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

Éves jelentés
2025.

GENERALI HAZAI KÖTVÉNY ALAP

Generali Hazai Kötvény 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.)
Forgalmazó nevei, székhelyei:	**Generali Hazai Kötvény 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 Hazai Kötvény Alap „B" sorozat forgalmazója:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A" sorozat: HU0000705736, névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000702071, 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	**15,674,673,198**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**15,688,222,252**	**HUF**	**100.07%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1,462,471,127**	**HUF**	**9.36%**
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	335,241,747	HUF	2.16%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	1,098,214,270	HUF	7.01%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD	29,015,110	HUF	0.19%
Állampapírok	**10,624,281,208**	**HUF**	**67.76%**
Államkötvény	*10,061,362,808*	*HUF*	*64.17%*
2026/D MÁK	318,836,433	HUF	2.03%
2026/H MÁK	1,025,787,465	HUF	6.54%
2027/A MÁK	184,353,400	HUF	1.18%
2028/A MÁK	566,530,832	HUF	3.61%
2028/B MÁK	78,519,840	HUF	0.50%
2032/A MÁK	1,449,573,935	HUF	9.25%
2032/G ZÖLD MÁK	2,033,070,975	HUF	12.97%
2033/A MÁK	262,444,700	HUF	1.67%
2034/A MÁK	626,962,380	HUF	4.00%
2035/A MÁK	926,412,690	HUF	5.91%
2038/A MÁK	708,618,930	HUF	4.52%
2041/A MÁK	501,317,700	HUF	3.20%
2051/G ZÖLD	735,899,080	HUF	4.69%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	643,034,448	HUF	4.10%
Diszkont kincstárjegy	*562,918,400*	*HUF*	*3.59%*
25/04/30 DKJ	467,067,500	HUF	2.98%
25/10/29 DKJ	95,850,900	HUF	0.61%
Jelzáloglevek	**621,346,642**	**HUF**	**3.96%**
EJBFN30A ZÖLD	107,630,900	HUF	0.69%
EJBFN31/A	125,648,517	HUF	0.80%
MJ29NF01	212,997,600	HUF	1.36%
OJB2031/I ZÖLD	119,672,630	HUF	0.76%
TZJ27NF1	55,396,995	HUF	0.35%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**3,086,383,402**	**HUF**	**19.68%**
CORDIA 2026/I	95,836,302	HUF	0.61%
Erste 04/02/26 EUR	205,046,025	HUF	1.31%
EXIM 2025/3	106,598,000	HUF	0.68%
EXIM 6 EUR 05/16/29	47,840,944	HUF	0.31%

FUTUREAL 2031/I ZÖLD	82,184,900	HUF	0.52%
MAEXIM 2029/05/23	173,033,600	HUF	1.10%
MBH EUR MREL 2026/B	218,975,142	HUF	1.40%
MFB 2025 11/1	102,387,400	HUF	0.65%
MOL 2027	77,257,019	HUF	0.49%
MVM EURO BOND	511,058,325	HUF	3.26%
MVMHU 6 1/2 13/03/31	80,898,891	HUF	0.52%
OTP 10.25y USD	166,494,847	HUF	1.06%
OTP 5.875 Float 11/49	205,382,914	HUF	1.31%
OTP 6nc5 Eur 10/16/30	49,063,200	HUF	0.31%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	527,742,659	HUF	3.37%
OTP EUR 3.25nc2.25	136,805,934	HUF	0.87%
Raiffeisen Bank H Zrt	109,971,500	HUF	0.70%
Unicredit Spa HUF 2027	105,059,800	HUF	0.67%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	84,746,000	HUF	0.54%
Deviza fedezeti ügyletek	**-106,260,127**	**HUF**	**-0.69%**
EUR/HUF	-710,794	HUF	0.00%
EUR/HUF	-7,145,577	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-9,091,651	HUF	-0.06%
EUR/HUF	-2,757,067	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-13,579,707	HUF	-0.09%
EUR/HUF	-12,309,744	HUF	-0.08%
EUR/HUF	2,832	HUF	0.00%
USD/HUF	-35,092,803	HUF	-0.22%
USD/HUF	-10,202,911	HUF	-0.07%
USD/HUF	-4,216,112	HUF	-0.03%
USD/HUF	-11,156,593	HUF	-0.07%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-13,549,054**	**HUF**	**-0.07%**
Díjak	**-13,549,054**	**HUF**	**-0.07%**
Alapkezelési díj	-6,787,448	HUF	-0.04%
Felügyeleti díj	-1,339,453	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,913,504	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,989	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-681,548	HUF	0.00%
Különadó	-1,913,503	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-665,609	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum
2025.12.31

