Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

Éves jelentés
2025.

GENERALI GOLD KÖZÉP-KELET EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP

Generali Gold Közép-kelet-európai 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 Gold Közép-kelet-európai 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.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Gold Közép-kelet-európai 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.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000706809; névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000710785; névérték: 0.01,- EUR

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	**9,777,635,682**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**9,797,510,546**	**HUF**	**100.20%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**591,898,232**	**HUF**	**6.05%**
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK	2,393,364	HUF	0.02%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR	70,711,023	HUF	0.72%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - GBP	2,639	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN	327,611,837	HUF	3.35%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - RON	120,648	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD	1,485,175	HUF	0.02%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF	189,573,546	HUF	1.94%
Állampapírok	**737,245,421**	**HUF**	**7.54%**
Államkötvény	*414,655,071*	*HUF*	*4.24%*
2028/A MÁK	16,390,896	HUF	0.16%
2029/B MÁK	132,572,960	HUF	1.36%
2029/B MÁK	20,395,840	HUF	0.21%
2032/B MÁK	199,402,125	HUF	2.04%
2032/G ZÖLD MÁK	45,893,250	HUF	0.47%
Diszkont kincstárjegy	*322,590,350*	*HUF*	*3.30%*
25/04/30 DKJ	98,330,000	HUF	1.01%
25/06/25 DKJ	224,260,350	HUF	2.29%
Részvények	**8,436,421,459**	**HUF**	**86.28%**
AKKO Invest	5,785,065	HUF	0.06%
Állami Nyomda	23,004,800	HUF	0.24%
Allegro.eu	274,856,237	HUF	2.81%
Alteo	34,538,400	HUF	0.33%
AutoWallis	23,304,831	HUF	0.24%
Banca Transilvania SA	311,447,460	HUF	3.19%
Bank Pekao	386,956,616	HUF	3.96%
BRD-Groupe Societe Generale	84,919,469	HUF	0.87%
CEZ	474,774,208	HUF	4.86%
Dino Polska	333,576,998	HUF	3.41%
Erste Bank	1,152,860,944	HUF	11.79%
Graphisoft Park SE	3,595,095	HUF	0.04%
HRVATSKI Telecom	112,431,915	HUF	1.15%
Komercni Banka	239,462,143	HUF	2.45%
Krka	286,950,635	HUF	2.93%

LPP	514,855,058	HUF	5.27%
MOL	265,061,160	HUF	2.71%
Moneta Money Bank	150,617,024	HUF	1.54%
MTelekom (MATÁV)	198,107,000	HUF	2.03%
OMV Petrom	171,135,434	HUF	1.75%
OMV Petrom	22,253,572	HUF	0.23%
OTP	993,054,960	HUF	10.16%
OXO Technologies Holding Nyrt.	19,725,329	HUF	0.20%
PKN Orlen	446,505,339	HUF	4.57%
PKO Bank Polski	702,173,726	HUF	7.18%
PZU	458,355,000	HUF	4.69%
Richter	294,985,600	HUF	3.02%
ROMGAZ SA	112,509,993	HUF	1.13%
Societatea De Producere A Ener	200,451,209	HUF	2.05%
Societatea Nationala Nuclearel	35,957,786	HUF	0.37%
Vienna Insurance Group	102,208,453	HUF	1.05%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**31,945,434**	**HUF**	**0.33%**
CORDIA 2026/I	31,945,434	HUF	0.33%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-19,874,864**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-19,874,864**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelési díj	-14,654,438	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-836,241	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,194,631	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,984	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-778,910	HUF	-0.01%
Különadó	-1,194,630	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-968,030	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**15 944 621 647**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**15 975 420 072**	**HUF**	**100.19%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1 020 135 477**	**HUF**	**6.40%**
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK	44 032 139	HUF	0.28%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR	640 504 484	HUF	4.02%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - GBP	2 450	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN	90 880 207	HUF	0.57%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - RON	70 714 700	HUF	0.44%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD	1 286 250	HUF	0.01%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF	172 715 247	HUF	1.08%
Állampapírok	**1 216 152 572**	**HUF**	**7.62%**
Államkötvény	*754 263 632*	*HUF*	*4.73%*
2028/A MÁK	16 413 152	HUF	0.10%
2028/B MÁK	70 066 640	HUF	0.44%

