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

Éves jelentés
2025.

GENERALI IC ÁZSIAI RÉSZVÉNY V/E BEFEKTETÉSI ALAPOK ALAPJA

Generali IC Ázsiai 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:	HU0000708821; 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	**4,365,900,449**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**4,375,302,987**	**HUF**	**100.21%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**85,437,631**	**HUF**	**1.96%**
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	27,296	HUF	0.00%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - HKD	107,762	HUF	0.00%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	3,865,540	HUF	0.09%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - USD	81,437,033	HUF	1.87%
Állampapírok	**213,461,790**	**HUF**	**4.89%**
Államkötvény	*183,672,810*	*HUF*	*4.21%*
2027/B MÁK	51,099,850	HUF	1.17%
2029/B MÁK	132,572,960	HUF	3.04%
Diszkont kincstárjegy	*29,788,980*	*HUF*	*0.68%*
25/02/19 DKJ	29,788,980	HUF	0.68%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**2,626,043,572**	**HUF**	**60.15%**
Aberdeen Global India Equity Fund	616,611,587	HUF	14.12%
Fidelity China Consumer Fund Y	119,496,665	HUF	2.74%
Fidelity Greater China Fund Y	230,936,983	HUF	5.29%
Fidelity India Focus Fund Y	509,842,006	HUF	11.68%
ISHARES MSCI China USD Acc	744,578,827	HUF	17.05%
Templeton China Fund	41,516,928	HUF	0.95%
Templeton India Fund	363,060,576	HUF	8.32%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**1,450,191,590**	**HUF**	**33.21%**
Ishares Sensex Index ETF	763,265,126	HUF	17.48%
SPDR S&P China ETF	686,926,464	HUF	15.73%
Követelések	**168,404**	**HUF**	**0.00%**
Befektetési jegy értékesítés	*168,404*	*HUF*	*0.00%*
Generali IC Ázsiai Rv V/E Befektetési Alapok Alapja	168,404	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-9,402,538**	**HUF**	**-0.21%**
Díjak	**-9,402,538**	**HUF**	**-0.21%**
Alapkezelési díj	-6,600,162	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-385,140	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-550,200	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,985	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-632,863	HUF	-0.01%
Különadó	-550,200	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-435,988	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**3 690 342 718**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**3 698 708 370**	**HUF**	**100.22%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**14 209 286**	**HUF**	**0.38%**
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	1 095 156	HUF	0.03%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - HKD	89 709	HUF	0.00%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	6 344 792	HUF	0.17%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - USD	6 679 629	HUF	0.18%
Állampapírok	**146 628 280**	**HUF**	**3.97%**
Államkötvény	*146 628 280*	*HUF*	*3.97%*
2027/B MÁK	20 316 780	HUF	0.55%
2029/B MÁK	126 311 500	HUF	3.42%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**1 430 252 246**	**HUF**	**38.76%**
Aberdeen Global India Equity Fund	481 602 635	HUF	13.05%
Fidelity China Consumer Fund Y	126 003 956	HUF	3.41%
Fidelity Greater China Fund Y	247 926 130	HUF	6.72%
Fidelity India Focus Fund Y	433 601 392	HUF	11.75%
Templeton China Fund	45 610 970	HUF	1.24%
Templeton India Fund	95 507 163	HUF	2.59%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**2 107 618 558**	**HUF**	**57.11%**
ISHARES MSCI China USD Acc	818 185 028	HUF	22.17%
Ishares Sensex Index ETF	653 546 726	HUF	17.71%
SPDR S&P China ETF	635 886 804	HUF	17.23%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-8 365 652**	**HUF**	**-0.22%**
Díjak	**-8 365 652**	**HUF**	**-0.22%**
Alapkezelési díj	-5 541 397	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-342 916	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-489 880	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 023	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-664 507	HUF	-0.02%
Különadó	-489 880	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-366 049	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:

1 836 184 180 db

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

2.009789 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	**213 461 790**	**4.88%**	**146 628 280**	**3.96%**
Állampapírok	213 461 790	4.88%	146 628 280	3.96%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**1 450 191 590**	**33.14%**	**2 107 618 558**	**56.98%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1 450 191 590	33.14%	2 107 618 558	56.98%
Részvények	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	**2 626 043 572**	**60.02%**	**1 430 252 246**	**38.67%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	2 626 043 572	60.02%	1 430 252 246	38.67%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**85 437 631**	**1.95%**	**14 209 286**	**0.39%**
Követelések	**168 404**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
ESZKÖZÖK	**4 375 302 987**	**100.00%**	**3 698 708 370**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-9 402 538**		**-8 365 652**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**4 365 900 449**		**3 690 342 718**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 Adatok E Ft-ban	2025 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**310 446**	**199 198**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**617 476**	**212 560**
1. Értékpapírok kamatbevétel	16 311	13 838
2. Bankbetét kamata	7 725	4 066
3. Árfolyamnyereség	576 984	176 689
4. Osztalékbevétel	16 456	17 967
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**307 030**	**13 362**
Egyéb bevételek	**0**	**1**
Működési költségek	**83 194**	**81 852**
1. Alapkezelői díj	72 447	71 150
2. Letétkezelői díj	4 793	4 707
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1 447	1 069
5. Főforgalmazói díj	2 070	2 033
6. Könyvvizsgálati díj	1 266	1 329
7. Bankköltség	53	117
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10.Egyéb költség	221	486
V. Egyéb ráfordítások	**2 082**	**2 034**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**225 170**	**115 313**

