	**-1.18%**
Díjak	**-143,173,022**	**HUF**	**-1.18%**
Alapkezelési díj	-10,175,819	HUF	-0.08%
Felügyeleti díj	-1,051,058	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,501,512	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,981	HUF	0.00%

Könyvvizsgálói díj	-973,636	HUF	-0.01%
Különadó	-1,449,800	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,182,468	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-126,590,748	HUF	-1.05%

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: 620 672 285 db
„B” sorozat: 6 201 435 621 db

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

„A” sorozat: 2.151875 Ft
„B” sorozat: 1.729643 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	**7,515,570,024**	**68.45%**	**7,180,244,566**	**58.83%**
Állampapírok	4,971,068,812	45.27%	5,158,403,022	42.26%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,544,501,212	23.17%	2,021,841,544	16.57%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**1,737,310,701**	**15.82%**	**3,136,915,584**	**25.70%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	118,451,271	1.08%	383,657,664	3.14%
Részvények	1,618,859,430	14.74%	2,753,257,920	22.56%
Egyéb átruházható értékpapírok	**349,994,563**	**3.19%**	**420,995,479**	**3.45%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	349,994,563	3.19%	420,995,479	3.45%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1,311,760,688**	**11.95%**	**1,537,258,499**	**12.60%**
Deviza fedezeti ügyletek	**63,999,302**	**0.58%**	**-70,359,766**	**-0.58%**
Követelések	**1,695,122**	**0.02%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**10,980,330,400**	**100.00%**	**12,205,054,362**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-282,345,211**		**-143,173,022**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10,697,985,189**		**12,061,881,340**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2023 Adatok E Ft-ban	2024 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**1,209,644**	**810,627**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**1,463,844**	**882,573**
1. Értékpapírok kamatbevétel	352,764	402,166
2. Bankbetét kamata	75,019	34,450
3. Árfolyamnyereség	585,587	298,531
4. Osztalékbevétel	197,638	92,083
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	252,836	55,343
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**254,200**	**71,946**
Egyéb bevételek	**38**	**1**
Működési költségek	**393,063**	**269,156**
1. Alapkezelői díj	368,672	240,785
2. Letétkezelői díj	11,540	13,213
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3,490	3,999
5. Főforgalmazói díj	4,988	5,712
6. Könyvvizsgálati dj	1,795	1,947
7. Bankköltség	1,550	2,307
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	840	898
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	188	295
V. Egyéb ráfordítások	**4,817**	**6,948**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**811,802**	**534,524**

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	**6,675,336**	**6,822,108**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23,808,971	24,059,880
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17,133,635	-17,237,772
Tőkeváltozás	**4,022,146**	**5,239,542**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-677,785	-577,303
2. Értékelési különbözet tartaléka	1,166,194	1,882,943
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	63,999	-70,360
4. Előző év(ek) eredménye	2,657,936	3,469,738
5. Üzleti év eredménye	811,802	534,524

	2023.12.31 Adatok E Ft-ban	2024.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**10,904,406**	**12,275,415**
Követelések	**1,695**	**0**
1. Egyéb követelések	1,695	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	**9,602,875**	**10,738,157**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,697,293	2,500,526
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2,469,352	1,805,842
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	4,270,036	4,548,846
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	1,166,194	1,882,943
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	152,279	144,781
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	1,013,915	1,738,162
Pénzeszközök	**1,299,836**	**1,537,258**
1. Pénzeszközök	1,299,836	1,537,258
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**63,999**	**-70,360**

