Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

Éves jelentés
2024.

GENERALI SPIRIT ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP

Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott 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 Spirit Abszolút Hozamú Származtatott 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.) UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) **Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alap „B" sorozat forgalmazói:** UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000706833; névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000719992; 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	**9,248,708,984**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**9,548,661,694**	**HUF**	**103.23%**
Pénzpiaci eszközök	**437,822,324**	**HUF**	**4.71%**
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	6,922,704	HUF	0.07%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	3,862	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	11,145,889	HUF	0.12%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	381,676	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	10,721	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	372,021,013	HUF	4.02%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	3,196,982	HUF	0.03%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	13,210,194	HUF	0.14%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	3	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	30,929,280	HUF	0.33%
Állampapírok	**2,466,925,698**	**HUF**	**26.68%**
Államkötvény	*2,466,925,698*	*HUF*	*26.68%*
2026/E MÁK	273,637,200	HUF	2.96%
2026/H MÁK	110,215,500	HUF	1.19%
2027/B MÁK	10,105,255	HUF	0.11%
2028/A MÁK	420,935,600	HUF	4.55%
2029/A MÁK	84,760,300	HUF	0.92%
2031/A MÁK	120,064,474	HUF	1.30%
2032/A MÁK	185,897,600	HUF	2.01%
2038/A MÁK	212,353,200	HUF	2.30%
2041/A MÁK	209,154,000	HUF	2.26%
2051/G ZÖLD	217,005,900	HUF	2.35%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	75,099,082	HUF	0.81%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	175,310,178	HUF	1.90%
REPHUN 2033/09/12 EUR	124,774,146	HUF	1.35%
ROMANI 2 04/14/33	58,577,053	HUF	0.63%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	30,960,510	HUF	0.33%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	106,682,317	HUF	1.15%
ROMANI 3 3/4 02/07/34	51,393,383	HUF	0.56%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**1,628,252,801**	**HUF**	**17.60%**
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	104,280,200	HUF	1.13%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	119,435,693	HUF	1.29%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	255,307,703	HUF	2.76%
Erste Ingatlanbefeketetési Alap	487,840,152	HUF	5.27%

Generali Gold A	453,119,125	HUF	4.90%
Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat	208,269,928	HUF	2.25%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**155,313,286**	**HUF**	**1.68%**
iShares Euro Stoxx Banks 30	141,181,513	HUF	1.53%
iShares MSCI USA Momentum Fact ETF	14,131,773	HUF	0.15%
Részvények	**2,508,546,328**	**HUF**	**27.12%**
Accenture	17,870,681	HUF	0.19%
Adobe	19,221,808	HUF	0.21%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	18,158,414	HUF	0.20%
AKKO Invest	57,720,000	HUF	0.62%
Állami Nyomda	80,925,000	HUF	0.87%
Alteo	95,475,000	HUF	1.03%
Analog	17,334,860	HUF	0.19%
Apple	27,947,339	HUF	0.30%
Applied Materials	24,424,176	HUF	0.26%
AutoWallis	116,638,000	HUF	1.26%
Banca Transilvania SA	52,440,475	HUF	0.57%
Bank Pekao	40,159,446	HUF	0.43%
BRD-Groupe Societe Generale	38,610,432	HUF	0.42%
Broadcom Ltd.	37,124,510	HUF	0.40%
CAMPBELL SOUP CO	9,914,510	HUF	0.11%
CENCORA INC.	27,749,220	HUF	0.30%
Cisco Systems	10,081,238	HUF	0.11%
COPART INC	22,679,348	HUF	0.25%
Deere	20,502,582	HUF	0.22%
DM-KER	9,912,500	HUF	0.11%
DR Horton	27,747,578	HUF	0.30%
Duna House	35,742,000	HUF	0.39%
Erste Bank	47,802,332	HUF	0.52%
FAIR ISAAC CORP	31,857,510	HUF	0.34%
Gartner	27,505,729	HUF	0.30%
Graphisoft Park SE	58,814,147	HUF	0.64%
HEICO CORP	15,801,769	HUF	0.17%
HOLOGIC INC	13,886,510	HUF	0.15%
HRVATSKI Telecom	57,474,417	HUF	0.62%
Keysight Technologies IN	16,699,887	HUF	0.18%
Komercni Banka	23,552,046	HUF	0.25%
Marinomed Biotech	4,023,783	HUF	0.04%
Masco	13,319,412	HUF	0.14%
Masterplast	58,500,000	HUF	0.63%
MERCK & CO. INC.	14,389,947	HUF	0.16%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	15,548,061	HUF	0.17%
Micron Technology	14,782,595	HUF	0.16%
MOL	113,040,000	HUF	1.22%
Moneta Money Bank	34,774,272	HUF	0.38%
MTelekom (MATÁV)	153,450,000	HUF	1.66%
OMV Petrom	82,909,781	HUF	0.90%