2029/B MÁK	272 832 840	HUF	1.71%
2032/B MÁK	348 777 750	HUF	2.19%
2032/G ZÖLD MÁK	46 173 250	HUF	0.29%
Diszkont kincstárjegy	*461 888 940*	*HUF*	*2.89%*
26/02/18 DKJ	99 184 600	HUF	0.62%
26/04/29 DKJ	362 704 340	HUF	2.27%
Részvények	**13 722 689 305**	**HUF**	**86.07%**
AKKO Invest	4 224 285	HUF	0.03%
Állami Nyomda	39 263 000	HUF	0.23%
Allegro.eu	350 891 751	HUF	2.20%
Alteo	37 608 480	HUF	0.24%
AutoWallis	22 773 450	HUF	0.14%
Banca Transilvania SA	522 314 515	HUF	3.28%
Bank Pekao	690 796 904	HUF	4.33%
BRD-Groupe Societe Generale	112 424 320	HUF	0.71%
CEZ	627 480 750	HUF	3.94%
Dino Polska	481 353 307	HUF	3.02%
Erste Bank	1 868 708 597	HUF	11.72%
Graphisoft Park SE	4 134 398	HUF	0.03%
HRVATSKI Telecom	109 079 762	HUF	0.68%
KGHM	354 913 555	HUF	2.23%
Komercni Banka	320 292 379	HUF	2.01%
Krka	393 841 031	HUF	2.47%
LPP	654 622 251	HUF	4.11%
MOL	445 915 680	HUF	2.80%
Moneta Money Bank	229 808 107	HUF	1.44%
MTelekom (MATÁV)	344 422 400	HUF	2.16%
Nova Ljublanska Banka	142 148 046	HUF	0.89%
OMV Petrom	248 974 722	HUF	1.56%
OTP	1 694 241 900	HUF	10.63%
OXO Technologies Holding Nyrt	24 669 454	HUF	0.15%
PKN Orlen	949 688 646	HUF	5.96%
PKO Bank Polski	1 332 322 915	HUF	8.36%
PZU	699 748 679	HUF	4.39%
Richter	371 949 960	HUF	2.33%
ROMGAZ SA	200 604 233	HUF	1.26%
Societatea De Producere A Ener	187 204 840	HUF	1.17%
Societatea Nationala Nuclearel	43 585 385	HUF	0.27%
Vienna Insurance Group	212 681 603	HUF	1.33%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**16 442 718**	**HUF**	**0.10%**
CORDIA 2026/I	16 442 718	HUF	0.10%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-30 798 425**	**HUF**	**-0.19%**
Befektetési jegy Visszaváltás	**-38 168**	**HUF**	**0.00%**
Generali Gold A	-38 168	HUF	0.00%
Díjak	**-30 760 257**	**HUF**	**-0.19%**
Alapkezelési díj	-22 935 121	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-1 301 802	HUF	-0.01%

Forgalmazói díj	-1 859 716	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 018	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-817 855	HUF	-0.01%
Különadó	-1 859 716	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1 515 029	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: 1 641 051 406 db
„B” sorozat: 312 314 388 db

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

„A” sorozat: 8.161478 Ft
„B” sorozat: 0.021195 EUR

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	**769 190 855**	**7.85%**	**1 232 595 290**	**7.72%**
Állampapírok	737 245 421	7.52%	1 216 152 572	7.61%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	31 945 434	0.33%	16 442 718	0.10%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**8 436 421 459**	**86.11%**	**13 722 689 305**	**85.90%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	8 436 421 459	86.11%	13 722 689 305	85.90%
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**591 898 232**	**6.04%**	**1 020 135 477**	**6.38%**
Követelések		**0.00%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**9 797 510 546**	**100.00%**	**15 975 420 072**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-19 874 864**		**-30 798 425**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**9 777 635 682**		**15 944 621 647**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 Adatok E Ft-ban	2025 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**798 194**	**1 182 098**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**856 453**	**1 211 280**
1. Értékpapírok kamatbevétel	42 029	49 736
2. Bankbetét kamata	13 622	15 900
3. Árfolyamnyereség	257 089	8 660
4. Osztalékbevétel	543 713	1 136 984
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**58 259**	**29 182**
Egyéb bevételek	**1**	**0**
Működési költségek	**175 985**	**257 260**
1. Alapkezelői díj	155 234	227 773
2. Letétkezelői díj	10 262	15 053
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3 106	3 463
5. Főforgalmazói díj	4 435	6 508
6. Könyvvizsgálati díj	1 558	1 636
7. Bankköltség	187	485
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	306	1 381
V. Egyéb ráfordítások	**4 457**	**6 566**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**617 753**	**918 272**

