Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

Éves jelentés
2025.

GENERALI ARANY OROSZLÁN SCREENED NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAP

Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe (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 Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest Váci utca 38.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap „B" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) **Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap „D" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000701818, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000710710, névérték: 0.01,- EUR „D" sorozat: HU0000733811, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2024.12.31-re és 2025.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**11,556,066,268**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**11,579,486,909**	**HUF**	**100.20%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**610,517,271**	**HUF**	**5.28%**
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	353,801,350	HUF	3.06%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	532,304	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	214,651,673	HUF	1.86%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	41,531,944	HUF	0.36%
Állampapírok	**998,114,000**	**HUF**	**8.64%**
Államkötvény	*305,937,600*	*HUF*	*2.65%*
2029/B MÁK	203,958,400	HUF	1.76%
2029/B MÁK	101,979,200	HUF	0.88%
Diszkont kincstárjegy	*692,176,400*	*HUF*	*5.99%*
25/02/19 DKJ	397,186,400	HUF	3.44%
25/04/30 DKJ	294,990,000	HUF	2.55%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,652,982,693**	**HUF**	**14.31%**
DAX ETF	273,987,403	HUF	2.38%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	1,378,995,290	HUF	11.93%
Részvények	**8,313,303,637**	**HUF**	**71.92%**
Adidas AG	131,097,571	HUF	1.13%
Adyen	88,394,900	HUF	0.76%
Ahold Koninklijke	71,025,538	HUF	0.61%
Air Liquide	160,492,199	HUF	1.39%
Air Liquide II	10,875,374	HUF	0.09%
Airbus - EADS	266,589,667	HUF	2.31%
Allianz	303,364,078	HUF	2.63%
Anheuser-Busch Inbev	87,062,107	HUF	0.75%
ASML Holding	702,778,410	HUF	6.08%
AXA-UAP	175,928,610	HUF	1.52%
BANCA INTESA	118,813,325	HUF	1.03%
Banco Bilbao	155,046,827	HUF	1.34%
Banco Santander Central	164,776,212	HUF	1.43%
BASF SE	81,838,381	HUF	0.71%
BAYER AG	43,562,630	HUF	0.38%
BMW	48,583,362	HUF	0.42%
BNP Paribas	145,713,179	HUF	1.26%
Danone Groupe	80,916,334	HUF	0.70%
Deutsche Börse	73,520,935	HUF	0.64%

Deutsche Post	163,037,841	HUF	1.41%
Deutsche Telecom	236,950,002	HUF	2.05%
Essilor	144,925,806	HUF	1.25%
EUROAPI SASU	338,964	HUF	0.00%
Ferrari NV EUR	84,560,558	HUF	0.73%
Hermes International	238,057,245	HUF	2.06%
IBERDROLA	179,126,738	HUF	1.55%
Inditex	107,891,398	HUF	0.93%
Infineon technologie	90,137,782	HUF	0.78%
ING Groep	186,139,851	HUF	1.61%
Kering	92,818,745	HUF	0.80%
L'Oreal	159,114,817	HUF	1.38%
LVMH Hoet Hennessy	430,010,122	HUF	3.72%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	110,314,210	HUF	0.95%
Münchener Rück	150,814,903	HUF	1.31%
NOKIA	61,352,540	HUF	0.53%
OMV	382,819,015	HUF	3.31%
Pernod Ricard SA	75,989,677	HUF	0.66%
Prosus	171,392,317	HUF	1.48%
Safran	173,960,178	HUF	1.51%
Sanofi	253,716,122	HUF	2.20%
SAP AG	629,877,736	HUF	5.45%
Schneider Electric	345,767,384	HUF	2.99%
Siemens	347,969,567	HUF	3.01%
ST Gobain	70,289,426	HUF	0.61%
Stellantis NV	64,206,000	HUF	0.56%
Unicredit (new)	189,584,607	HUF	1.64%
Vinci	122,707,130	HUF	1.06%
Vonovia	60,119,194	HUF	0.52%
Wolters Kluwer NV	78,934,123	HUF	0.68%
Követelések	**4,569,308**	**HUF**	**0.05%**
Befektetési jegy értékesítés	*4,569,308*	*HUF*	*0.05%*
Generali Arany Oroszlán ESG A	719,056	HUF	0.01%
Generali Arany Oroszlán ESG B	1,639,532	HUF	0.02%
Generali Arany Oroszlán ESG D	2,210,720	HUF	0.02%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-23,420,641**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-23,420,641**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelési díj	-17,174,282	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-1,009,218	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,441,740	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,982	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-965,383	HUF	-0.01%
Különadó	-1,441,740	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,140,296	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**14 820 547 504**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**14 850 122 205**	**HUF**	**100.20%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1 568 729 386**	**HUF**	**10.58%**
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	517 745 300	HUF	3.49%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	7 929 730	HUF	0.05%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	1 004 319 240	HUF	6.78%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	38 735 116	HUF	0.26%
Állampapírok	**795 601 400**	**HUF**	**5.37%**
Államkötvény	*303 147 600*	*HUF*	*2.05%*
2029/B MÁK	303 147 600	HUF	2.05%
Diszkont kincstárjegy	*492 453 800*	*HUF*	*3.32%*
26/02/18 DKJ	198 369 200	HUF	1.34%
26/04/29 DKJ	294 084 600	HUF	1.98%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**499 330 000**	**HUF**	**3.37%**
MNB260108	499 330 000	HUF	3.37%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1 541 754 160**	**HUF**	**10.40%**
Ishares Core Euro S50 UCITS ETF	1 541 754 160	HUF	10.40%
Részvények	**10 443 196 190**	**HUF**	**70.47%**
Adidas AG	153 106 895	HUF	1.02%
Adyen	79 488 750	HUF	0.54%
Ahold Koninklijke	73 913 939	HUF	0.50%
Air Liquide	246 686 231	HUF	1.66%
Air Liquide II	10 438 150	HUF	0.07%
Airbus - EADS	321 146 112	HUF	2.17%
Allianz	406 346 490	HUF	2.74%
Anheuser-Busch Inbev	93 097 224	HUF	0.63%
ASML Holding	1 074 200 369	HUF	7.25%
AXA-UAP	197 324 800	HUF	1.33%
BANCA INTESA	228 195 340	HUF	1.54%
Banco Bilbao	309 090 800	HUF	2.09%
Banco Santander Central	349 288 020	HUF	2.36%
BAYER AG	78 450 097	HUF	0.53%
BMW	53 844 234	HUF	0.36%
BNP Paribas	186 818 796	HUF	1.26%
Danone Groupe	89 660 766	HUF	0.60%
Deutsche Börse	68 817 024	HUF	0.46%
Deutsche Post	210 713 981	HUF	1.42%
Deutsche Telecom	213 203 280	HUF	1.44%
Enel	177 902 182	HUF	1.20%
ENI	93 305 340	HUF	0.63%
Essilor	158 733 696	HUF	1.07%
EUROAPI SASU	251 084	HUF	0.00%