Megnevezés	**Eszközérték**	**Deviza**	**Arány**
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**16 241 879 639**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**16 256 261 017**	**HUF**	**100.07%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**67 271 567**	**HUF**	**0.41%**
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR	5 604 912	HUF	0.03%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF	34 763 730	HUF	0.21%

Generali Hazai Kötvény Alap - USD	26 902 925	HUF	0.17%
Állampapírok	**11 562 391 377**	**HUF**	**71.17%**
Államkötvény	*10 684 367 977*	*HUF*	*65.77%*
2026/D MÁK	251 898 152	HUF	1.55%
2026/H MÁK	996 167 185	HUF	6.13%
2027/A MÁK	190 719 600	HUF	1.17%
2028/A MÁK	567 300 082	HUF	3.49%
2028/B MÁK	80 076 160	HUF	0.49%
2032/A MÁK	1 465 920 965	HUF	9.03%
2032/B MÁK	202 190 000	HUF	1.24%
2032/G ZÖLD MÁK	2 045 474 975	HUF	12.59%
2033/A MÁK	269 082 100	HUF	1.66%
2034/A MÁK	632 542 495	HUF	3.89%
2035/A MÁK	1 320 152 460	HUF	8.13%
2038/A MÁK	714 613 260	HUF	4.40%
2041/A MÁK	562 351 680	HUF	3.46%
2051/G ZÖLD MÁK	571 651 590	HUF	3.52%
REPHUN 2028/09/21 - EUR	142 921 119	HUF	0.88%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	608 597 666	HUF	3.75%
REPHUN 2034/06/16 - EUR	62 708 488	HUF	0.39%
Diszkont kincstárjegy	*878 023 400*	*HUF*	*5.40%*
26/02/18 DKJ	396 738 400	HUF	2.44%
26/08/19 DKJ	481 285 000	HUF	2.96%
Jelzáloglevek	**951 699 926**	**HUF**	**5.85%**
EJBFN30/B	100 853 200	HUF	0.60%
EJBFN30A ZÖLD	108 843 900	HUF	0.67%
EJBFN31/A	129 147 885	HUF	0.80%
EJZFN32/A	102 714 400	HUF	0.63%
MJ29NF01	212 415 200	HUF	1.31%
OJB2031/I ZÖLD	123 696 650	HUF	0.76%
OMB2031/I 3.137	116 332 335	HUF	0.72%
TZJ27NF1	57 696 356	HUF	0.36%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**3 466 154 412**	**HUF**	**21.36%**
CORDIA 2026/I	49 328 154	HUF	0.30%
EXIM 6 EUR 05/16/29	428 942 962	HUF	2.64%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	85 385 900	HUF	0.53%
MAEXIM 2029/05/23	176 470 000	HUF	1.09%
MBH BANK 6.875 11/08/2035	123 676 748	HUF	0.76%
MBH EUR MREL 2026/B	197 966 684	HUF	1.22%
MBH EUR MREL 4nc3	122 658 946	HUF	0.76%
MBHBANK 5 1/4 01/29/30	359 481 623	HUF	2.21%
MFB 4 3/8 06/27/30	56 476 285	HUF	0.35%
MFB 6.7% 06/28/2028	101 509 400	HUF	0.62%
MOL 2027	175 437 618	HUF	1.08%
MVM 6.75% 10/03/2028	101 951 400	HUF	0.63%
MVM EURO BOND	501 988 957	HUF	3.09%
MVMHU 6 1/2 13/03/31	70 733 720	HUF	0.44%