OTP	308,100,000	HUF	3.33%
OTP	252,800,000	HUF	2.73%
OXO Technologies Holding Nyrt.	28,727,639	HUF	0.31%
Pannergy	25,625,000	HUF	0.28%
PKO Bank Polski	19,935,778	HUF	0.22%
Qualcomm	16,935,699	HUF	0.18%
Richter	113,750,000	HUF	1.23%
SYNOPSYS INC	34,071,615	HUF	0.37%
TransDigm Group	18,924,770	HUF	0.20%
VISA INC.	13,619,544	HUF	0.15%
Waberers International Zrt.	48,000,000	HUF	0.52%
Walgreens Boots Alliance Inc	8,222,403	HUF	0.09%
WEYERHAEUSER CO	13,322,565	HUF	0.14%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,992,024,090**	**HUF**	**21.54%**
CESKA SPORITELNA AS	196,582,219	HUF	2.13%
CORDIA 2026/I	92,007,300	HUF	0.99%
Erste 04/02/26 EUR	148,036,797	HUF	1.60%
EXIM 2024/2	115,383,800	HUF	1.25%
EXIM 2025/3	108,533,400	HUF	1.17%
EXIM 6 EUR 05/16/29	42,902,805	HUF	0.46%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	40,810,250	HUF	0.44%
KFW 2024/08	211,983,800	HUF	2.29%
MBH EUR MREL 2026/B	104,135,012	HUF	1.13%
MFB 202410/1	48,715,200	HUF	0.53%
MFBEU2406/1	38,460,395	HUF	0.42%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	41,485,888	HUF	0.45%
NOVALJ 3.4 02/05/30	171,561,039	HUF	1.85%
OTP 10.25y USD	72,109,685	HUF	0.78%
OTP Bank 3NC2 2 07/13/25	158,151,835	HUF	1.71%
OTP EUR 3.25nc2.25	103,852,616	HUF	1.12%
PKO 3 nc2 EUR	49,815,517	HUF	0.54%
Raiffeisen 7.5 EUR	41,185,252	HUF	0.45%
Raiffeisen Bank Senior	79,629,417	HUF	0.86%
Raiffeisen EUR 4nc3	40,295,863	HUF	0.44%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	86,386,000	HUF	0.93%
Jelzáloglevél	**296,951,946**	**HUF**	**3.21%**
TJ24NV01	296,951,946	HUF	3.21%
Deviza fedezeti ügyletek	**62,631,634**	**HUF**	**0.69%**
EUR/HUF	3,441,455	HUF	0.04%
EUR/HUF	567,259	HUF	0.01%
EUR/HUF	5,357,800	HUF	0.06%
EUR/HUF	3,670,689	HUF	0.04%
EUR/HUF	2,698,926	HUF	0.03%
EUR/HUF	4,159,879	HUF	0.04%
EUR/HUF	12,705,246	HUF	0.14%
EUR/HUF	-326,010	HUF	0.00%
EUR/HUF	4,769,197	HUF	0.05%