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	1,368,532,486 Ft	8,331,131,442 Ft	1.671891 Ft	1.320737 Ft
2023.12.29	1,215,639,558 Ft	9,482,345,632 Ft	1.962777 Ft	1.565780 Ft
2024.12.31	1,335,609,383 Ft	10,726,271,957 Ft	2.151875 Ft	1.729643 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.01.09	2024.11.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	91,293,800	351.130	260,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.01.09	2024.01.11	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	260,000	345.900	89,934,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.01.22	2024.01.25	EURO	MAGYAR FORINT	95,000	383.500	36,432,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.01.22	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	37,235,250	391.950	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.01.29	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	46,659,600	398.800	117,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.01.29	2024.01.31	EURO	MAGYAR FORINT	117,000	389.500	45,571,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.02.13	2024.02.15	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	190,000	359.250	68,257,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.02.13	2025.02.13	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	69,046,000	363.400	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.02.22	2025.02.13	MAGYAR FORINT	EURO	75,464,200	397.180	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.04.03	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	77,740,800	404.900	192,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.04.03	2024.04.05	EURO	MAGYAR FORINT	245,000	393.198	96,333,510	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.04.03	2024.04.05	EURO	MAGYAR FORINT	192,000	393.000	75,456,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.04.03	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	99,219,610	404.978	245,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.04.30	2025.02.13	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	262,231,400	369.340	710,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.06.10	2025.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	262,276,625	403.503	650,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.06.10	2024.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	650,000	393.290	255,638,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.06.11	2025.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	115,402,770	404.922	285,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.06.11	2024.06.13	EURO	MAGYAR FORINT	285,000	394.872	112,538,520	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.07.17	2025.07.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	57,218,547	362.143	158,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.08.16	2025.07.15	MAGYAR FORINT	EURO	204,706,447	405.359	505,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.08.16	2025.07.15	MAGYAR FORINT	EURO	103,390,515	405.453	255,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.08.16	2024.08.22	EURO	MAGYAR FORINT	255,000	395.833	100,937,415	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.08.16	2024.08.22	EURO	MAGYAR FORINT	505,000	395.730	199,843,650	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.10.11	2025.09.24	MAGYAR FORINT	EURO	78,366,317	412.454	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.10.11	2024.10.15	EURO	MAGYAR FORINT	190,000	400.870	76,165,300	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.10.22	2025.10.22	MAGYAR FORINT	EURO	254,794,500	414.300	615,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.10.22	2024.10.24	EURO	MAGYAR FORINT	615,000	400.250	246,153,750	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.10.22	2024.10.24	EURO	MAGYAR FORINT	290,000	400.700	116,203,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.10.22	2025.10.22	MAGYAR FORINT	EURO	120,277,500	414.750	290,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	OTP	2024.10.28	2025.10.22	MAGYAR FORINT	EURO	125,616,000	418.720	300,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.11.13	2025.11.14	MAGYAR FORINT	EURO	314,705,128	424.131	742,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.11.13	2024.11.15	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	260,000	384.576	99,989,760	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	Unicredit	2024.11.13	2024.11.15	EURO	MAGYAR FORINT	742,000	408.720	303,270,240	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING	2024.11.13	2025.11.14	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	101,704,486	391.171	260,000	nyitás

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 évi 6%-nál magasabb forint hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet.
Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi. Abszolút hozamú alap az a befektetési alap, amely tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és valamely kockázatmentes hozamot reprezentáló pénzpiaci mutató vagy index meghaladását tűzi ki célként. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 80%-át.
A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti, egyedi részvény befektetési pozíciókkal, vállalati kötvényekkel, devizamozgások kihasználásával és opportunisztikus jelleggel származtatott termékekkel. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés.
Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb befektetési eszközök kiválasztásához.

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 9.63%-os, „B” sorozata 10.47%-os hozamot ért el a 2024. évben.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-544/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap nevének Generali Selection Abszolút Hozamú Alapra módosulását. A névváltozás mellett változott az Alap befektetési politikája is. A változások 2024. szeptember 1-jén léptek hatályba.

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-967/2024. 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. Az alkalmazott minimum hozamkorlát értéke is változott a 2025. január 16-i hatályba lépését követően.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

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

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepesen alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbftv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. Mellékletek

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

Generali Alapkezelő Zrt.