OTP 10.25y USD	141 448 918	HUF	0.87%
OTP 6nc5 Eur 10/16/30	46 968 806	HUF	0.29%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	433 218 691	HUF	2.67%
Raiffeisen Bank H Zrt	108 273 500	HUF	0.67%
Unicredit Spa HUF 2027	103 700 500	HUF	0.64%
WINGHOLDING 2030/I	80 535 600	HUF	0.50%
Deviza fedezeti ügyletek	**208 743 735**	**HUF**	**1.28%**
EUR/HUF	7 639 326	HUF	0.05%
EUR/HUF	10 297 558	HUF	0.06%
EUR/HUF	22 729 266	HUF	0.14%
EUR/HUF	2 796 497	HUF	0.02%
EUR/HUF	560 181	HUF	0.00%
EUR/HUF	78 649 571	HUF	0.48%
EUR/HUF	621 484	HUF	0.00%
EUR/HUF	1 617 993	HUF	0.01%
EUR/HUF	19 830 763	HUF	0.12%
EUR/HUF	2 724 242	HUF	0.02%
EUR/HUF	284 626	HUF	0.00%
EUR/HUF	621 958	HUF	0.00%
USD/HUF	15 540 517	HUF	0.10%
USD/HUF	9 656 560	HUF	0.06%
USD/HUF	35 173 193	HUF	0.22%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-14 381 378**	**HUF**	**-0.07%**
Díjak	**-14 381 378**	**HUF**	**-0.07%**
Alapkezelési díj	-7 016 504	HUF	-0.04%
Felügyeleti díj	-1 423 581	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-2 033 688	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 019	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-715 625	HUF	0.00%
Különadó	-2 033 688	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-687 273	HUF	0.00%

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: 85 296 119 db
„B” sorozat: 4 067 316 833 db

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

„A” sorozat: 3.646170 Ft
„B” sorozat: 3.916802 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	**14 332 011 252**	**91.36%**	**15 980 245 715**	**98.30%**
Állampapírok	10 624 281 208	67.72%	11 562 391 377	71.13%
Jelzáloglevelek	621 346 642	3.96%	951 699 926	5.85%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3 086 383 402	19.67%	3 466 154 412	21.32%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1 462 471 127**	**9.32%**	**67 271 567**	**0.41%**
Deviza fedezeti ügyletek	**-106 260 127**	**-0.68%**	**208 743 735**	**1.28%**
Követelések	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**15 688 222 252**	**100.00%**	**16 256 261 017**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-13 549 054**		**-14 381 378**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**15 674 673 198**		**16 241 879 639**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 Adatok E Ft-ban	2025 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**1 045 486**	**965 579**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**1 104 589**	**1 003 272**
1. Értékpapírok kamatbevétel	884 841	799 033
2. Bankbetét kamata	18 414	21 177
3. Árfolyamnyereség	89 032	183 062
4. Osztalékbevétel	0	0
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	112 302	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**59 103**	**37 693**
Egyéb bevételek	**0**	**0**
Működési költségek	**98 564**	**105 971**
1. Alapkezelői díj	75 991	81 591
2. Letétkezelői díj	7 430	7 998
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	5 196	4 204
5. Főforgalmazói díj	7 422	7 991
6. Könyvvizsgálati díj	1 363	1 431
7. Bankköltség	39	188
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	226	1 607
V. Egyéb ráfordítások	**7 466**	**7 990**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**939 456**	**851 618**

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	**4 224 560**	**4 152 613**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20 412 358	20 569 275
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-16 187 798	-16 416 662
Tőkeváltozás	**11 449 954**	**12 089 174**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 780 257	1 574 248
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 245 489	924 096
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-106 260	208 744
4. Előző év(ek) eredménye	7 591 012	8 530 468
5. Üzleti év eredménye	939 456	851 618