Ferrari NV EUR	61 413 490	HUF	0.41%
Hermes International	245 345 640	HUF	1.66%
IBERDROLA	243 843 825	HUF	1.65%
Inditex	115 081 211	HUF	0.78%
Infineon technologie	101 787 994	HUF	0.69%
ING Groep	277 603 620	HUF	1.87%
Kering	110 205 130	HUF	0.74%
L'Oreal	266 327 201	HUF	1.80%
LVMH Hoet Hennessy	484 736 850	HUF	3.27%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	115 754 890	HUF	0.78%
NOKIA	75 160 708	HUF	0.51%
Nordea Bank ABP	131 422 171	HUF	0.89%
OMV	320 498 640	HUF	2.16%
Pernod Ricard SA	47 893 658	HUF	0.32%
Prosus	221 974 714	HUF	1.50%
Safran	229 235 920	HUF	1.55%
Sanofi	210 409 901	HUF	1.42%
SAP AG	562 086 630	HUF	3.79%
Schneider Electric	344 015 748	HUF	2.32%
Siemens	488 492 573	HUF	3.30%
ST Gobain	67 028 768	HUF	0.45%
Stellantis NV	44 706 173	HUF	0.30%
Unicredit (new)	368 989 668	HUF	2.49%
Vinci	138 801 810	HUF	0.94%
Volkswagen PFD	79 816 340	HUF	0.54%
Vonovia	47 288 580	HUF	0.32%
WIZZ Air	128 395 254	HUF	0.87%
Wolters Kluwer NV	40 855 483	HUF	0.28%
Követelések	**1 511 069**	**HUF**	**0.01%**
Befektetési jegy értékesítés	*1 511 069*	*HUF*	*0.01%*
Generali Arany Oroszlán Screened B	1 511 069	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-29 574 701**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-29 574 701**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelési díj	-21 667 660	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-1 264 093	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1 805 847	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 020	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-1 122 173	HUF	-0.01%
Különadó	-1 805 847	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1 438 061	HUF	-0.01%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2025.12.31-én:

„A” sorozat: 5 680 210 578 db
„B” sorozat: 234 236 155 db
„D” sorozat: 97 118 668 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2025.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 2.154930 Ft
„B” sorozat: 0.027289 EUR
„D” sorozat: 1.200874 Ft

IV. Az Alap összetétele

2024.12.31-re és 2025.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

	2024.12.31		2025.12.31	
Megnevezés	**Érték (Ft)**	**Arány**	**Érték (Ft)**	**Arány**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**998 114 000**	**8.62%**	**1 294 931 400**	**8.72%**
Állampapírok	998 114 000	8.62%	795 601 400	5.36%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	499 330 000	3.36%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**9 966 286 330**	**86.07%**	**11 984 950 350**	**80.71%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1 652 982 693	14.28%	1 541 754 160	10.38%
Részvények	8 313 303 637	71.79%	10 443 196 190	70.32%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**610 517 271**	**5.27%**	**1 568 729 386**	**10.56%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**4 569 308**	**0.04%**	**1 511 069**	**0.01%**
ESZKÖZÖK	**11 579 486 909**	**100.00%**	**14 850 122 205**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-23 420 641**		**-29 574 701**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**11 556 066 268**		**14 820 547 504**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 **Adatok E Ft-ban**	**2025** **Adatok E Ft-ban**
Befektetésekből származó jövedelem	**993 182**	**648 726**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**1 050 193**	**728 839**
1. Értékpapírok kamatbevétel	88 942	75 772
2. Bankbetét kamata	18 349	44 555
3. Árfolyamnyereség	698 746	336 679
4. Osztalékbevétel	244 156	271 833
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**57 011**	**80 113**
III. Egyéb bevételek	**0**	**0**
IV. Működési költségek	**218 251**	**261 276**
1. Alapkezelői díj	192 778	230 967
2. Letétkezelői díj	12 777	15 349
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3 865	3 524
5. Főforgalmazói díj	5 523	6 636
6. Könyvvizsgálati díj	1 931	2 244
7. Bankköltség	35	176
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0

10. Egyéb költség	445	1 419
V. Egyéb ráfordítások	**5 551**	**6 684**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**769 380**	**380 766**

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

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	**2025.12.31 Adatok E Ft-ban**
Induló tőke	**5 780 380**	**6 608 114**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40 587 019	41 574 184
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-34 806 639	-34 966 070
Tőkeváltozás	**5 775 394**	**8 212 330**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-704 551	239 262
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 841 178	4 953 535
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	1 869 387	2 638 767
5. Üzleti év eredménye	769 380	380 766

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	**2025.12.31 Adatok E Ft-ban**
FORGÓESZKÖZÖK	**11 579 487**	**14 848 611**
Követelések	**4 569**	**0**
1. Egyéb követelések	4 569	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**10 964 401**	**13 279 882**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	6 174 166	7 066 146
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	658 087	969 231
4. Államkötvények	290 970	290 970
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	3 841 178	4 953 535
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	34 298	24 485
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	3 806 880	4 929 050
Pénzeszközök	**610 517**	**1 568 729**
1. Pénzeszközök	610 517	1 568 729
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**0**	**0**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték			Egy jegyre jutó nettó eszközérték		
	"A" sorozat	"B" sorozat		"A" sorozat	"B" sorozat	
2023.12.29	8 272 954 619 Ft	4 625 070 EUR		1.667040 Ft	0.021262 EUR	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"D" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"D" sorozat
2024.12.31	9 505 486 788 Ft	4 743 320 EUR	105 391 395 Ft	1.918499 Ft	0.022836 EUR	1.057970 Ft
2025.12.31	12 240 456 316 Ft	6 391 967 EUR	116 627 247 Ft	2.154930 Ft	0.027289 EUR	1.200874 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., nyilvántartva a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága által 01-10-044465 számon, a továbbiakban „Generali Alapkezelő”) mint Beolvadó Társaság és a Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (székhely: Na Pankráci 1720/123, 140 21 Prága 4, Cseh Köztársaság, nyilvántartva a Prágai Bíróság által vezetett Cégjegyzékben 438 73 766 számon, a továbbiakban „Generali Investment CEE”) mint Átvevő Társaság tulajdonosai, ezen társaságok beolvadással történő egyesüléséről döntött. A beolvadás dátuma 2025. január 1., ettől az időponttól kezdve a Generali Investment CEE - amely Magyarországon fióktelepet hozott létre Generali Investments CEE, investicní spolecnost, a.s. Magyarországi Fióktelepe néven, a korábban a Generali Alapkezelő által nyújtott tevékenységek ellátására – átvette a Generali Alapkezelő jogait és kötelezettségeit.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2025. február 14. napján kelt 01-17-001638/32 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Kozó Anikó, Cziczó Ilona és Máriássné Mészáros Anita Tímea együttes cégképviseleti jogosultságának bejegyzését.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2025. évben:

Új közvetítők:

Név: Dr. Felsenné Blajer Piroska
Székhely: 1025 Budapest, Pusztaszeri út 6/A. 3. 2
Nyilvántartási szám: 60344351
Hatály: 2025.07.29.

Közvetítői jogviszony megszűnése:

Név: Prime Fund Services Zrt.
Székhely: 1051 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 20.
Cégjegyzékszám: 01-10-049178
Hatály: 2025. augusztus 30.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:
Az Alap működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert befektetési megközelítése során az Alapkezelő a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat SFDR mellékletében (továbbiakban: „SFDR melléklet") leírt környezeti jellemzőket támogatja.
E környezeti jellemzők előmozdítása során az Alapkezelő az SFDR mellékletében részletezett "alacsony szén-dioxid-kibocsátású" stratégiát alkalmazza, amelyet az Alapkezelő saját etikai szűrője ("etikai szűrő") alapján mér, az SFDR mellékletében részletezettek szerint. A befektetési stratégia kötelező elemeit meghatározó egyéb negatív és pozitív szűréseket az SFDR melléklet részletezi. Az etikai szűrő megköveteli, hogy az Alap befektetéseinek egy minimális százalékának mindenkor meg kell felelnie az etikai szűrőben dinamikusan meghatározott alacsony szén-dioxidkibocsátási kritériumoknak.

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfolió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfolió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfolió felépítésével.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszútávon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.
Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.
Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50 + 15% RMAX Index.
Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfolió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az Alap esetében az RTS 50. cikke alapján a környezeti és társadalmi jellemzőkre vonatkozó információk az RTS IV. számú melléklete szerinti mintadokumentum alapján kerültek összeállításra és jelen riport 4. számú mellékletében állnak rendelkezésre.

Piaci kitekintés

A globális részvénypiacok összességében pozitív évet zártak, de erősen szektor- és régiófüggő teljesítménnyel. A monetáris politika normalizálódása javította a kötvénypiaci kilátásokat. A diverzifikáció – földrajzi és eszközosztály szinten egyaránt – kulcsszerepet játszott a kockázatkezelésben. A strukturális növekedési trendek (AI, energiaátmenet, ipari modernizáció) továbbra is meghatározó befektetési narratívát jelentenek.
A 2024-ben megkezdett kamatcsökkentési ciklus 2025-ben több fejlett gazdaságban folytatódott. A kamatkörnyezet stabilizálódása kedvezően hatott a kötvénypiacokra és a vállalati finanszírozási feltételekre.
A magasabb induló hozamszintek miatt a globális állam- és vállalati kötvények vonzóbb kockázat/hozam profilt kínáltak, mint az előző években.
A diverzifikált portfóliókban a fixed-income eszközök ismét érdemi jövedelmet biztosítottak, miközben volatilitáscsökkentő szerepük is erősödött.
Főbb befektetési témák:
- Mesterséges intelligencia és digitalizáció: a technológiai beruházások globálisan is meghatározó hajtóerőt jelentettek.
- Energiaátmenet és infrastruktúra: a zöldenergia- és ipari beruházások tovább élénkítették a tőkepiaci aktivitást.
- Geopolitikai kockázatok: a kereskedelempolitikai feszültségek és regionális konfliktusok időszakosan növelték a volatilitást.

Devizapiac

A forint árfolyama 2025-ben mérsékelten erősödő pályát mutatott, ugyanakkor az év során jelentős volatilitás volt tapasztalható, az árfolyam a 380-410 közötti sávban mozgott. A Magyar Nemzeti Bank 2025-ben folytatta az óvatos kamatcsökkentést, miközben a régiós összevetésben továbbra is relatíve magas kamatszintet tartott fenn. Ez támogatta a forint iránti befektetői érdeklődést. A globális dollárgyengülés és az EU-forrásokkal kapcsolatos előrelépések javították a kockázati megítélést. A forint teljesítménye szorosan együtt mozgott a régiós devizákkal. A Fed kamatcsökkentési ciklusa mérsékelte a dollár kamatelőnyét, ami az USA dollár árfolyamának fokozatos korrekciójához vezetett a főbb devizákkal szemben.
Az év során az Euro stabilizálódott, részben a javuló eurózónás növekedési kilátásoknak köszönhetően, az EUR/USD árfolyam 1,04-1,18 között mozgott az év nagy részében.
A dollár gyengülése és a kockázati étvágy javulása támogatta a feltörekvő piaci devizákat. Ugyanakkor a teljesítmény erősen ország-specifikus maradt, különösen a fiskális egyensúly és külső finanszírozási igény függvényében.

USA

A 2025-ös év az amerikai részvénypiacok számára összességében erős volt: az S&P 500 és más főbb indexek kétszámjegyű hozamot értek el, miközben a tech és növekedési szektor tovább vezette a piacot. Az S&P 500 éves hozama jelentős (+16 % körül), bár elmaradt néhány nemzetközi piac mögött.
Az év közepén erős piac- és volatilitási hatást váltott ki az Egyesült Államok kiterjedt importvám-politikája, ami rövid távon piaci esést és növekvő bizonytalanságot okozott. A globális részvény- és kötvénypiacok átmenetileg stresszes időszakon mentek keresztül.
A mesterséges intelligencia és a technológia állt az év egyik fő befektetési témájában: a piac nagy része az AI-vezérelt növekedéstől, felvásárlásoktól és innovációs beruházásoktól remélte a hozamot. Ugyanakkor ez egyes szegmensekben felfújt értékeltségeket is eredményezett, ami kockázati beszűkülést okozott.
A kötvénypiac visszatért a fókuszba: a magasabb kezdeti hozamok miatt a befektetési minőségű és államkötvény-szegmens is vonzóbb hozamot kínált. A diverzifikált portfóliók (pl. részvény-kötvény összetétel) erős hozamot adtak a teljes év során.
A piaci kilátásokat befolyásolta a belső gazdasági dinamika (inflációs folyamatok, FED-politika) és a nemzetközi tőkebeáramlások. 2025 végén a befektetők egy része átcsoportosította eszközeit külföldi piacok felé, miközben nagy volumenű külföldi tőke érkezett az USA piacaira is.