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	**1 937 449**	**2 803 168**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 223 838	23 360 631
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-20 286 389	-20 557 463
Tőkeváltozás	**7 839 944**	**13 141 332**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-7 923 096	-6 588 124
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 107 426	6 155 570
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	12 037 861	12 655 614
5. Üzleti év eredménye	617 753	918 272

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**9 797 511**	**15 975 420**
Követelések	**0**	**0**
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**9 205 613**	**14 955 285**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5 347 907	7 595 917
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	31 337	15 669
3. Kincstárjegyek	315 010	445 773
4. Államkötvények	403 933	742 356
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	3 107 426	6 155 570
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	11 120	24 437
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	3 096 306	6 131 133
Pénzeszközök	**591 898**	**1 020 135**
1. Pénzeszközök	591 898	1 020 135
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	7 401 661 234 Ft	1 579 257 EUR	4.959603 Ft	0.012963 EUR
2024.12.31	9 020 001 929 Ft	1 847 482 EUR	5.946762 Ft	0.014512 EUR
2025.12.31	13 393 405 508 Ft	6 619 658 EUR	8.161478 Ft	0.021195 EUR

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a 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 elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. 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.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
Az alap befektetési célpontja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így portfoliójában a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol. Emellett a következő befektetési célországok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.
A részvény típusú 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.
Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15% RMAX index + 85 % CETOP 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 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” sorozata 37.24%-os, „B” sorozata 46.05%-os hozamot ért el a 2025. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 35.18%, a „B” sorozat esetében 43.84% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-291/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. július 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 Gold Közép-kelet-európai 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)**	**9 797 511**	**15 975 420**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)**	**0**	**0**
09.	1. Követelések	0	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)**	**9 205 613**	**14 955 285**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5 347 907	7 595 917
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	31 337	15 669
16.	3. Kincstárjegyek	315 010	445 773
17.	4. Államkötvények	403 933	742 356
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	3 107 426	6 155 570
20.	a) kamatokból, osztalékokból	11 120	24 437
21.	b) egyéb	3 096 306	6 131 133
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**591 898**	**1 020 135**
23.	1. Pénzeszközök	591 898	1 020 135
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)**	**9 797 511**	**15 975 420**

Generali Gold Közép-kelet-európai 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)**	**9 777 393**	**15 944 500**
32.	**I. Induló tőke (33-34. sor)**	**1 937 449**	**2 803 168**
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 223 838	23 360 631
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-20 286 389	-20 557 463
35.	**II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)**	**7 839 944**	**13 141 332**
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-7 923 096	-6 588 124
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	3 107 426	6 155 570
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	12 037 861	12 655 614
40.	5. Üzleti év eredménye	617 753	918 272
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**20 118**	**30 920**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	20 118	30 920
45.	1. Szállítók	18 930	29 037
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 188	1 883
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)**	**9 797 511**	**15 975 420**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE Magyarországi
Fióktelepe

Generali Gold Közép-kelet-európai 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**	**856 453**	**1 211 280**
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	42 029	49 736
03.	2. Bankbetét kamata	13 622	15 900
04.	3. Árfolyamnyereség	257 089	8 660
05.	4. Osztalékbevétel	543 713	1 136 984
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**58 259**	**29 182**
08.	**III. Egyéb bevételek**	**1**	**0**
09.	**IV. Működési költségek**	**175 985**	**257 260**
10.	1. Alapkezelői díj	155 234	227 773
11.	2. Letétkezelői díj	10 262	15 053
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3 106	3 463
14.	5. Főforgalmazói díj	4 435	6 508
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 558	1 636
16.	7. Bankköltség	187	485
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	306	1 381
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**4 457**	**6 566**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**617 753**	**918 272**

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 Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap**
Lajstrom száma:	**1111-293**
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:		**15 944 621 647**