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**15 794 482**	**16 047 517**
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	**14 332 011**	**15 980 245**
1. Jegybanki kötvény	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2 766 683	3 416 233
3. Kincstárjegyek	544 624	849 139
4. Államkötvények	9 171 591	9 870 864
5. Jelzáloglevél	603 624	919 914
6. Értékpapírok értékkülönbözete	1 245 489	924 095
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	277 450	307 088
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	968 039	617 007
Pénzeszközök	**1 462 471**	**67 272**
1. Pénzeszközök	1 462 471	67 272
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**-106 260**	**208 744**

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	418 709 801 Ft	14 714 497 795 Ft	3.347778 Ft	3.560391 Ft
2024.12.31	308 511 328 Ft	15 366 161 870 Ft	3.476009 Ft	3.715398 Ft
2025.12.31	311 004 132 Ft	15 930 875 510 Ft	3.646170 Ft	3.916802 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2025.01.14	2025.11.14	MAGYAR FORINT	EURO	65 907 054	425.2068	155 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	OTP	2025.01.29	2025.11.14	MAGYAR FORINT	EURO	84 076 000	420.38	200 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2025.02.13	EURO	MAGYAR FORINT	600 000	403.989	242 393 400	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2026.02.13	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	206 827 452	397.7451	520 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2026.02.13	MAGYAR FORINT	EURO	252 514 320	420.8572	600 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2025.02.13	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	520 000	390.077	202 840 040	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	OTP	2025.03.18	2026.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	1 348 368 600	413.61	3 260 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.05.16	2026.05.15	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	104 483 696	366.6095	285 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.05.16	2025.05.20	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	285 000	360.212	102 660 420	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.05.26	2026.05.15	MAGYAR FORINT	EURO	42 041 773	420.4177	100 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	389 433 525	417.8471	932 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2025.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	932 000	401.033	373 762 756	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.07.01	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	195 190 037	415.298	470 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.07.11	2026.06.11	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	350 551 686	348.4609	1 006 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.08.07	2026.08.06	MAGYAR FORINT	EURO	185 806 332	412.903	450 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.09.29	2026.08.06	MAGYAR FORINT	EURO	117 457 894	405.0272	290 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.10.01	2026.09.24	MAGYAR FORINT	EURO	89 134 573	405.1572	220 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.10.20	2026.10.21	MAGYAR FORINT	EURO	34 497 057	405.8477	85 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.07	2026.10.21	MAGYAR FORINT	EURO	80 220 482	401.1024	200 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	Unicredit	2025.11.12	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	120 384 300	401.281	300 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Hazai Kötvény Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.14	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	40 209 729	402.0973	100 000	nyitás

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A 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 befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan kötvényportfolió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést.

Pénzügyi cél:
Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újra befektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni és olyan portfolió-összetételt kíván kialakítani, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést.
Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfoliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a benchmark összetételétől.
Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % MAX Composite index.

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 4.90%-os, „B” sorozata 5.42%-os hozamot ért el a 2025. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében 6.09% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-292/2025. 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 3-as (közepesen alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali 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 Hazai Kötvény 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)**	**15 794 482**	**16 047 517**
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)**	**14 332 011**	**15 980 245**
14.	1. Jegybanki kötvény	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	2 766 683	3 416 233
16.	3. Kincstárjegyek	544 624	849 139
17.	4. Államkötvények	9 171 591	9 870 864
18.	5. Jelzáloglevél	603 624	919 914
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	1 245 489	924 095
20.	a) kamatokból, osztalékokból	277 450	307 088
21.	b) egyéb	968 039	617 007
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**1 462 471**	**67 272**
23.	1. Pénzeszközök	1 462 471	67 272
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)**	**-106 260**	**208 744**
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-106 260	208 744
30.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)**	**15 688 222**	**16 256 261**