Európa

2025-ben az európai gazdaság kilábalt a 2023–2024-es stagnáló időszakból, bár a növekedés továbbra is mérsékelt maradt. Eurozóna GDP-növekedés: 1,5%, az EU egészében: 1,6% bővülés, fő hajtóerők a fogyasztás fokozatos élénkülése és a beruházások stabilizálódása voltak.
A növekedést támogatta az infláció csökkenése és a reálbérek fokozatos helyreállása. Az infláció 2025-ben tovább mérséklődött, közelítve a jegybanki célhoz, eurozóna infláció (év vége): 1,9%, maginfláció: 2,4%.
Az év utolsó hónapjaiban globálisan folytatódott a monetáris politika lazulása, így az EKB is felpörgette az eszközvásárlási programját. Ugyanakkor az EKB továbbra is tartja az egyébként már laza kamatpolitikáját, így az alapkamat 2,15%-on áll június óta. Az EKB továbbra is adatvezérelt üzemmódban van, vagyis elsősorban az infláció alakulása határozza meg a további lépéseket.
2025-ben az európai részvénypiacok összességében pozitív évet zártak, és több esetben felülteljesítették az amerikai piacokat. STOXX Europe 600 19.8% éves hozam, DAX (Németország) 23%, főként export- és ipari vállalatoknak köszönhetően, CAC 40 (Franciaország): 14,3%, FTSE 100 (UK): 19,5%.
2025-ben az európai munkaerőpiac összességében feszes maradt, ugyanakkor az előző évek extrém munkaerőhiánya fokozatosan enyhült a lassú gazdasági növekedés és a kínálat bővülése miatt.
Eurozóna munkanélküliségi ráta év elején: 5,8%, év végén: 6,2%. Történelmi összevetésben továbbra is alacsony szinten van, csak enyhe romlás figyelhető meg. A foglalkoztatottság csökkenése elsősorban az ipari és exportorientált ágazatokban jelentkezett, míg a szolgáltatások továbbra is stabilak maradtak. A csökkenő infláció lehetővé tette a reálbérek fokozatos helyreállását, Nominális bérnövekedés az eurózónában 3-3,4%, reálbér-változás: +1–2%, több év után ismét pozitív tartományban. A bérdinamika továbbra is erősebb volt a szolgáltatási szektorban és a hiányszakmákban. A bérnyomás mérséklődése kulcsszerepet játszott az infláció lassulásában.
Az aktív korú népesség csökkenése továbbra is strukturális korlát, a migráció részben enyhítette a munkaerőhiányt, különösen Nyugat-Európában.

Feltörekvő piacok

2025-ben a feltörekvő piacok összességében kedvezőbb környezetben működtek, mint az előző két évben. A globális kamatkörnyezet enyhülése, a dollár gyengülése és a stabilabb infláció támogatta az eszközárakat, ugyanakkor a teljesítmény országonként és régiónként jelentősen eltért. A feltörekvő piacok GDP-növekedése: 4% körül alakult, érdemben meghaladva a fejlett piacok ütemét. Infláció tekintetében a legtöbb országban csökkenő trend volt jellemző, több jegybank számára teret nyitva a kamatcsökkentésekre.
India – a világ legnépesebb nemzete és a második legnagyobb feltörekvő piaci gazdaság – szintén különös figyelmet érdemel. A fiskális ösztönzők, az egyre támogatóbb monetáris politika és a folyamatban lévő strukturális reformok hiteles utat kínálnak a belföldi kereslet által vezérelt, körülbelül 7%-os GDP-növekedés eléréséhez. Egy többéves túlteljesítési időszak után az indiai részvények 2025-ben eltértek a feltörekvő piacok szélesebb körű trendjeitől, és a konszolidáció szakaszába léptek. A piac a legtöbb fejlett piaci valuta esetében a dollárral szemben megfigyelhető 5–15%-os felértékelődést sem tudta elérni. Ez az oldalirányú mozgás azonban javította a részvényértékeléseket, és segített a korábbi túlzások kiegyenlítésében, ami arra utal, hogy India a 2026-os év egyik figyelemre méltó felzárkózási története lehet.
Kína gazdasága 2025-ben 5,0 százalékos GDP-növekedést mutatott, amivel a kihívásokkal teli belföldi és külső környezet ellenére is teljesítette a kormány éves célkitűzését. A szolgáltatások és a fejlett gyártás kulcsfontosságú támogatást nyújtott, míg a fogyasztás és a beruházások fellendülése egyenetlen maradt. Az adatok rávilágítanak a strukturális átmenetre, amely Kína gazdasági kilátásait alakítja, amint az ország belép a 15. ötéves terv időszakába.
A brazil központi bank által közzétett adatok szerint a brazil gazdasági aktivitás növekedést mutatott 2025-ben. A központi bank gazdasági aktivitási indexe (IBC-Br) tavaly 2,5 százalékkal emelkedett az előző évhez képest.
A feltörekvő piaci kötvények 2025-ben vonzó kockázat/hozam profilt kínáltak:
Támogató tényezők voltak a dollárgyengülés, csökkenő infláció és a magas reálkamatok.
A geopolitikai feszültségek, Kína strukturális lassulása és a politikai ciklusok és fiskális fegyelem hiánya egyes országokban jelentették a kockázatokat ezeken a piacokon.

