Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

# Éves jelentés
# 2024.

# GENERALI TRIUMPH ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP

# Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap „A” sorozat forgalmazói:**<br><br>Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)<br><br>**Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói:**<br><br>Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)<br><br>Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)<br><br>Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)<br><br>SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)<br><br>**Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap „C” sorozat forgalmazói:**<br><br>Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)<br><br>Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) |
| **Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:** | „A” sorozat: HU0000720248; névérték: 1,- Ft<br>„B” sorozat: HU0000714977; névérték: 0.01,- EUR<br>„C” sorozat: HU0000720255; névérték: 0.01,- USD |

## 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** | **6,196,263,223** | **HUF** | **100.00%** |
| **ÖSSZES ESZKÖZ** | **6,291,917,139** | **HUF** | **101.55%** |
| **Pénzpiaci eszközök** | **620,885,008** | **HUF** | **10.03%** |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - CZK | 25,180 | HUF | 0.00% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - DKK | 30,306 | HUF | 0.00% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - EUR | 13,519,291 | HUF | 0.22% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - GBP | 371,609 | HUF | 0.01% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - HUF | 354,973,211 | HUF | 5.74% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - PLN | 437,022 | HUF | 0.01% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - RON | 274,428 | HUF | 0.00% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - TRY | 4 | HUF | 0.00% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - USD | 251,253,957 | HUF | 4.05% |
| **Állampapírok** | **3,126,712,148** | **HUF** | **50.46%** |
| *Államkötvény* | *3,112,024,538* | *HUF* | *50.22%* |
| 2024/C MÁK | 438,832,878 | HUF | 7.08% |
| 2026/D MÁK | 227,693,750 | HUF | 3.67% |
| 2026/H MÁK | 341,668,050 | HUF | 5.51% |
| 2032/G ZÖLD MÁK | 281,415,900 | HUF | 4.54% |
| 2034/A MÁK | 74,060,300 | HUF | 1.20% |
| 2035/A MÁK | 215,724,400 | HUF | 3.48% |
| 2038/A MÁK | 141,568,800 | HUF | 2.28% |
| 2041/A MÁK | 174,295,000 | HUF | 2.81% |
| 2051/G ZÖLD | 130,131,205 | HUF | 2.10% |
| REPHUN 2027/02/22 GREEN | 239,561,872 | HUF | 3.87% |
| REPHUN 2031/06/16 - EUR | 175,310,178 | HUF | 2.83% |
| REPHUN 2032/09/22 USD | 170,972,020 | HUF | 2.76% |
| REPHUN 2033/09/12 EUR | 62,387,073 | HUF | 1.01% |
| ROMANI 2 2.124 07/16/31 | 154,802,548 | HUF | 2.50% |
| ROMANI 2 3/4 04/14/41 | 106,682,317 | HUF | 1.72% |
| ROMANI 4.875 01/22/24 | 176,918,247 | HUF | 2.86% |