Generali Hazai Kötvény 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)**	**15 674 514**	**16 241 787**
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	4 224 560	4 152 613
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20 412 358	20 569 275
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-16 187 798	-16 416 662
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	11 449 954	12 089 174
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 780 257	1 574 248
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	1 245 489	924 096
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-106 260	208 744
39.	4. Előző év(ek) eredménye	7 591 012	8 530 468
40.	5. Üzleti év eredménye	939 456	851 618
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**13 708**	**14 474**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	13 708	14 474
45.	1. Szállítók	11 805	12 457
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 903	2 017
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)**	**15 688 222**	**16 256 261**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Hazai Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
01.	**I. Pénzügyi műveletek bevételei**	**1 104 589**	**1 003 272**
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	884 841	799 033
03.	2. Bankbetét kamata	18 414	21 177
04.	3. Árfolyamnyereség	89 032	183 062
05.	4. Osztalékbevétel	0	0
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	112 302	0
07.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**59 103**	**37 693**
08.	**III. Egyéb bevételek**	**0**	**0**
09.	**IV. Működési költségek**	**98 564**	**105 971**
10.	1. Alapkezelői díj	75 991	81 591
11.	2. Letétkezelői díj	7 430	7 998
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	5 196	4 204
14.	5. Főforgalmazói díj	7 422	7 991
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 363	1 431
16.	7. Bankköltség	39	188
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	226	1 607
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**7 466**	**7 990**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**939 456**	**851 618**

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 Hazai Kötvény Alap**
Lajstrom száma:	**1111-240**
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:		**16 241 879 639**

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		**14 381 378**	0.089%
Alapkezelői díj:	NE*1%;NE*0.5%		7 016 504	0.043%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		1 423 581	0.009%
Forgalmazói díj	0.05%		2 033 688	0.013%
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 019	0.003%
Könyvvizsgálói díj:	1,431,252.- / év*		715 625	0.004%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		2 033 688	0.013%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		687 273	0.004%
				0.000%
				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.:	***14 381 378***	0.089%
II. Eszközök			**Összeg/Érték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	**67 271 567**	0.414%
EURO	EUR		5 604 912	0.035%
MAGYAR FORINT	HUF		34 763 730	0.214%
USA DOLLÁR	USD		26 902 925	0.166%
				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%
Egyéb követelés:			0	0.000%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	**0**	0.000%
II/3.1. Max 3 hó lekötésu (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 *	**15 980 245 715**	98.389%
II/4.1. Állampapírok (összes):				**11 562 391 377**	71.189%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**10 684 367 977**	65.783%
	2026/D MÁK	HUF	259 400 000	251 898 152	1.551%
	2026/H MÁK	HUF	955 000 000	996 167 185	6.133%
	2027/A MÁK	HUF	200 000 000	190 719 600	1.174%
	2028/A MÁK	HUF	553 020 000	567 300 082	3.493%
	2028/B MÁK	HUF	80 000 000	80 076 160	0.493%
	2032/A MÁK	HUF	1 615 000 000	1 465 920 965	9.026%
	2032/G ZÖLD MÁK	HUF	2 215 000 000	2 045 474 975	12.594%
	2033/A MÁK	HUF	350 000 000	269 082 100	1.657%
	2034/A MÁK	HUF	865 000 000	632 542 495	3.895%
	2035/A MÁK	HUF	1 285 000 000	1 320 152 460	8.128%
	2038/A MÁK	HUF	1 065 280 000	714 613 260	4.400%
	2041/A MÁK	HUF	880 000 000	562 351 680	3.462%
	2051/G ZÖLD MÁK	HUF	885 000 000	571 651 590	3.520%
	REPHUN 2028/09/21 - EUR	EUR	400 000	142 921 119	0.880%
	REPHUN 2031/06/16 - EUR	EUR	1 500 000	608 597 666	3.747%
	REPHUN 2034/06/16 - EUR	EUR	158 000	62 708 488	0.386%
	2032/B MÁK	HUF	200 000 000	202 190 000	1.245%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				**878 023 400**	5.406%
	26/02/18 DKJ	HUF	400 000 000	396 738 400	2.443%
	26/08/19 DKJ	HUF	500 000 000	481 285 000	2.963%
					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.:				**3 466 154 412**	21.341%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**3 466 154 412**	21.341%
	CORDIA 2026/I	HUF	50 000 000	49 328 154	0.304%
	EXIM 6 EUR 05/16/29	EUR	1 005 000	428 942 962	2.641%
	FUTUREAL 2031/I ZÖLD	HUF	100 000 000	85 385 900	0.526%
	MAEXIM 2029/05/23	HUF	200 000 000	176 470 000	1.087%
	MBH BANK 6.875 11/08/2035	EUR	300 000	123 676 748	0.761%
	MBH EUR MREL 4nc3	EUR	300 000	122 658 946	0.755%
	MBHBANK 5 1/4 01/29/30	EUR	874 000	359 481 623	2.213%
	MFB 4 3/8 06/27/30	EUR	140 000	56 476 285	0.348%
	MFB 6.7% 06/28/2028	HUF	100 000 000	101 509 400	0.625%
	MOL 2027	EUR	467 000	175 437 618	1.080%
	MVM 6.75% 10/03/2028	HUF	100 000 000	101 951 400	0.628%
	MVM EURO BOND	EUR	1 360 000	501 988 957	3.091%
	MVMHU 6 1/2 13/03/31	USD	200 000	70 733 720	0.436%
	OTP 10.25y USD	USD	400 000	141 448 918	0.871%
	OTP 6nc5 Eur 10/16/30	EUR	118 000	46 968 806	0.289%
	OTP Bank 4NC3 05/25/27	USD	1 300 000	433 218 691	2.667%
	Raiffeisen Bank H Zrt	HUF	100 000 000	108 273 500	0.667%
	Unicredit Spa HUF 2027	HUF	100 000 000	103 700 500	0.638%
	WINGHOLDING 2030/I	HUF	90 000 000	80 535 600	0.496%
	MBH EUR MREL 2026/B	EUR	500 000	197 966 684	1.219%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					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%
				0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			**0**	0.000%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			**0**	0.000%