Magyarország

A magyar gazdaság nagyon lassú bővülést produkált 2025-ben, ami elmaradott a régiós átlagnál: a Központi Statisztikai Hivatal első becslése szerint az éves GDP-növekedés mindössze 0,3 % volt. Ez lényegesen alacsonyabb a kormány eredeti tervezésénél (3,4%) és az EU-átlag alatt teljesített. A magas infláció, alacsony beruházási aktivitás és a globális bizonytalanságok továbbra is nehezítik a kilábalást.
A középtávú kilátások erősen függenek a strukturális reformoktól, beruházásoktól és a külső kereslet alakulásától.
Az EU-országokra jellemző inflációs csökkenés ellenére Magyarországon 2025-ben átlagosan magasabb árnövekedés maradt, az éves infláció 4,4% volt. A magas inflációt részben a bérek növekedése és a keresleti oldali hatások okozzák, és az MNB többek között ezért tartja viszonylag magas szinten a kamatokat.
A munkaerőpiac viszonylag stabil maradt, 2025 decemberében a 15–74 éves foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 624 ezer főt tett ki. A munkanélküliek száma 211 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,4% volt.
Az államháztartási hiány magas maradt: a költségvetési deficit a GDP -4,9 %-a körül lehet 2025-ben, a GDP arányos államadósság 74,6 % körül.
Mindemellett a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) elsődleges részvényindexe, a BUX, kiemelkedően teljesített 2025-ben, rekordot rekordra halmozva. A magyar részvénypiac az év során a világ élvonalába tartozott a növekedés terén, az index 40 százalékot emelkedett 2025-ben. 2025 júliusában a BUX történetében először átlépte a 100 000 pontos lélektani határt, az évet végül 111 031,79 ponton zárta. A szárnyalást a csökkenő infláció, a globális kamatcsökkentési környezet, a hazai gazdaság stabilitása és a blue chipek (különösen az OTP) rekordteljesítménye támogatta. A 2025-ös év tehát a magyar részvénypiac számára a rekordokról szólt, és a tőzsdei bizalom jelentős erősödését hozta.
A Magyar Nemzeti Bank minden kamatdöntő ülésén (február, március, május, június, július, szeptember, október, december) 6,50 %-on tartotta az alapkamatot. A 6,50% alapkamat az egyik legmagasabb az Európai Unióban 2025-ben, ennek oka, hogy az MNB szigorú kamatpolitikát folytatott, mivel az infláció még mindig a cél fölött maradt és a gazdasági kilátások bizonytalanok voltak.

Az Alap „A” sorozata 12.32%-os, „B” sorozata 19.50%-os, „D” sorozata 13.51%-os hozamot ért el a 2025. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 10.52%, „B” sorozat esetében 17.60%, a „D” sorozat esetében 10.52% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-390/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap nevének Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alapra módosulását. A névváltozás mellett változtak a befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak. A változások 2025. július 1-jén léptek hatályba.

2025. november 26-tól az Alap „B” sorozat befektetési jegyei elérhetőek a befektetők részére az MBH Befektetési Bank Zrt.-n keresztül is.

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.

2025	Fix (havi) bér	Prémium, jutalom	Teljes javadalmazás	Kedvezményezettek száma
2025.01-12. havi teljes kifizetett javadalmazás	278 044 449 Ft	57 013 796 Ft	335 058 245 Ft	19
2025.01-12. havi kifizetett javadalmazás a vezetőknek és azon kollégáknak akik az alapkezelő kockázati profiljára hatással vannak	185 135 971 Ft	49 267 029 Ft	234 403 000 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 A, B és D sorozatának várható hozam-kockázat profilja 4-es (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Investments CEE, investicní spolecnost, a.s. Magyarországi Fióktelepe a Kbftv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

XIII. Mellékletek

1. **számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Mérlege**
2. **számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
3. **számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**
4. **számú melléklet: Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos jelentése**

Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe

Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG
Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
01.	**A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)**	**0**	**0**
02.	**I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)**	**0**	**0**
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	**B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)**	**11 579 487**	**14 848 611**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)**	**4 569**	**0**
09.	1. Követelések	4 569	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	**II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)**	**10 964 401**	**13 279 882**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	6 174 166	7 066 146
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	658 087	969 231
17.	4. Államkötvények	290 970	290 970
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	3 841 178	4 953 535
20.	a) kamatokból, osztalékokból	34 298	24 485
21.	b) egyéb	3 806 880	4 929 050
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**610 517**	**1 568 729**
23.	1. Pénzeszközök	610 517	1 568 729
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	**C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)**	**0**	**0**
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	**D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)**	**0**	**0**
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)**	**11 579 487**	**14 848 611**

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG
Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
31.	**E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)**	**11 555 774**	**14 820 444**
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	5 780 380	6 608 114
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40 587 019	41 574 184
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-34 806 639	-34 966 070
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	5 775 394	8 212 330
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-704 551	239 262
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	3 841 178	4 953 535
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	1 869 387	2 638 767
40.	5. Üzleti év eredménye	769 380	380 766
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**23 713**	**28 167**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	23 713	28 167
45.	1. Szállítók	22 279	27 887
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 434	280
47.	III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	**H) Passzív időbeli elhatárolások**	**0**	**0**
49.	**FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)**	**11 579 487**	**14 848 611**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
01.	**I. Pénzügyi műveletek bevételei**	**1 050 193**	**728 839**
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	88 942	75 772
03.	2. Bankbetét kamata	18 349	44 555
04.	3. Árfolyamnyereség	698 746	336 679
05.	4. Osztalékbevétel	244 156	271 833
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**57 011**	**80 113**
08.	**III. Egyéb bevételek**	**0**	**0**
09.	**IV. Működési költségek**	**218 251**	**261 276**
10.	1. Alapkezelői díj	192 778	230 967
11.	2. Letétkezelői díj	12 777	15 349
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3 865	3 524
14.	5. Főforgalmazói díj	5 523	6 636
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 931	2 244
16.	7. Bankköltség	35	176
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	445	1 419
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**5 551**	**6 684**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**769 380**	**380 766**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

3.számú melléklet

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	**Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap**
Lajstrom száma:	**1111-238**
Alapkezelő neve:	**Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe**
Letétkezelő neve:	**Unicredit Bank Zrt.**

NEÉ számítás típusa: **T+1 napon számolt (T adatokból); T forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):		**2025.12.31**
Saját tőke:		**14 820 547 504**

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			**Összeg/Érték**	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	**0**	0.000%
			0	0.000%
			0	0.000%
				0.000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		**29 574 701**	0.200%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		21 667 660	0.146%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		1 264 093	0.009%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.05%, 0.88%, 0.70%,		1 805 847	0.012%
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 020	0.003%
Könyvvizsgálói díj:	2,244,345.- / év*		1 122 173	0.008%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		1 805 847	0.012%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		1 438 061	0.010%
				0.000%
				0.000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			**0**	0.000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
Egyéb kötelezettségek:				0.000%
		Kötelez. össz.:	***29 574 701***	0.200%
II. Eszközök			**Összeg/Érték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	**1 568 729 386**	10.585%
ANGOL FONT	GBP		7 929 730	0.054%
EURO	EUR		517 745 300	3.493%
MAGYAR FORINT	HUF		1 004 319 240	6.777%
USA DOLLÁR	USD		38 735 116	0.261%
				0.000%
II/2. Egyéb követelés (összes):			**1 511 069**	0.010%
				0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.000%
Egyéb követelés: Befektetési jegy Értékesítés			1 511 069	0.010%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
Osztalék			0	0.000%
				0.000%
				0.000%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	**0**	0.000%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0.000%
				0.000%
				0.000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			**0**	0.000%
				0.000%
				0.000%