| *Diszkont kincstárjegy* | *14,687,610* | *HUF* | *0.24%* |
| 24/04/30 DKJ | 14,687,610 | HUF | 0.24% |
| **Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)** | **153,184,621** | **HUF** | **2.47%** |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | 153,184,621 | HUF | 2.47% |
| **Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)** | **98,352,024** | **HUF** | **1.59%** |
| iShares Euro Stoxx Banks 30 | 66,178,834 | HUF | 1.07% |
| iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF | 32,173,190 | HUF | 0.52% |
| **Részvények** | **403,195,393** | **HUF** | **6.50%** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Állami Nyomda | 49,800,000 | HUF | 0.80% |
| AutoWallis | 5,866,004 | HUF | 0.09% |
| Duna House | 59,280,200 | HUF | 0.96% |
| Graphisoft Park SE | 29,239,033 | HUF | 0.47% |
| MTelekom (MATÁV) | 102,300,000 | HUF | 1.65% |
| OTP | 101,120,000 | HUF | 1.63% |
| OXO Technologies Holding Nyrt. | 11,793,452 | HUF | 0.19% |
| WIZZ Air | 43,796,704 | HUF | 0.71% |
| **Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok** | **1,921,630,712** | **HUF** | **31.01%** |
| Banca Comerciala Romana | 84,176,155 | HUF | 1.36% |
| CESKA SPORITELNA AS | 117,949,332 | HUF | 1.90% |
| CORDIA 2026/I | 92,007,300 | HUF | 1.48% |
| Erste 04/02/26 EUR | 111,027,597 | HUF | 1.79% |
| ERSTE Hun. 2025.09.24 | 56,609,100 | HUF | 0.91% |
| EXIM 2024/2 | 115,383,800 | HUF | 1.86% |
| EXIM 6 EUR 05/16/29 | 42,902,805 | HUF | 0.69% |
| KFW 2024/08 | 158,987,850 | HUF | 2.57% |
| MAEXIM 2029/05/23 | 79,872,700 | HUF | 1.29% |
| MBH EUR MREL 2026/B | 104,135,012 | HUF | 1.68% |
| MFB 202410/1 | 48,715,200 | HUF | 0.79% |
| MFBEU2406/1 | 38,460,395 | HUF | 0.62% |
| MVM EURO BOND | 82,032,625 | HUF | 1.32% |
| NOVAKR 06/29/2026 EUR 3NC2 | 40,864,636 | HUF | 0.66% |
| NOVALJ 10NC5 28/11/32 | 41,485,888 | HUF | 0.67% |
| NOVALJ 3.4 02/05/30 | 102,936,623 | HUF | 1.66% |
| OTP 10.25y USD | 108,164,527 | HUF | 1.75% |
| OTP 5.875 Float 11/49 | 70,074,157 | HUF | 1.13% |
| OTP Bank 3NC2 2 07/13/25 | 118,613,876 | HUF | 1.91% |
| OTP EUR 3.25nc2.25 | 78,097,168 | HUF | 1.26% |
| PKO 3 nc2 EUR | 66,015,686 | HUF | 1.07% |
| Raiffeisen Bank Senior | 79,629,417 | HUF | 1.29% |
| Raiffeisen EUR 4nc3 | 40,295,863 | HUF | 0.65% |
| WINGHOLDING 2030/I kötvény | 43,193,000 | HUF | 0.70% |
| **Jelzáloglevek** | **62,813,200** | **HUF** | **1.01%** |
| OJB2031/I ZÖLD | 62,813,200 | HUF | 1.01% |
| **Deviza fedezeti ügyletek** | **-94,855,967** | **HUF** | **-1.52%** |
| EUR/HUF | -1,270,769 | HUF | -0.02% |
| EUR/HUF | -685,379 | HUF | -0.01% |
| EUR/HUF | -1,324,047 | HUF | -0.02% |
| EUR/HUF | 1,145,516 | HUF | 0.02% |
| EUR/HUF | 1,114,503 | HUF | 0.02% |
| EUR/HUF | 1,296,927 | HUF | 0.02% |
| EUR/HUF | -501,811 | HUF | -0.01% |
| EUR/HUF | -632,843 | HUF | -0.01% |
| EUR/HUF | -434,561 | HUF | -0.01% |
| EUR/HUF | 9,539,750 | HUF | 0.15% |
| EUR/HUF | 15,921,327 | HUF | 0.26% |

