Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Szigró
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona
Szigró

Éves jelentés
2025.

GENERALI FŐNIX TÁVOL-KELETI RÉSZVÉNY V/E BEFEKTETÉSI ALAPOK ALAPJA

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

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:	Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
	Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
	MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.)
	Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)
	SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000708805; 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	**1,558,198,422**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**1,562,121,300**	**HUF**	**100.25%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**59,825,531**	**HUF**	**3.83%**
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	212,677	HUF	0.01%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - HKD	29,525	HUF	0.00%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	16,388,732	HUF	1.05%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - USD	43,194,597	HUF	2.77%
Állampapírok	**81,759,760**	**HUF**	**5.25%**
Államkötvény	*81,759,760*	*HUF*	*5.25%*
2027/B MÁK	81,759,760	HUF	5.25%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**590,702,454**	**HUF**	**37.93%**
FAST ASIA Y ACC USD	141,973,008	HUF	9.12%
Fidelity Asian Smaller Companies Fund Y	68,857,620	HUF	4.42%
Fidelity Asian Special Situatios Fund Y ACC	215,137,698	HUF	13.81%
Fidelity Greater China Fund Y	63,393,251	HUF	4.07%
Fidelity Thailand Fund Y	25,044,528	HUF	1.61%
ISHARES MSCI China USD Acc	76,296,349	HUF	4.90%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**829,825,482**	**HUF**	**53.24%**
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	6,514,237	HUF	0.42%
HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	587,802,240	HUF	37.72%
Ishares MSCI AC Far East XJP	167,075,328	HUF	10.72%
iShares MSCI Hong Kong ETF	9,704,916	HUF	0.62%
ISHARES MSCI Indonesia	3,636,864	HUF	0.23%
ISHARES MSCI Malaysia	2,413,752	HUF	0.15%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	14,061,262	HUF	0.90%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	16,024,243	HUF	1.03%
Vaneck Vectors Vietnam ETF	22,592,640	HUF	1.45%
Követelések	**8,073**	**HUF**	**0.00%**
Esedékesség Fizetés	*8,073*	*HUF*	*0.00%*
ISHARES MSCI Indonesia	8,073	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-3,922,878**	**HUF**	**-0.25%**
Díjak	**-3,922,878**	**HUF**	**-0.25%**
Alapkezelési díj	-2,349,287	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-139,365	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-199,094	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,982	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-632,869	HUF	-0.04%
Különadó	-199,094	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-155,187	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**1 629 920 249**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**1 634 181 230**	**HUF**	**100.26%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**62 942 908**	**HUF**	**3.86%**
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	19 348 475	HUF	1.18%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - HKD	24 578	HUF	0.00%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	41 507 460	HUF	2.55%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - USD	2 062 395	HUF	0.13%
Állampapírok	**81 267 120**	**HUF**	**4.99%**
Államkötvény	*81 267 120*	*HUF*	*4.99%*
2027/B MÁK	81 267 120	HUF	4.99%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**427 603 658**	**HUF**	**26.23%**
FAST ASIA Y ACC USD	144 226 500	HUF	8.84%
Fidelity Asian Smaller Companies Fund Y	70 226 528	HUF	4.31%
Fidelity Asian Special Situatios Fund Y ACC	123 813 184	HUF	7.60%
Fidelity Greater China Fund Y	68 056 848	HUF	4.17%
Fidelity Thailand Fund Y	21 280 598	HUF	1.31%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1 062 365 332**	**HUF**	**65.18%**
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	6 362 415	HUF	0.39%
HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	693 573 777	HUF	42.55%
Ishares MSCI AC Far East XJP	191 298 082	HUF	11.74%
ISHARES MSCI China USD Acc	83 838 713	HUF	5.14%
iShares MSCI Hong Kong ETF	10 328 809	HUF	0.63%
ISHARES MSCI Indonesia	3 070 727	HUF	0.19%
ISHARES MSCI Malaysia	2 246 393	HUF	0.14%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	14 771 954	HUF	0.91%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	25 543 194	HUF	1.57%
Vaneck Vectors Vietnam ETF	31 331 268	HUF	1.92%
Követelések	**2 212**	**HUF**	**0.00%**
Esedékesség Fizetés	*2 212*	*HUF*	*0.00%*
ISHARES MSCI Indonesia	2 212	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-4 260 981**	**HUF**	**-0.26%**
Díjak	**-4 260 981**	**HUF**	**-0.26%**
Alapkezelési díj	-2 401 201	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-146 645	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-209 493	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 020	HUF	-0.03%
Könyvvizsgálói díj	-664 513	HUF	-0.04%
Különadó	-209 493	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-158 616	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:

789 866 027 db

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

2.063540 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	**81 759 760**	**5.23%**	**81 267 120**	**4.97%**
Állampapírok	81 759 760	5.23%	81 267 120	4.97%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**829 825 482**	**53.12%**	**1 062 365 332**	**65.01%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	829 825 482	53.12%	1 062 365 332	65.01%
Részvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	**590 702 454**	**37.81%**	**427 603 658**	**26.17%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	590 702 454	37.81%	427 603 658	26.17%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**59 825 531**	**3.83%**	**62 942 908**	**3.85%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**8 073**	**0.00%**	**2 212**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**1 562 121 300**	**100.00%**	**1 634 181 230**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-3 922 878**		**-4 260 981**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**1 558 198 422**		**1 629 920 249**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 Adatok E Ft-ban	2025 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**6 128**	**71 601**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**26 697**	**79 686**
1. Értékpapírok kamatbevétel	7 343	5 239
2. Bankbetét kamata	5 917	2 779
3. Árfolyamnyereség	9 333	67 266
4. Osztalékbevétel	4 104	4 402
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**20 569**	**8 085**
Egyéb bevételek	**1**	**0**
Működési költségek	**31 011**	**33 368**
1. Alapkezelői díj	25 656	27 616
2. Letétkezelői díj	1 702	1 831
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	512	424
5. Főforgalmazói díj	733	789
6. Könyvvizsgálati díj	1 266	1 329
7. Bankköltség	24	128

8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10.Egyéb költség	221	290
V. Egyéb ráfordítások	**737**	**790**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**-25 619**	**37 443**

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	**825 388**	**789 866**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 759 280	2 763 806
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 933 892	-1 973 940
Tőkeváltozás	**732 721**	**839 948**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	22 160	-13 229
2. Értékelési különbözet tartaléka	598 874	704 047
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	137 306	111 687
5. Üzleti év eredménye	-25 619	37 443

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	**2025.12.31 Adatok E Ft-ban**
FORGÓESZKÖZÖK	**1 562 121**	**1 634 181**
Követelések	**8**	**2**
1. Egyéb követelések	8	2
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**1 502 287**	**1 571 236**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	822 893	786 669
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	80 520	80 520
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	598 874	704 047
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	988	1 011
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	597 886	703 036
Pénzeszközök	**59 826**	**62 943**
1. Pénzeszközök	59 826	62 943
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
2023.12.29	1 392 742 309 Ft	1.587794 Ft
2024.12.31	1 558 198 422 Ft	1.887837 Ft
2025.12.31	1 629 920 249 Ft	2.063540 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 kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső

fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfolió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
Az Alap elsődlegesen a következő országokba kíván befektetni iparági korlátozás nélkül: Kína, India, Dél-Korea, Fülöp-szigetek, Indonézia, Malajzia, Tajvan, Thaiföld, Szingapúr, Vietnam. Mindemellett nem meghatározó súllyal befektetési célországok lehetnek: Banglades, Bhután, Laosz, Maldív-szigetek, Mianmar, Mongólia, Nepál, Oroszország, Pakisztán, Sri Lanka.
Az Alap célja, hogy egy országonként és iparáganként diverzifikált részvényportfóliót hozzon létre kollektív befektetési formákon keresztül, amelynek segítségével hosszú távon az Alap referenciahozamánál magasabb hozamot biztosítson jelen Alap befektetőinek.
Az Alap a befektetési célországokhoz kötődő vállalatok részvényeit befektetési alapokon és kollektív befektetési formákon keresztül igyekszik megvásárolni figyelembe véve a jogszabályi előírásokat (különös tekintettel az alapokba fektető alapokra vonatkozó rendelkezéseket) is. Az alapok alapja megoldással az Alap mentesül az egyedi részvénybefektetések ügyleti kockázataitól, csökken az operációs kockázat. Az alapok alapja megoldással ugyanaz a befektetési univerzum, megfelelő kockázatporlasztással, méretgazdaságosan, és hatékonyabban érhető el.
Az Alap nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem adott esetben azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekövető –azaz részvény index csökkenés esetén növekvő árfolyamú- Exchange Traded Fundok (ETF) megvásárlásán keresztül.
Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX.

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 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 2025. évben 9.31%-os hozamot ért el, a benchmark hozam 16.17% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-257/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. június 3-i hatályba lépést követően változtak a befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak.