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		**30 760 257**	0.193%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		22 935 121	0.144%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		1 301 802	0.008%
Forgalmazói díj	0.05%		1 859 716	0.012%
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 018	0.003%
Könyvvizsgálói díj:	1,635,716.- / év*		817 855	0.005%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		1 859 716	0.012%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		1 515 029	0.010%
				0.000%
				0.000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			**38 168**	0.000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0.000%
				0.000%
Egyéb kötelezettségek: Befektetési jegy Visszaváltás			38 168	0.000%
				0.000%
		Kötelez. össz.:	***30 798 425***	0.193%
II. Eszközök			**Összeg/Érték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	**1 020 135 477**	6.398%
ANGOL FONT	GBP		2 450	0.000%
CSEH KORONA	CZK		44 032 139	0.276%
EURO	EUR		640 504 484	4.017%
LENGYEL ZLOTY	PLN		90 880 207	0.570%
MAGYAR FORINT	HUF		172 715 247	1.083%
ROMÁN LEJ	RON		70 714 700	0.008%
USA DOLLAR	USD		1 286 250	0.000%
II/2. Egyéb követelés (összes):			**0**	0.000%
				0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0.000%
Osztalék			0	0.000%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	**0**	0.000%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			**0**	0.000%
				0.000%
				0.000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			**0**	0.000%
				0.000%
				0.000%

II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	**14 955 284 595**	93.795%
II/4.1. Allampapírok (összes):				**1 216 152 572**	7.627%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**754 263 632**	4.731%
	2028/A MÁK	HUF	16 000 000	16 413 152	0.103%
	2028/B MÁK	HUF	70 000 000	70 066 640	0.439%
	2032/G ZÖLD MÁK	HUF	50 000 000	46 173 250	0.290%
	2029/B MÁK	HUF	270 000 000	272 832 840	1.711%
	2032/B MÁK	HUF	345 000 000	348 777 750	2.187%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				**461 888 940**	2.897%
	26/02/18 DKJ	HUF	100 000 000	99 184 600	0.622%
	26/04/29 DKJ	HUF	370 000 000	362 704 340	2.275%
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.:				**16 442 718**	0.103%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**16 442 718**	0.103%
	CORDIA 2026/I	HUF	16 666 668	16 442 718	0.103%
					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):				**13 722 689 305**	86.065%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**2 960 399 155**	18.567%
	AKKO Invest	HUF	16 965	4 224 285	0.026%
	Állami Nyomda	HUF	5 530	39 263 000	0.246%
	Alteo	HUF	8 528	37 608 480	0.236%
	AutoWallis	HUF	151 823	22 773 450	0.143%
	MOL	HUF	151 672	445 915 680	2.797%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	192 200	344 422 400	2.160%
	OTP	HUF	48 269	1 694 241 900	10.626%
	Richter	HUF	37 704	371 949 960	2.333%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				**10 762 290 150**	67.498%
	CEZ	CZK	30 436	627 480 750	3.935%
	Komercni Banka	CZK	17 314	320 292 379	2.009%
	Moneta Money Bank	CZK	74 639	229 808 107	1.441%
	Erste Bank	EUR	47 121	1 868 708 597	11.720%
	Graphisoft Park SE	EUR	19	102 150	0.001%
	Graphisoft Park SE	EUR	750	4 032 248	0.025%
	HRVATSKI Telecom	EUR	6 820	109 079 762	0.684%
	Krka	EUR	5 034	393 841 031	2.470%
	Nova Ljublanska Banka	EUR	2 021	142 148 046	0.892%
	OXO Technologies Holding Nyrt	EUR	7 400	24 669 454	0.155%
	Vienna Insurance Group	EUR	8 212	212 681 603	1.334%
	Allegro.eu	PLN	124 060	350 891 751	2.201%
	Bank Pekao	PLN	36 939	690 796 904	4.332%
	Dino Polska	PLN	127 670	481 353 307	3.019%
	KGHM	PLN	13 862	354 913 555	2.226%
	LPP	PLN	345	654 622 251	4.106%
	PKN Orlen	PLN	108 371	949 688 646	5.956%
	PKO Bank Polski	PLN	171 583	1 332 322 915	8.356%
	PZU	PLN	114 989	699 748 679	4.389%
	Banca Transilvania SA	RON	228 742	522 314 515	3.276%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	55 275	112 424 320	0.705%
	OMV Petrom	RON	3 309 428	248 974 722	1.561%
	ROMGAZ SA	RON	265 580	200 604 233	1.258%
	Societatea De Producere A Ener	RON	19 935	187 204 840	1.174%
	Societatea Nationala Nuclearel	RON	10 500	43 585 385	0.273%
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):				**0**	0.000%
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%
					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. Tozsdei opciós (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
			Eszk. össz.:	***15 975 420 072***	100.193%

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