| | | | |
|---|---|---|---|
| EUR/HUF | 7,097,940 | HUF | 0.11% |
| EUR/HUF | 2,223,358 | HUF | 0.04% |
| EUR/HUF | 4,858,525 | HUF | 0.08% |
| EUR/HUF | 4,159,879 | HUF | 0.07% |
| EUR/HUF | 1,075,458 | HUF | 0.02% |
| EUR/HUF | 9,708,007 | HUF | 0.16% |
| EUR/HUF | 2,698,926 | HUF | 0.04% |
| EUR/HUF | 623,615 | HUF | 0.01% |
| HUF/EUR | -70,339,025 | HUF | -1.14% |
| HUF/USD | -5,105,746 | HUF | -0.08% |
| HUF/USD | -1,640,842 | HUF | -0.03% |
| HUF/EUR | -40,848,080 | HUF | -0.66% |
| HUF/EUR | -6,721,173 | HUF | -0.11% |
| HUF/EUR | -77,596,061 | HUF | -1.25% |
| USD/HUF | 9,756,554 | HUF | 0.16% |
| USD/HUF | 6,341,436 | HUF | 0.10% |
| USD/HUF | 975,053 | HUF | 0.02% |
| USD/HUF | 10,272,457 | HUF | 0.17% |
| USD/HUF | 23,435,139 | HUF | 0.38% |
| **KÖTELEZETTSÉGEK** | **-95,653,916** | **HUF** | **-1.55%** |
| **Utalás indítás** | **-869,000** | **HUF** | **-0.01%** |
| HUF | -869,000 | HUF | -0.01% |
| **Díjak** | **-94,784,916** | **HUF** | **-1.54%** |
| Alapkezelési díj | -8,506,948 | HUF | -0.14% |
| Felügyeleti díj | -525,155 | HUF | -0.01% |
| Forgalmazói díj | -750,221 | HUF | -0.01% |
| Könyvelési díj | -205,312 | HUF | 0.00% |
| Könyvvizsgálói díj | -353,130 | HUF | -0.01% |
| Különadó | -733,307 | HUF | -0.01% |
| Letétkezelői díj | -561,945 | HUF | -0.01% |
| Sikerdíj | -83,148,898 | HUF | -1.35% |