EUR/HUF	-1,169,972	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,270,769	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,986,070	HUF	-0.02%
EUR/HUF	1,145,516	HUF	0.01%
EUR/HUF	2,561,524	HUF	0.03%
EUR/HUF	-533,914	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,179,475	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-501,811	HUF	-0.01%
EUR/HUF	4,287,091	HUF	0.05%
EUR/HUF	1,255,266	HUF	0.01%
EUR/HUF	6,774,605	HUF	0.07%
USD/HUF	9,234,606	HUF	0.10%
USD/HUF	6,970,596	HUF	0.08%
Követelések	**193,587**	**HUF**	**0.00%**
Esedékesség Fizetés	*193,587*	*HUF*	*0.00%*
AGILENT TECHNOLOGIES INC	26,199	HUF	0.00%
Deere	64,066	HUF	0.00%
MERCK & CO. INC.	86,390	HUF	0.00%
Micron Technology	16,932	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-299,952,710**	**HUF**	**-3.23%**
Díjak	**-299,952,710**	**HUF**	**-3.23%**
Alapkezelési díj	-6,544,022	HUF	-0.07%
Felügyeleti díj	-770,082	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,100,116	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-205,312	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-573,834	HUF	-0.01%
Különadó	-908,353	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-840,604	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-289,010,387	HUF	-3.11%

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**13,030,672,867**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**13,245,493,055**	**HUF**	**101.65%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**3,347,303,291**	**HUF**	**25.69%**
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	12,061,640	HUF	0.09%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	4,136	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	311,253,893	HUF	2.39%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	449,384	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	12,251	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	2,777,409,305	HUF	21.33%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	9,695,886	HUF	0.07%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	31,403,868	HUF	0.24%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	3	HUF	0.00%

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	205,012,925	HUF	1.57%
Állampapírok	**2,965,649,918**	**HUF**	**22.76%**
Államkötvény	*2,965,649,918*	*HUF*	*22.76%*
2025/B MÁK	205,781,400	HUF	1.58%
2026/H MÁK	107,412,300	HUF	0.84%
2027/B MÁK	9,903,151	HUF	0.08%
2028/A MÁK	409,772,400	HUF	3.14%
2029/A MÁK	85,938,500	HUF	0.66%
2031/A MÁK	118,335,013	HUF	0.91%
2032/A MÁK	179,513,800	HUF	1.38%
2032/G ZÖLD MÁK	91,786,500	HUF	0.70%
2035/A MÁK	104,679,400	HUF	0.80%
2038/A MÁK	199,558,500	HUF	1.53%
2041/A MÁK	257,086,000	HUF	1.97%
2051/G ZÖLD	406,948,800	HUF	3.12%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	79,231,619	HUF	0.61%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	192,910,334	HUF	1.48%
REPHUN 2033/09/12 EUR	134,812,864	HUF	1.03%
ROMANI 2 04/14/33	62,719,247	HUF	0.48%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	34,077,495	HUF	0.26%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	108,421,891	HUF	0.83%
ROMANI 3 3/4 02/07/34	54,501,392	HUF	0.42%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	122,259,312	HUF	0.94%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**1,834,848,900**	**HUF**	**14.08%**
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	124,182,160	HUF	0.96%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	147,548,571	HUF	1.13%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	276,196,333	HUF	2.12%
Erste Ingatlanbefeketetési Alap	523,088,633	HUF	4.01%
Generali Gold A	543,307,921	HUF	4.17%
Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat	220,525,282	HUF	1.69%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**207,808,964**	**HUF**	**1.59%**
iShares Euro Stoxx Banks 30	186,633,599	HUF	1.43%
iShares MSCI USA Momentum Fact ETF	21,175,365	HUF	0.16%
Részvények	**3,232,407,185**	**HUF**	**24.80%**
Adobe	16,277,422	HUF	0.13%
AKKO Invest	82,010,500	HUF	0.64%
Állami Nyomda	135,200,000	HUF	1.04%
Alteo	135,675,000	HUF	1.04%
Analog	21,073,313	HUF	0.16%
Apple	41,298,866	HUF	0.32%
Applied Materials	27,844,858	HUF	0.21%
AutoWallis	154,344,250	HUF	1.18%
Banca Transilvania SA	71,764,990	HUF	0.55%
Bank Pekao	39,702,789	HUF	0.30%
BRD-Groupe Societe Generale	43,016,646	HUF	0.33%
Broadcom Ltd.	87,602,135	HUF	0.67%
CENCORA INC.	34,489,279	HUF	0.26%