II/4. Ertékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	13 279 881 750	89.605%
II/4.1. Allampapírok (összes):				**1 294 931 400**	8.737%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**303 147 600**	2.045%
	2029/B MAK	HUF	300 000 000	303 147 600	2.041%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				**492 453 800**	3.323%
	26/02/18 DKJ	HUF	200 000 000	198 369 200	1.338%
	26/04/29 DKJ	HUF	300 000 000	294 084 600	1.984%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				**499 330 000**	3.369%
	MNB260108	HUF	500 000 000	499 330 000	3.369%
					0.000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesíto ép.:				**0**	0.000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
				0	0.000%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3. Részvények (összes):				**10 443 196 190**	70.464%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				**10 443 196 190**	70.464%
	Adidas AG	EUR	2 350	153 106 895	1.033%
	Adyen	EUR	150	79 488 750	0.536%
	Ahold Koninklijke	EUR	5 500	73 913 939	0.499%
	Air Liquide	EUR	3 994	246 686 231	1.664%
	Air Liquide II	EUR	169	10 438 150	0.070%
	Airbus - EADS	EUR	4 200	321 146 112	2.167%
	Allianz	EUR	2 700	406 346 490	2.742%
	Anheuser-Busch Inbev	EUR	4 400	93 097 224	0.628%
	ASML Holding	EUR	3 025	1 074 200 369	7.248%
	AXA-UAP	EUR	12 500	197 324 800	1.331%
	BANCA INTESA	EUR	100 000	228 195 340	1.540%
	Banco Bilbao	EUR	40 000	309 090 800	2.086%
	Banco Santander Central	EUR	90 000	349 288 020	2.357%
	BAYER AG	EUR	5 500	78 450 097	0.529%
	BMW	EUR	1 500	53 844 234	0.363%
	BNP Paribas	EUR	6 000	186 818 796	1.261%
	Danone Groupe	EUR	3 030	89 660 766	0.605%
	Deutsche Börse	EUR	800	68 817 024	0.464%
	Deutsche Post	EUR	11 700	210 713 981	1.422%
	Deutsche Telecom	EUR	20 000	213 203 280	1.439%
	Enel	EUR	52 000	177 902 182	1.200%
	ENI	EUR	15 000	93 305 340	0.630%
	Essilor	EUR	1 526	158 733 696	1.071%
	EUROAPI SASU	EUR	287	251 084	0.002%
	Ferrari NV EUR	EUR	500	61 413 490	0.414%
	Hermes International	EUR	300	245 345 640	1.655%
	IBERDROLA	EUR	34 265	243 843 825	1.645%

	Inditex	EUR	5 300	115 081 211	0.776%
	Infineon technologie	EUR	7 000	101 787 994	0.687%
	ING Groep	EUR	30 000	277 603 620	1.873%
	Kering	EUR	950	110 205 130	0.744%
	L'Oreal	EUR	1 885	266 327 201	1.797%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	1 950	484 736 850	3.271%
	MERCEDES-BENZ GROUP AG.	EUR	5 000	115 754 890	0.781%
	NOKIA	EUR	35 000	75 160 708	0.507%
	Nordea Bank ABP	EUR	21 200	131 422 171	0.887%
	OMV	EUR	17 500	320 498 640	2.163%
	Pernod Ricard SA	EUR	1 700	47 893 658	0.323%
	Prosus	EUR	10 898	221 974 714	1.498%
	Safran	EUR	2 000	229 235 920	1.547%
	Sanofi	EUR	6 600	210 409 901	1.420%
	SAP AG	EUR	7 000	562 086 630	3.793%
	Schneider Electric	EUR	3 800	344 015 748	2.321%
	Siemens	EUR	5 300	488 492 573	3.296%
	ST Gobain	EUR	2 000	67 028 768	0.452%
	Stellantis NV	USD	12 500	44 706 173	0.302%
	Unicredit (new)	EUR	13 500	368 989 668	2.490%
	Vinci	EUR	3 000	138 801 810	0.937%
	Volkswagen PFD	EUR	2 000	79 816 340	0.539%
	Vonovia	EUR	5 000	47 288 580	0.319%
	WIZZ Air	GBP	22 800	128 395 254	0.866%
	Wolters Kluwer NV	EUR	1 200	40 855 483	0.276%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				**0**	0.000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				**1 541 754 160**	10.403%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				**1 541 754 160**	10.403%
	Ishares Core Euro S50 UCITS ETF	EUR	68 500	1 541 754 160	10.403%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/5. Származékos ügyletek				**0**	0.000%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	**0**	0.000%
II./5.1.1. Futures (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II.5.2. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	**0**	0.000%
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
			Eszk. össz.:	***14 850 122 205***	100.200%

*Megj.: A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok névértéken, a részvények, befektetési jegyek darabszámban vannak nyilvántartva.

Az (EU) 2019/2088 rendelet 8. cikkének (1), (2) és (2a) bekezdésében, valamint az (EU) 2020/852 rendelet 6. cikkének első bekezdésében említett, pénzügyi termékekre vonatkozó időszakos közzététel mintadokumentuma

Fenntartható befektetés: olyan gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amely hozzájárul valamely környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez, feltéve, hogy a befektetés nem károsít jelentős

mértékben egyetlen környezeti vagy társadalmi célkitűzést sem, és ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek.

Az **uniós taxonómia** az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely meghatározza a **környezeti**

szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek jegyzékét. Az említett rendelet nem tartalmazza a társadalmi szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.

Termék elnevezése: Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap

Jogalany-azonosító: 529900GU9ZJ6N7P8F323

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

☐ **Igen**

☒ **Nem**

☐ **A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések** aránya: ___%

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ **A társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések** aránya: ___%

☐ **Környezeti/társadalmi (K/T) jellemzőket mozdított elő**, és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább __%-a olyan fenntartható befektetésekbe történt

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

☐ az uniós taxonómia szerint környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe, amelyek környezeti célkitűzéssel rendelkeznek

☐ amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek

☒ Környezeti/társadalmi jellemzőket mozdított elő, de **nem eszközölt fenntartható befektetéseket**

Milyen mértékben teljesültek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti és/vagy társadalmi jellemzők?