**Vonatkozási dátum**
**2024.12.31**

| **Megnevezés** | **Eszközérték** | **Deviza** | **Arány** |
|---|---|---|---|
| **NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK** | **6,461,636,022** | **HUF** | **100.00%** |
| **ÖSSZES ESZKÖZ** | **6,502,614,355** | **HUF** | **100.62%** |
| **1 éven belüli likviditási célú eszközök** | **564,722,621** | **HUF** | **8.73%** |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - CZK | 26,194 | HUF | 0.00% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - DKK | 32,455 | HUF | 0.00% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - EUR | 272,825,176 | HUF | 4.22% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - GBP | 437,534 | HUF | 0.01% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - HUF | 277,404,666 | HUF | 4.29% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - PLN | 502,001 | HUF | 0.01% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - RON | 293,936 | HUF | 0.00% |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - TRY | 4 | HUF | 0.00% |
| Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - USD | 13,200,655 | HUF | 0.20% |
| **Állampapírok** | **3,319,696,477** | **HUF** | **51.37%** |
| *Államkötvény* | *3,319,696,477* | *HUF* | *51.37%* |
| 2026/D MÁK | 234,853,000 | HUF | 3.63% |
| 2026/H MÁK | 332,978,130 | HUF | 5.15% |
| 2032/G ZÖLD MÁK | 458,932,500 | HUF | 7.10% |
| 2034/A MÁK | 72,481,200 | HUF | 1.12% |
| 2035/A MÁK | 366,377,900 | HUF | 5.67% |
| 2038/A MÁK | 199,558,500 | HUF | 3.09% |
| 2041/A MÁK | 160,678,750 | HUF | 2.49% |
| 2051/G ZÖLD | 393,316,015 | HUF | 6.09% |
| REPHUN 2027/02/22 GREEN | 252,744,438 | HUF | 3.91% |
| REPHUN 2031/06/16 - EUR | 192,910,334 | HUF | 2.99% |
| REPHUN 2032/09/22 USD | 184,355,694 | HUF | 2.85% |
| REPHUN 2033/09/12 EUR | 67,406,432 | HUF | 1.04% |
| ROMANI 2 2.124 07/16/31 | 170,387,474 | HUF | 2.64% |
| ROMANI 2 3/4 04/14/41 | 108,421,891 | HUF | 1.68% |
| ROMANI 5 1/8 09/24/31 | 81,506,208 | HUF | 1.26% |
| ROMANI 7Y 03/22/31 | 42,788,011 | HUF | 0.66% |
| **Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)** | **236,992,830** | **HUF** | **3.68%** |
| Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat | 71,275,030 | HUF | 1.10% |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | 165,717,800 | HUF | 2.58% |
| **Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)** | **354,827,066** | **HUF** | **5.48%** |
| iShares Euro Stoxx Banks 30 | 87,484,500 | HUF | 1.35% |
| iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF | 37,147,968 | HUF | 0.57% |
| ISHARES S&P 500 SWAP UCITS | 230,194,598 | HUF | 3.56% |
| **Részvények** | **510,688,681** | **HUF** | **7.91%** |
| Állami Nyomda | 83,200,000 | HUF | 1.29% |
| AutoWallis | 7,762,342 | HUF | 0.12% |
| Duna House | 70,442,500 | HUF | 1.09% |
| Graphisoft Park SE | 40,672,726 | HUF | 0.63% |
| MTelekom (MATÁV) | 127,400,000 | HUF | 1.97% |
| OTP | 138,816,000 | HUF | 2.15% |
| OXO Technologies Holding Nyrt. | 10,395,782 | HUF | 0.16% |
| WIZZ Air | 31,999,331 | HUF | 0.50% |
| **Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok** | **1,358,503,117** | **HUF** | **21.01%** |
| Banca Comerciala Romana | 89,888,611 | HUF | 1.39% |
| CORDIA 2026/I | 63,890,868 | HUF | 0.99% |
| Erste 04/02/26 EUR | 123,027,615 | HUF | 1.90% |
| EXIM 6 EUR 05/16/29 | 47,840,944 | HUF | 0.74% |
| MAEXIM 2029/05/23 | 86,516,800 | HUF | 1.34% |
| MBH EUR MREL 2026/B | 109,487,571 | HUF | 1.69% |
| MVM EURO BOND | 93,944,545 | HUF | 1.45% |
| MVMHU 6 1/2 13/03/31 | 80,898,891 | HUF | 1.25% |
| NOVAKR 06/29/2026 EUR 3NC2 | 43,128,345 | HUF | 0.67% |
| NOVALJ 10NC5 28/11/32 | 47,710,650 | HUF | 0.74% |