Cisco Systems	13,421,445	HUF	0.10%
COPART INC	30,178,509	HUF	0.23%
DM-KER	11,050,000	HUF	0.08%
DR Horton	29,002,471	HUF	0.22%
Duna House	52,725,000	HUF	0.40%
Erste Bank	83,184,296	HUF	0.64%
FAIR ISAAC CORP	61,906,774	HUF	0.48%
Gartner	33,560,981	HUF	0.26%
Graphisoft Park SE	81,812,955	HUF	0.63%
HEICO CORP	23,861,488	HUF	0.18%
HOLOGIC INC	15,918,164	HUF	0.12%
HRVATSKI Telecom	90,670,899	HUF	0.70%
Komercni Banka	29,044,155	HUF	0.22%
Marinomed Biotech	2,214,486	HUF	0.02%
Masterplast	57,375,000	HUF	0.44%
MERCK & CO. INC.	14,918,180	HUF	0.11%
Micron Technology	16,562,688	HUF	0.13%
MOL	109,200,000	HUF	0.84%
Moneta Money Bank	48,430,560	HUF	0.37%
MTelekom (MATÁV)	286,650,000	HUF	2.20%
OMV Petrom	109,593,792	HUF	0.84%
OTP	422,955,000	HUF	3.25%
OTP	347,040,000	HUF	2.66%
OXO Technologies Holding Nyrt.	25,323,058	HUF	0.19%
Pannergy	31,980,000	HUF	0.25%
PKO Bank Polski	25,808,252	HUF	0.20%
Qualcomm	20,437,113	HUF	0.16%
Richter	135,200,000	HUF	1.04%
SYNOPSYS INC	36,488,200	HUF	0.28%
TransDigm Group	26,935,276	HUF	0.21%
VISA INC.	18,783,395	HUF	0.14%
Waberers International Zrt.	49,875,000	HUF	0.38%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,507,742,390**	**HUF**	**11.59%**
CORDIA 2026/I	63,890,868	HUF	0.49%
Erste 04/02/26 EUR	164,036,820	HUF	1.26%
EXIM 2025/10	122,415,960	HUF	0.94%
EXIM 2025/3	106,598,000	HUF	0.82%
EXIM 6 EUR 05/16/29	47,840,940	HUF	0.37%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	41,092,450	HUF	0.32%
MBH EUR MREL 2026/B	109,487,571	HUF	0.84%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	47,710,650	HUF	0.37%
NOVALJ 3.4 02/05/30	211,196,555	HUF	1.62%
OTP 10.25y USD	83,247,423	HUF	0.64%
OTP 5.875 Float 11/49	82,153,166	HUF	0.63%
OTP 6nc5 Eur 10/16/30	49,063,200	HUF	0.38%
OTP Bank 5NC4 EUR 31/01/2029	88,363,323	HUF	0.68%
OTP EUR 3.25nc2.25	109,269,916	HUF	0.84%

PKO 3 nc2 EUR	53,051,498	HUF	0.41%
Raiffeisen EUR 4nc3	43,578,050	HUF	0.33%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	84,746,000	HUF	0.65%
Jelzáloglevél	**203,349,800**	**HUF**	**1.56%**
MJ32NV01	203,349,800	HUF	1.56%
Deviza fedezeti ügyletek	**-78,068,287**	**HUF**	**-0.61%**
EUR/HUF	-2,855,126	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,648,979	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-2,052,953	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-21,660,924	HUF	-0.17%
EUR/HUF	-1,507,601	HUF	-0.01%
EUR/HUF	23,934	HUF	0.00%
EUR/HUF	1,178	HUF	0.00%
EUR/HUF	-6,480,771	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-1,243,854	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-4,863,762	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-6,896,086	HUF	-0.05%
USD/HUF	-22,995,141	HUF	-0.18%
USD/HUF	-5,888,202	HUF	-0.05%
Követelések	**24,450,894**	**HUF**	**0.19%**
Befektetési jegy értékesítés	*24,350,024*	*HUF*	*0.19%*
Generali Spirit A	24,350,024	HUF	0.19%
Esedékesség Fizetés	*100,870*	*HUF*	*0.00%*
MERCK & CO. INC.	85,028	HUF	0.00%
Micron Technology	15,842	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-214,820,188**	**HUF**	**-1.65%**
Díjak	**-214,820,188**	**HUF**	**-1.65%**
Alapkezelési díj	-11,239,523	HUF	-0.09%
Felügyeleti díj	-1,102,094	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,574,421	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,985	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-632,863	HUF	0.00%
Különadó	-1,346,900	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,259,158	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-197,417,244	HUF	-1.52%