					0.000%
					0.000%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				**951 699 926**	5.860%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**951 699 926**	5.860%
	EJBFN30/B	HUF	100 000 000	100 853 200	0.621%
	EJBFN30A ZÖLD	HUF	100 000 000	108 843 900	0.670%
	EJBFN31/A	HUF	130 710 000	129 147 885	0.795%
	EJZFN32/A	HUF	100 000 000	102 714 400	0.632%
	MJ29NF01	HUF	200 000 000	212 415 200	1.308%
	OJB2031/I ZÖLD	HUF	154 000 000	123 696 650	0.762%
	OMB2031/I 3.137	EUR	300 000	116 332 335	0.716%
	TZJ27NF1	HUF	60 610 000	57 696 356	0.355%
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				**208 743 735**	1.285%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	**208 743 735**	1.285%
II./5.1.1. Futures (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				**208 743 735**	1.285%
	EUR/HUF	S		7 639 326	0.047%
	EUR/HUF	S		621 484	0.004%
	EUR/HUF	S		78 649 571	0.484%
	EUR/HUF	S		1 617 993	0.010%
	EUR/HUF	S		19 830 763	0.122%
	EUR/HUF	S		2 796 497	0.017%
	EUR/HUF	S		2 724 242	0.017%
	EUR/HUF	S		284 626	0.002%
	EUR/HUF	S		621 958	0.004%
	EUR/HUF	S		560 181	0.003%
	EUR/HUF	S		10 297 558	0.063%
	EUR/HUF	S		22 729 266	0.140%
	USD/HUF	S		9 656 560	0.059%
	USD/HUF	S		35 173 193	0.217%
	USD/HUF	S		15 540 517	0.096%
					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.:	***16 256 261 017***	100.089%

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