| | | | |
|---|---|---|---|
| NOVALJ 3.4 02/05/30 | 126,717,933 | HUF | 1.96% |
| OTP 10.25y USD | 124,871,135 | HUF | 1.93% |
| OTP 5.875 Float 11/49 | 82,153,166 | HUF | 1.27% |
| OTP EUR 3.25nc2.25 | 82,170,976 | HUF | 1.27% |
| PKO 3 nc2 EUR | 70,304,017 | HUF | 1.09% |
| Raiffeisen EUR 4nc3 | 43,578,050 | HUF | 0.67% |
| WINGHOLDING 2030/I kötvény | 42,373,000 | HUF | 0.66% |
| **Jelzáloglevek** | **62,167,600** | **HUF** | **0.96%** |
| OJB2031/I ZÖLD | 62,167,600 | HUF | 0.96% |
| **Deviza fedezeti ügyletek** | **86,153,963** | **HUF** | **1.34%** |
| EUR/HUF | -4,975,559 | HUF | -0.08% |
| EUR/HUF | -1,243,854 | HUF | -0.02% |
| EUR/HUF | -1,849,729 | HUF | -0.03% |
| EUR/HUF | -16,319,202 | HUF | -0.25% |
| EUR/HUF | -6,187,143 | HUF | -0.10% |
| EUR/HUF | -2,855,126 | HUF | -0.04% |
| EUR/HUF | -1,507,601 | HUF | -0.02% |
| EUR/HUF | 15,335 | HUF | 0.00% |
| EUR/HUF | -1,163,656 | HUF | -0.02% |
| EUR/HUF | -2,890,894 | HUF | -0.04% |
| EUR/HUF | -2,813,333 | HUF | -0.04% |
| EUR/HUF | -1,388,850 | HUF | -0.02% |
| HUF/EUR | 49,939,017 | HUF | 0.77% |
| HUF/USD | 4,109,323 | HUF | 0.06% |
| HUF/EUR | 43,313,248 | HUF | 0.67% |
| HUF/EUR | 73,791,833 | HUF | 1.14% |
| USD/HUF | -7,762,079 | HUF | -0.12% |
| USD/HUF | -8,677,350 | HUF | -0.13% |
| USD/HUF | -23,954,832 | HUF | -0.37% |
| USD/HUF | -1,425,585 | HUF | -0.02% |
| **Követelések** | **8,862,000** | **HUF** | **0.14%** |
| *Befektetési jegy értékesítés* | *8,862,000* | *HUF* | *0.14%* |
| Generali Triumph B EUR | 8,862,000 | HUF | 0.14% |
| **KÖTELEZETTSÉGEK** | **-40,978,333** | **HUF** | **-0.62%** |
| **Utalás indítás** | **-164,790** | **HUF** | **0.00%** |
| HUF | -164,790 | HUF | 0.00% |
| **Díjak** | **-40,813,543** | **HUF** | **-0.62%** |
| Alapkezelési díj | -9,569,959 | HUF | -0.15% |
| Felügyeleti díj | -559,613 | HUF | -0.01% |
| Forgalmazói díj | -799,446 | HUF | -0.01% |
| Könyvelési díj | -247,982 | HUF | 0.00% |
| Könyvvizsgálói díj | -492,799 | HUF | -0.01% |
| Különadó | -770,107 | HUF | -0.01% |
| Letétkezelői díj | -632,164 | HUF | -0.01% |
| Sikerdíj | -27,741,473 | HUF | -0.42% |

Az Alapkezelő a hatályos jogszabályi rendelkezéseknek - Kbftv. 32. § (1) bekezdés nyomán alkalmazandó 26. § (3) és 32. § (2) bekezdés, ABAK rendelet 24. cikk- megfelelően rögzített feltételek fennállása esetén jogosult arra, hogy saját bevétele terhére, az alapkezelési díj egy részét a forgalmazó, a közvetítő vagy a befektető részére egyedi megállapodás alapján átengedje (visszatérítés).
A visszatérítés mértékét az Alapkezelő és a befektetők között létrejött egyedi szerződés szabályozza. Főszabály szerint a mindenkor hatályos alapkezelési díj meghatározott %-a, de az adott befektetési jegy sorozat esetében nem haladhatja meg a befektetési jegy sorozatra vonatkozó alapkezelési díj 50%-át.
A Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2024. év vonatkozásában egy intézményi befektetővel rendelkezett megállapodással, amely szerint az éves alapkezelési díjból (1.75%) visszatérítést fizet az intézményi befektetőnek az Alap sorozataiba történő befektetések állományai után. A visszatérítés mértéke: az alapkezelési díjból 75 bázispont.
A visszatérítés kiszámításának módját az Alap Kezelési Szabályzatának VIII. fejezet 36.1. pontja tartalmazza. A visszatérítés kiszámításának alapját képező alapkezelési díjba a sikerdíj nem tartozik bele.