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: 1 403 928 732 db
„B” sorozat: 6 438 175 499 db

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

„A” sorozat: 1.989649 Ft
„B” sorozat: 1.590101 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	**4,755,901,734**	**49.81%**	**4,676,742,108**	**35.31%**
Állampapírok	2,466,925,698	25.84%	2,965,649,918	22.39%
Jelzáloglevelek	296,951,946	3.11%	203,349,800	1.54%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,992,024,090	20.86%	1,507,742,390	11.38%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**2,663,859,614**	**27.90%**	**3,440,216,149**	**25.97%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	155,313,286	1.63%	207,808,964	1.57%
Részvények	2,508,546,328	26.27%	3,232,407,185	24.40%
Egyéb átruházható értékpapírok	**1,628,252,801**	**17.05%**	**1,834,848,900**	**13.85%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	1,628,252,801	17.05%	1,834,848,900	13.85%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**437,822,324**	**4.59%**	**3,347,303,291**	**25.27%**
Deviza fedezeti ügyletek	**62,631,634**	**0.66%**	**-78,068,287**	**-0.59%**
Követelések	**193,587**	**0.00%**	**24,450,894**	**0.18%**
ESZKÖZÖK	**9,548,661,694**	**100.00%**	**13,245,493,055**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-299,952,710**		**-214,820,188**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**9,248,708,984**		**13,030,672,867**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2023	**2024**
	Adatok E Ft-ban	**Adatok E Ft-ban**
Befektetésekből származó jövedelem	**1,096,488**	**535,623**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**1,182,677**	**605,966**
1. Értékpapírok kamatbevétel	255,543	302,135
2. Bankbetét kamata	26,620	57,106
3. Árfolyamnyereség	310,818	68,183
4. Osztalékbevétel	89,965	135,595
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	499,731	42,947
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**86,189**	**70,343**
III. Egyéb bevételek	**7**	**0**
IV. Működési költségek	**387,195**	**326,870**
1. Alapkezelői díj	367,764	302,372
2. Letétkezelői díj	9,879	12,599
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,987	3,813
5. Főforgalmazói díj	4,270	5,446
6. Könyvvizsgálati díj	1,167	1,266
7. Bankköltség	100	180
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	840	899
9. Fordítás költségei	0	0
10. Egyéb költség	188	295
V. Egyéb ráfordítások	**3,603**	**4,582**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**705,697**	**204,171**

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	**6,512,280**	**7,842,105**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	23,919,597	25,400,622
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17,407,317	-17,558,517
Tőkeváltozás	**2,735,909**	**5,188,337**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-816,141	343,181
2. Értékelési különbözet tartaléka	1,177,996	2,407,631
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	62,632	-78,068
4. Előző év(ek) eredménye	1,605,725	2,311,422
5. Üzleti év eredménye	705,697	204,171

	2023.12.31 Adatok E Ft-ban	2024.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**9,479,938**	**13,323,561**
Követelések	**193**	**24,451**
1. Egyéb követelések	193	24,451
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**9,048,014**	**9,951,807**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3,442,105	3,301,757
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,936,885	1,369,354
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	2,203,570	2,676,565
5. Jelzáloglevél	287,458	196,500
6. Értékpapírok értékkülönbözete	1,177,996	2,407,631
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	115,919	106,902
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	1,062,077	2,300,729
Pénzeszközök	**431,731**	**3,347,303**
1. Pénzeszközök	431,731	3,347,303
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**62,632**	**-78,068**