A Befektetési Alap olyan tevékenységekbe fektet be, amelyek alacsony kitettséggel rendelkeznek olyan kibocsátókban, amelyek üzleti tevékenységei a szénhez kapcsolódnak. Ennek megvalósítása elsősorban passzív szűrés révén történik, az ilyen kibocsátók kitettségének paramétereinek figyelemmel kísérésén alapuló befektetések kizárásával.

Milyen eredményt mutatnak a fenntarthatósági mutatók?

„Szénbányászattal kapcsolatos kitettség”: 0% az összes befektetett eszközökhöz képest.
A nem hagyományos fegyverekkel kapcsolatos kibocsátóknak való kitettség (PAI): 0% az összes befektetett eszközökhöz képest.
A nem hagyományos olaj- és gázvállalatokba történő befektetéseknek való kitettség (olaj- és gázkitermelés palából és más kőzetfajtákból, kátrányhomok kitermelése): 0% az összes befektetett eszközökhöz képest.

- **Portfólió szénlábnyoma (PAI):** 431.55
  Hatás mérési módszere: A portfólió vállalatainak szénkibocsátásának összege - Hatókör 1, 2, 3 (tCO2e), súlyozva a portfólió vállalatba történő befektetés értékével és a vállalat legutóbb elérhető vállalati értékével, beleértve a készpénzt.
  Lefedettség: 98.84%

A **fenntarthatósági mutatók** azt mérik, hogy mennyire sikerül elérni a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

- ***és a korábbi időszakokkal összehasonlítva?***
  Az Alap 2024-ben módosult SFDR 8. cikknek megfelelő alappá így korábbi időszakkal nem összehasonlítható
- ***Melyek voltak a pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések célkitűzései, és hogyan járult hozzá a fenntartható befektetés ezekhez a célkitűzésekhez?***
  Az Alap nem hajtott végre olyan fenntartható befektetéseket, amelyek hozzájárulnának a környezetvédelmi célkitűzések bármelyikéhez.
- ***A pénzügyi termék által részben megvalósított fenntartható befektetések hogyan kerülték el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi szempontból fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?***

  Az Alap nem hajtott végre olyan fenntartható befektetéseket, amelyek hozzájárulnának a környezetvédelmi célkitűzések bármelyikéhez.

A **főbb káros hatások** a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel

Az uniós taxonómia meghatározza a jelentős károkozás elkerülését célzó elvet, amely szerint a taxonómiához igazodó befektetések nem sérthetik jelentősen az uniós taxonómia célkitűzéseit, és egyedi uniós kritériumok tartoznak hozzá.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag a pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A többi fenntartható befektetés sem sértheti jelentősen a környezeti és társadalmi célkitűzéseket.

Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?

Az Alap a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb kedvezőtlen hatásokat a következőkön keresztül követte nyomon:
Az éghajlatváltozással kapcsolatos kritériumok: például az Alap portfóliójának szén-dioxid-kibocsátását;
Normákon alapuló kritériumok: az ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértésében érintett vállalatokkal szembeni kitettség, a vitatott fegyverekkel szembeni kitettség.
A befektetések potenciálisan kedvezőtlen hatásának korlátozását célzó intézkedések részeként a Társaság kizárási kritériumokat alkalmazott.

Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetései?

(Az eszközök aránya az egyes értékpapírok szintjén van feltüntetve.)

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referencia-időszakban a pénzügyi termék **befektetéseinek legnagyobb arányát** tették ki.

Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközök %-a	Ország	ISIN kód
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	ETF	10.38%	Németország	DE0005933956
ASML Holding	Technológia	7.23%	Hollandia	NL0010273215
SAP AG	Technológia	3.78%	Németország	DE0007164600
MNB260108	Jegybanki kötvény	3.37%	Magyarország	HU0000626924
Siemens	Ipar	3.29%	Németország	DE0007236101
LVMH Hoet Hennessy	Ciklikus fogyasztás	3.26%	Franciaország	FR0000121014
Allianz	Pénzügy	2.74%	Németország	DE0008404005
Unicredit	Pénzügy	2.48%	Olaszország	IT0005239360
Banco Santander	Pénzügy	2.35%	Spanyolország	ES0113900J37
Schneider Electric	Ipar	2.32%	Franciaország	FR0000121972
Airbus - EADS	Ipari	2.16%	Franciaország	NL0000235190
OMV	Energia	2.16%	Ausztria	AT0000743059
Banco Bilbao	Pénzügy	2.08%	Spanyolország	ES0113211835
2029/B MÁK	Állampapír	2.04%	Magyarország	HU0000404926
26/04/29 DKJ	Állampapír	1.99%	Magyarország	HU0000525167

Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

A fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések („környezeti/társadalmi jellemzőivel összhangban lévő befektetések”) aránya az összes befektetett eszközön belül 74,8% volt.

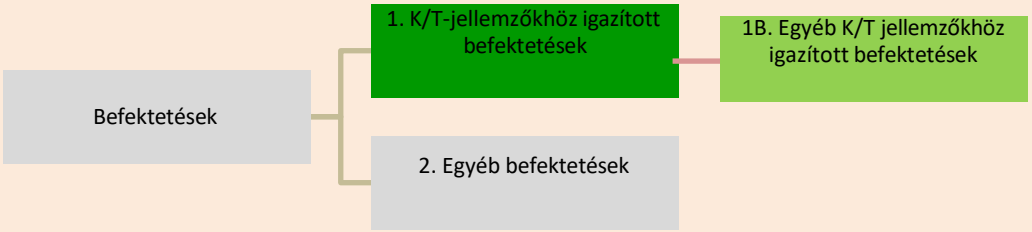
- ***Milyen volt az eszközallokáció?***

Az eszközallokációs rendszert az alábbi ábra mutatja be részletesen. A „2 Egyéb befektetések” kategória tartalmát a jelen közzétételben alább részletezzük.

Az **eszközallokáció** az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.

Az uniós taxonómiának való megfelelés érdekében a **fosszilis gázra** vonatkozó kritériumok magukba foglalják a kibocsátások korlátozását és a megújuló energiára vagy alacsony szén-dioxid-kibocsátású üzemanyagokra való átállást 2035 végéig.

Az **atomenergia** esetében a kritériumok közé tartoznak az átfogó biztonsági és hulladékkezelési szabályok.