## 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: 1 677 208 613 db
„B” sorozat: 804 050 612 db
„C” sorozat: 13 799 880 db

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

„A” sorozat: 1.414791 Ft
„B” sorozat: 0.012207 EUR
„C” sorozat: 0.011709 USD

## 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** | **5,111,156,060** | **81.23%** | **4,740,367,194** | **72.90%** |
| *Állampapírok* | 3,126,712,148 | 49.69% | 3,319,696,477 | 51.05% |
| *Jelzáloglevelek* | 62,813,200 | 1.00% | 62,167,600 | 0.96% |
| *Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok* | 1,921,630,712 | 30.54% | 1,358,503,117 | 20.89% |
| **Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok** | **501,547,417** | **7.97%** | **865,515,747** | **13.31%** |
| *Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)* | 98,352,024 | 1.56% | 354,827,066 | 5.46% |
| *Részvények* | 403,195,393 | 6.41% | 510,688,681 | 7.85% |
| **Egyéb átruházható értékpapírok** | **153,184,621** | **2.43%** | **236,992,830** | **3.64%** |
| *Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)* | 153,184,621 | 2.43% | 236,992,830 | 3.64% |
| **1 éven belüli likviditási célú eszközök** | **620,885,008** | **9.87%** | **564,722,621** | **8.68%** |
| **Deviza fedezeti ügyletek** | **-94,855,967** | **-1.51%** | **86,153,963** | **1.32%** |
| **Követelések** | **0** | **0.00%** | **8,862,000** | **0.14%** |
| **ESZKÖZÖK** | **6,291,917,139** | **100.00%** | **6,502,614,355** | **100.00%** |
| **KÖTELEZETTSÉGEK** | **-95,653,916** | | **-40,978,333** | |
| **NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK** | **6,196,263,223** | | **6,461,636,022** | |

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| | 2023<br>Adatok E Ft-ban | 2024<br>Adatok E Ft-ban |
|---|---|---|
| **Befektetésekből származó jövedelem** | **554,133** | **215,807** |
| **I. Pénzügyi műveletek bevételei** | **1,328,297** | **518,393** |
| *1. Értékpapírok kamatbevétel* | 275,491 | 283,227 |
| *2. Bankbetét kamata* | 26,425 | 15,708 |
| *3. Árfolyamnyereség* | 558,863 | 117,033 |
| *4. Osztalékbevétel* | 24,845 | 32,771 |
| *5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége* | 442,673 | 69,654 |
| **II. Pénzügyi műveletek ráfordításai** | **774,164** | **302,586** |
| **Egyéb bevételek** | **9** | **0** |
| **Működési költségek** | **205,822** | **149,436** |
| *1. Alapkezelői díj* | 189,058 | 134,893 |
| *2. Letétkezelői díj* | 7,003 | 7,085 |
| *3. Bizományosi díj* | 0 | 0 |
| *4. Felügyeleti díj* | 2,119 | 2,144 |
| *5. Főforgalmazói díj* | 3,026 | 3,061 |
| *6. Könyvvizsgálati díj* | 718 | 986 |
| *7. Bankköltség* | 2,978 | 62 |
| *8. Igénybevett számviteli szolgáltatás* | 840 | 898 |
| *9. Fordítás költsége* | 0 | 0 |
| *10. Egyéb költség* | 80 | 307 |
| **V. Egyéb ráfordítások** | **2,881** | **3,905** |
| **VI. Fizetett, fizetendő hozamok** | **0** | **0** |
| **Nettó jövedelem** | **345,439** | **62,466** |