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	529,354,635 Ft	7,492,727,001 Ft	1.462755 Ft	1.160238 Ft
2023.12.29	507,740,574 Ft	8,740,968,413 Ft	1.757127 Ft	1.404551 Ft
2024.12.31	2,793,325,681 Ft	10,237,347,187 Ft	1.989649 Ft	1.590101 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.01.16	2024.01.18	EURO	MAGYAR FORINT	95,000	379.532	36,055,540	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.01.16	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	36,965,892	389.115	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.01.22	2024.01.25	EURO	MAGYAR FORINT	95,000	383.500	36,432,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.01.22	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	37,235,250	391.950	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.01.29	2024.01.31	EURO	MAGYAR FORINT	117,000	389.500	45,571,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.01.29	2024.11.15	MAGYAR FORINT	EURO	46,659,600	398.800	117,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.02.13	2025.02.13	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	69,046,000	363.400	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.02.13	2024.02.15	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	190,000	359.250	68,257,500	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.04.03	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	78,955,500	404.900	195,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.04.03	2024.04.05	EURO	MAGYAR FORINT	195,000	393.000	76,635,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.04.03	2025.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	99,219,610	404.978	245,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.04.03	2024.04.05	EURO	MAGYAR FORINT	245,000	393.198	96,333,510	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.06.10	2025.06.12	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	307,437,393	369.073	833,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.06.10	2024.06.12	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	833,000	365.910	304,803,030	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.06.10	2024.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	1,640,000	393.460	645,274,400	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.06.10	2025.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	662,026,836	403.675	1,640,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.06.11	2025.06.12	MAGYAR FORINT	EURO	96,371,436	404.922	238,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.06.11	2024.06.13	EURO	MAGYAR FORINT	238,000	394.872	93,979,536	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.08.16	2025.07.15	MAGYAR FORINT	EURO	216,867,226	405.359	535,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.08.16	2025.07.15	MAGYAR FORINT	EURO	154,072,140	405.453	380,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.08.16	2024.08.22	EURO	MAGYAR FORINT	535,000	395.730	211,715,550	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.08.16	2024.08.22	EURO	MAGYAR FORINT	380,000	395.833	150,416,540	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.10.11	2025.09.24	MAGYAR FORINT	EURO	57,743,602	412.454	140,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.10.11	2024.10.15	EURO	MAGYAR FORINT	140,000	400.870	56,121,800	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.10.22	2025.10.22	MAGYAR FORINT	EURO	321,082,500	414.300	775,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.10.22	2024.10.24	EURO	MAGYAR FORINT	775,000	400.250	310,193,750	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.10.22	2024.10.24	EURO	MAGYAR FORINT	190,000	400.700	76,133,000	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.10.22	2025.10.22	MAGYAR FORINT	EURO	78,802,500	414.750	190,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.11.13	2025.11.14	MAGYAR FORINT	EURO	40,290,213	424.108	95,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING	2024.11.13	2024.11.15	EURO	MAGYAR FORINT	95,000	408.686	38,825,170	zárás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.11.13	2025.11.14	MAGYAR FORINT	EURO	293,922,714	424.131	693,000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2024.11.13	2024.11.15	EURO	MAGYAR FORINT	693,000	408.720	283,242,960	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

Az Alap abszolút hozamú stratégiát követ, tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik.
Az Alap befektetési célja a minimum hozamkorlát (6%/év)-nál magasabb forint hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet. 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 pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ állampapír-, deviza- és részvénypiacain, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de csökkenő piacon is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott alapként tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok alkalmazására is lehetőség nyílik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott eszközök kiválasztásával.
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 származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat.

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 13.23%-os, „B” sorozata 13.21%-os hozamot ért el a 2024. évben.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-578/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap nevének Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott 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-975/2024. 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 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 befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap a tárgyidőszakban a jogszabályban előírt feltételek szerint alkalmazott tőkeáttételt.

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.