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 várható hozam-kockázat profilja a 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**

Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

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)**	**1 562 121**	**1 634 181**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)**	**8**	**2**
09.	1. Követelések	8	2
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)**	**1 502 287**	**1 571 236**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	822 893	786 669
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	80 520	80 520
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	598 874	704 047
20.	a) kamatokból, osztalékokból	988	1 011
21.	b) egyéb	597 886	703 036
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**59 826**	**62 943**
23.	1. Pénzeszközök	59 826	62 943
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)**	**1 562 121**	**1 634 181**

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

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 (33+36. sor)**	**1 558 109**	**1 629 814**
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	825 388	789 866
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 759 280	2 763 806
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 933 892	-1 973 940
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	732 721	839 948
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	22 160	-13 229
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	598 874	704 047
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	137 306	111 687
40.	5. Üzleti év eredménye	-25 619	37 443
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**4 012**	**4 367**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	4 012	4 367
45.	1. Szállítók	3 813	4 159
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	199	208
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)**	**1 562 121**	**1 634 181**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
01.	**I. Pénzügyi műveletek bevételei**	**26 697**	**79 686**
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	7 343	5 239
03.	2. Bankbetét kamata	5 917	2 779
04.	3. Árfolyamnyereség	9 333	67 266
05.	4. Osztalékbevétel	4 104	4 402
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**20 569**	**8 085**
08.	**III. Egyéb bevételek**	**1**	**0**
09.	**IV. Működési költségek**	**31 011**	**33 368**
10.	1. Alapkezelői díj	25 656	27 616
11.	2. Letétkezelői díj	1 702	1 831
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	512	424
14.	5. Főforgalmazói díj	733	789
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 266	1 329
16.	7. Bankköltség	24	128
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9.Fordítás költsége	0	0
19.	10.Egyéb költség	221	290
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**737**	**790**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**-25 619**	**37 443**

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 Főnix Távol-Keleti Részvény VE Alapok Alapja**
Lajstrom száma:	**1111-403**
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:		**1 629 920 249**

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		**4 260 981**	0.261%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		2 401 201	0.147%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.035% / év		146 645	0.009%
Forgalmazói díj		0.05%, 0.58%, 0.88%, 0.88%, 1.05%		209 493	0.013%
Számviteli szolgáltatás díja		942,035 HUF / év		471 020	0.029%
Könyvvizsgálói díj:		1,329,019.- / év*		664 513	0.041%
Egyéb díj: Különadó		0.05%		209 493	0.013%
Letétkezelői díj:		NE*0.1156% / év		158 616	0.010%
					0.000%
					0.000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				**0**	0.000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0	0.000%
Egyéb kötelezettségek:				0	0.000%
					0.000%
			Kötelez. össz.:	***4 260 981***	0.261%
II. Eszközök				**Összeg/Érték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			Névértéken	**62 942 908**	3.862%
EURO		EUR		19 348 475	1.187%
HONG KONGI DOLLÁR		HKD		24 578	0.002%
MAGYAR FORINT		HUF		41 507 460	2.547%
USA DOLLÁR		USD		2 062 395	0.127%
				0	0.000%
					0.000%
II/2. Egyéb követelés (összes):				**2 212**	0.000%
					0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0.000%
Osztalék	ISHARES MSCI Indonesia	USD		2 212	0.000%
Egyéb követelés:				0	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 *	**1 571 236 110**	96.400%
II/4.1. Allampapírok (összes):				**81 267 120**	4.986%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**81 267 120**	4.986%
	2027/B MÁK	HUF	80 000 000	81 267 120	4.986%
					0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					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%
					0.000%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3. Részvények (összes):				**0**	0.000%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					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):				**1 489 968 990**	91.414%
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):				**1 489 968 990**	91.414%
	FAST ASIA Y ACC USD	USD	2 174	144 226 500	8.849%
	Fidelity Asian Smaller Companies Fund	USD	5 431	70 226 528	4.309%
	Fidelity Asian Special Situatios Fund Y A	USD	11 438	123 813 184	7.596%
	Fidelity Greater China Fund Y	USD	6 466	68 056 848	4.175%
	Fidelity Thailand Fund Y	USD	2 780	21 280 598	1.306%
	ISHARES MSCI China USD Acc	USD	41 500	83 838 713	5.144%
	iShares MSCI Hong Kong ETF	USD	1 480	10 328 809	0.634%
	ISHARES MSCI Indonesia	USD	500	3 070 727	0.188%
	ISHARES MSCI Malaysia	USD	250	2 246 393	0.138%
	Vaneck Vectors Vietnam ETF	USD	5 000	31 331 268	1.922%
	Emerging Markets Internet and Ecomme	USD	480	6 362 415	0.390%
	HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS E	USD	30 000	693 573 777	42.553%
	Ishares MSCI AC Far East XJP	USD	8 000	191 298 082	11.737%
	Ishares MSCI Singapore Index Fund	USD	1 635	14 771 954	0.906%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPP	USD	800	25 543 194	1.567%
					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	Tipus (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	0.000%
				0	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.:	***1 634 181 230***	100.261%

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