## 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<br>Adatok E Ft-ban | 2024.12.31<br>Adatok E Ft-ban |
|---|---|---|
| **Induló tőke** | **4,737,436** | **4,511,395** |
| *1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke* | 9,845,589 | 10,197,702 |
| *2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke* | -5,108,153 | -5,686,307 |
| **Tőkeváltozás** | **1,458,262** | **1,949,998** |
| *1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete* | -102,442 | -194,019 |
| *2. Értékelési különbözet tartaléka* | 484,987 | 824,826 |
| *3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka* | -94,856 | 86,154 |
| *4. Előző év(ek) eredménye* | 825,134 | 1,170,571 |
| *5. Üzleti év eredménye* | 345,439 | 62,466 |

| | 2023.12.31<br>Adatok E Ft-ban | 2024.12.31<br>Adatok E Ft-ban |
|---|---|---|
| **FORGÓESZKÖZÖK** | **6,382,019** | **6,416,460** |
| **Követelések** | **0** | **8,862** |
| 1. Egyéb követelések | 0 | 8,862 |
| 2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása | 0 | 0 |
| 3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| **Értékpapírok** | **5,765,888** | **5,842,875** |
| 1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok | 526,793 | 770,202 |
| 2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok | 1,852,421 | 1,187,428 |
| 3. Kincstárjegyek | 13,457 | 0 |
| 4. Államkötvények | 2,815,970 | 2,988,159 |
| 5. Jelzáloglevél | 72,260 | 72,260 |
| 6. Értékpapírok értékkülönbözete | 484,987 | 824,826 |
| *a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból* | 121,683 | 108,639 |
| *b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete* | 363,304 | 716,187 |
| **Pénzeszközök** | **616,131** | **564,723** |
| 1. Pénzeszközök | 616,131 | 564,723 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| **SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE** | **-94,856** | **86,154** |

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

| Dátum | Nettó eszközérték | | | Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | "A" sorozat | "B" sorozat | "C" sorozat | "A" sorozat | "B" sorozat | "C" sorozat |
| 2022.12.30 | 1,329,200,683 Ft | 11,050,875 EUR | 476,626 USD | 1.089066 Ft | 0.01092 EUR | 0.010423 USD |
| 2023.12.29 | 1,964,083,965 Ft | 10,688,229 EUR | 406,821 USD | 1.298456 Ft | 0.011821 EUR | 0.011642 USD |
| 2024.12.31 | 2,372,899,984 Ft | 9,815,246 EUR | 161,590 USD | 1.414791 Ft | 0.012207 EUR | 0.011709 USD |