Az **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektések** kategória a pénzügyi terméknek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

A 2. **Egyéb befektetések** kategória a pénzügyi termék azon fennmaradó befektetéseit tartalmazza, amelyek nem igazodnak a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, és nem minősülnek fenntartható befektetésnek sem. Ide tartoznak a likviditáskezelési céllal tartott eszközök.

Az **1. K/T-jellemzőkhöz igazított befektetések** kategória a következőket foglalja magában:

- Az **1A. Fenntartható befektetések** alkategória a környezeti vagy társadalmi célkitűzésekkel rendelkező fenntartható befektetéseket foglalja magában.

- Az **1B. Egyéb K/T jellemzőkhöz igazított befektetések** a környezeti vagy társadalmi jellemzőkkel összhangban lévő, de fenntartható befektetésnek nem minősülő befektetéseket fedezi.

- ***Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?***

Az alap célja nem az volt, hogy környezetvédelmi célú fenntartható befektetéseket eszközöljön. A fenntartható befektetések arányát az Alap portfóliójában az EU taxonómiájának megfelelően 0%-ban határozták meg, figyelembe véve, hogy a kibocsátók nem szolgáltattak olyan releváns adatokat, amelyek lehetővé tennék az ilyen befektetések tényleges arányának meghatározását az Alap portfóliójában.

A **támogató tevékenységek** közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzésekhez való jelentős hozzájárulását.

Az **átállási tevékenységek** olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek megfelelő üvegházhatásúgáz-kibocsátási szinttel rendelkeznek.

- **A pénzügyi termék fosszilis gázzal és/vagy atomenergiával kapcsolatos olyan tevékenységekbe fektetett be, amelyek megfelelnek az uniós taxonómiának?**

☐ **Igen**

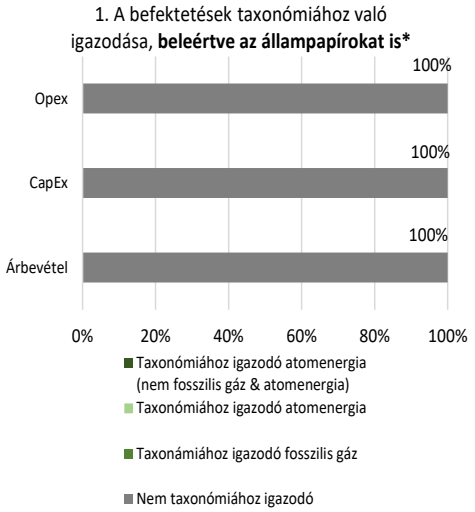
☒ **Nem**

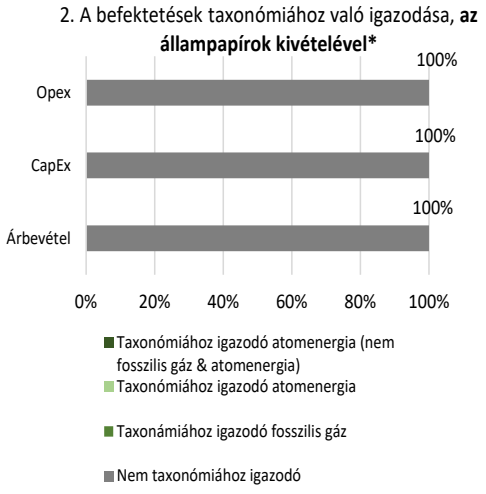
A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

A taxonómiához igazodó tevékenységek et a következők arányában kell kifejezni:

- a befektetést befogadó vállalkozások zöld tevékenység eiből származó bevétel részesedését tükröző **árbevétel**.
- a befektetést befogadó vállalkozások zöld, pl. a zöld gazdaságra való átállás érdekében

Az alábbi diagramok zöld színnel mutatják be az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos részarányát. Mivel az állampapírok* taxonómiához való igazodásának meghatározására nem létezik megfelelő módszertan, az első diagram a pénzügyi termék összes befektetéséhez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást, beleértve az állampapírokat is, míg a második diagram csak a pénzügyi termék állampapíroktól eltérő befektetéseihez viszonyítva mutatja be a taxonómiához való igazodást





(Nem releváns, mivel az alap nem az uniós taxonómiának megfelelő befektetéseket kívánt végrehajtani.)

- ***Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?***

Nem releváns, mivel az alap nem fektetett be átmeneti és támogató tevékenységekbe.

- ***Hogyan viszonyult az uniós taxonómiához igazodó befektetések százalékos aránya a korábbi referencia-időszakhoz?***

Nem releváns, mivel az alap az előző referencia-időszakban nem hajtott végre az uniós taxonómiához igazodó befektetéseket.

A **referenciamutatók** annak mérésére szolgáló indexek, hogy a pénzügyi termék képes e elérni az általa előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőket.

Milyen befektetések kerültek az „egyéb befektetések" kategóriába, mi volt ezeknek a céljuk és érvényesültek-e minimális környezeti vagy társadalmi biztosítékok?

ETF-eken keresztül történő befektetés (a célpiacok/régiók/ágazatok diverzifikált kitettségének elérése érdekében).
Olyan befektetések, amelyek nem járulnak hozzá a támogatott környezeti teljesítményhez, és amelyek kitettségét a piaci lehetőségekkel összhangban tervezik csökkenteni, vagy lejáratig tartani.
Számlapénz és azzal egyenértékű eszközök.
Ezekre a befektetésekre nem írnak elő minimális környezetvédelmi vagy társadalmi biztosítékokat.

Milyen intézkedéseket hoztak a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében a referencia-időszakban?

Az Alapkezelő az Alap esetében a referencia-időszakban nem hozott külön intézkedéseket a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők teljesítése érdekében.

Hogyan teljesített a pénzügyi termék a referenciamutatóhoz képest?

Az Alapkezelő az Alap esetében nem alkalmaz kijelölt fenntarthatósági referenciamutatót.

- ***Hol található meg a kijelölt index számításának módszertana?***
- ***Miben tér el a referenciamutató az általános piaci indexektől?***

Nem alkalmazandó

- ***Hogyan teljesített a pénzügyi termék a fenntarthatósági mutatók tekintetében annak megállapítása szempontjából, hogy a referenciamutató mennyire igazodik az előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz?***

Nem alkalmazandó

- ***Hogyan teljesített a pénzügyi termék a kijelölt referenciamutatóhoz képest?***
  Nem alkalmazandó
- ***Hogyan teljesített a pénzügyi termék az általános piaci indexhez képest?***

  Nem alkalmazandó