## VII. Származtatott ügyletek

| Tranzakció | Ügyfél | Partner | Kötés nap | Értéknap | Deviza 1 | Deviza 2 | Névérték | Árfolyam % | Árfolyamérték | Irány |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.01.10 | 2024.05.22 | MAGYAR FORINT | EURO | 72,958,100 | 383.990 | 190,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph 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 Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.01.29 | 2024.01.31 | EURO | MAGYAR FORINT | 155,000 | 389.500 | 60,372,500 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.01.29 | 2024.11.15 | MAGYAR FORINT | EURO | 61,814,000 | 398.800 | 155,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.02.13 | 2025.02.13 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR | 101,752,000 | 363.400 | 280,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.02.13 | 2024.02.15 | USA DOLLÁR | MAGYAR FORINT | 280,000 | 359.250 | 100,590,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.02.22 | 2025.02.13 | MAGYAR FORINT | EURO | 37,732,100 | 397.180 | 95,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.03.26 | 2024.03.28 | EURO | MAGYAR FORINT | 500,000 | 395.750 | 197,875,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.03.26 | 2025.03.20 | MAGYAR FORINT | EURO | 203,885,000 | 407.770 | 500,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.04.03 | 2025.03.20 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR | 110,768,199 | 369.227 | 300,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.04.03 | 2025.03.20 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR | 20,700,400 | 369.650 | 56,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.04.03 | 2024.04.05 | EURO | MAGYAR FORINT | 345,000 | 393.198 | 135,653,310 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.04.03 | 2024.04.05 | USA DOLLÁR | MAGYAR FORINT | 300,000 | 364.469 | 109,340,700 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.04.03 | 2024.04.05 | USA DOLLÁR | MAGYAR FORINT | 56,000 | 364.700 | 20,423,200 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.04.03 | 2025.03.20 | MAGYAR FORINT | EURO | 139,717,410 | 404.978 | 345,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.05.09 | 2024.05.22 | MAGYAR FORINT | EURO | 310,603,824 | 388.255 | 800,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.05.09 | 2024.05.22 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR | 90,440,875 | 361.764 | 250,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.05.17 | 2025.05.20 | USA DOLLÁR | MAGYAR FORINT | 120,000 | 361.841 | 43,420,884 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.05.17 | 2025.05.20 | EURO | MAGYAR FORINT | 3,000,000 | 399.201 | 1,197,603,960 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.05.17 | 2024.05.22 | MAGYAR FORINT | EURO | 1,046,574,000 | 387.620 | 2,700,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.05.17 | 2024.05.22 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR | 42,900,000 | 357.500 | 120,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.05.17 | 2024.05.22 | MAGYAR FORINT | EURO | 1,163,010,000 | 387.670 | 3,000,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.05.17 | 2025.05.20 | EURO | MAGYAR FORINT | 2,700,000 | 399.188 | 1,077,808,680 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.05.21 | 2025.05.20 | EURO | MAGYAR FORINT | 4,000,000 | 397.354 | 1,589,417,200 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.05.21 | 2024.05.23 | MAGYAR FORINT | EURO | 1,543,600,000 | 385.900 | 4,000,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.06.10 | 2025.06.12 | MAGYAR FORINT | EURO | 35,104,718 | 403.503 | 87,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.06.10 | 2024.06.12 | EURO | MAGYAR FORINT | 87,000 | 393.290 | 34,216,230 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph 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 Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.08.16 | 2025.07.15 | MAGYAR FORINT | EURO | 194,572,464 | 405.359 | 480,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.08.16 | 2025.07.15 | MAGYAR FORINT | EURO | 516,952,575 | 405.453 | 1,275,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.08.16 | 2024.08.22 | EURO | MAGYAR FORINT | 1,275,000 | 395.833 | 504,687,075 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.08.16 | 2024.08.22 | EURO | MAGYAR FORINT | 480,000 | 395.730 | 189,950,400 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.08.26 | 2025.05.20 | MAGYAR FORINT | EURO | 39,754,050 | 397.541 | 100,000 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | ING | 2024.09.24 | 2025.09.24 | MAGYAR FORINT | EURO | 48,673,290 | 405.611 | 120,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.10.11 | 2025.09.24 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR | 330,797,959 | 371.683 | 890,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.10.11 | 2024.10.15 | USA DOLLÁR | MAGYAR FORINT | 890,000 | 366.660 | 326,327,400 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.10.22 | 2025.10.22 | MAGYAR FORINT | EURO | 246,508,500 | 414.300 | 595,000 | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.10.22 | 2024.10.24 | EURO | MAGYAR FORINT | 595,000 | 400.250 | 238,148,750 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph 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 Triumph 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 Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.11.13 | 2024.11.15 | EURO | MAGYAR FORINT | 444,000 | 408.720 | 181,471,680 | zárás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap | Unicredit | 2024.11.13 | 2025.11.14 | MAGYAR FORINT | EURO | 188,314,120 | 424.131 | 444,000 | 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 az éves minimum hozamkorlátnál magasabb – a sorozatoknak megfelelően forint, euró és amerikai dollár – hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. A minimum hozamkorlát értéke „A" sorozat (HUF) esetében 6%/év, a „B" sorozat (EUR) esetében 2,1%/év, a „C" sorozat esetében (USD) 4%/év. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet.
Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.
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 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. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 60%-át.

## 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 8.96%-os, „B” sorozata 3.27%-os, „C” sorozata 0.58%-os hozamot ért el a 2024. évben.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-555/2024. számú határozatával engedélyezte az Alap nevének Generali Triumph 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-974/2024. 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 az A, B és C sorozat esetén 3-as (közepesen alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Azvisszatekintő 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.