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	**2 019 954**	**1 836 184**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 776 709	6 787 061
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 756 755	-4 950 877
Tőkeváltozás	**2 345 860**	**1 854 054**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	137 321	-58 102
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 038 748	1 627 053
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	-55 379	169 790
5. Üzleti év eredménye	225 170	115 313

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**4 375 303**	**3 698 708**
Követelések	**168**	**0**
1. Egyéb követelések	168	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	**4 289 697**	**3 684 499**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 044 635	1 914 319
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	28 088	0
4. Államkötvények	178 226	143 127
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	2 038 748	1 627 053
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	3 183	1 133
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	2 035 565	1 625 920
Pénzeszközök	**85 438**	**14 209**
1. Pénzeszközök	85 438	14 209
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	3 926 115 695 Ft	1.779896 Ft
2024.12.31	4 365 900 449 Ft	2.161386 Ft
2025.12.31	3 690 342 718 Ft	2.009789 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 Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni kollektív befektetési formákon keresztül, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből 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 85-90%-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 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 referencia indexei 15% RMAX index, 15% Hang Seng Index + 15% Hang Seng China Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India Index.
Az Alap a kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés elérése érdekében tőkéjét – befektetési alapokon és kollektív befektetési értékpapírokon keresztül - áttételesen Kínában és Indiában tevékenységet folytató vállalkozások által kibocsátott, tőzsdén forgalmazott, ígéretes fundamentumokkal rendelkező társaságok részvényeibe fekteti, figyelembe véve a jogszabályi előírásokat (különös tekintettel az alapokba fektető alapokra vonatkozó rendelkezésekre). 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 elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

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 -7.01%-os hozamot ért el, a benchmark hozam -1.37% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-573/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. szeptember 24-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 IC Ázsiai 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)**	**4 375 303**	**3 698 708**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)**	**168**	**0**
09.	1. Követelések	168	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)**	**4 289 697**	**3 684 499**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 044 635	1 914 319
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	28 088	0
17.	4. Államkötvények	178 226	143 127
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	2 038 748	1 627 053
20.	a) kamatokból, osztalékokból	3 183	1 133
21.	b) egyéb	2 035 565	1 625 920
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**85 438**	**14 209**
23.	1. Pénzeszközök	85 438	14 209
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)**	**4 375 303**	**3 698 708**

Generali IC Ázsiai 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 (32+35. sor)**	**4 365 814**	**3 690 238**
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	2 019 954	1 836 184
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 776 709	6 787 061
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4 756 755	-4 950 877
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	2 345 860	1 854 054
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	137 321	-58 102
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	2 038 748	1 627 053
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	-55 379	169 790
40.	5. Üzleti év eredménye	225 170	115 313
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**9 489**	**8 470**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	9 489	8 470
45.	1. Szállítók	8 942	7 984
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	547	486
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)**	**4 375 303**	**3 698 708**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali IC Ázsiai 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**	**617 476**	**212 560**
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	16 311	13 838
03.	2. Bankbetét kamata	7 725	4 066
04.	3. Árfolyamnyereség	576 984	176 689
05.	4. Osztalékbevétel	16 456	17 967
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**307 030**	**13 362**
08.	**III. Egyéb bevételek**	**0**	**1**
09.	**IV. Működési költségek**	**83 194**	**81 852**
10.	1. Alapkezelői díj	72 447	71 150
11.	2. Letétkezelői díj	4 793	4 707
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 447	1 069
14.	5. Főforgalmazói díj	2 070	2 033
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 266	1 329
16.	7. Bankköltség	53	117
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9.Fordítás költsége	0	0
19.	10.Egyéb költség	221	486
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**2 082**	**2 034**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**225 170**	**115 313**

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 IC Ázsiai Rv VE Alapok Alapja Befektetési Alap**
Lajstrom száma:	**1111-405**
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:		**3 690 342 718**

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			**Összeg/Érték**	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	**0**	0.000%
			0	0.000%
				0.000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		**8 365 652**	0.227%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		5 541 397	0.150%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		342 916	0.009%
Forgalmazói díj	0.05%		489 880	0.013%
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 023	0.013%
Könyvvizsgálói díj:	1,329,019.- / év*		664 507	0.018%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		489 880	0.013%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		366 049	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.:	***8 365 652***	0.227%
II. Eszközök			**Összeg/Érték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	**14 209 286**	0.385%
EURO	EUR		1 095 156	0.030%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		89 709	0.002%
MAGYAR FORINT	HUF		6 344 792	0.172%
USA DOLLÁR	USD		6 679 629	0.181%
				0.000%
				0.000%
II/2. Egyéb követelés (összes):			**0**	0.000%
			0	0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.000%
Osztalék			0	0.000%
Egyéb követelés:			0	0.000%
			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 *	**3 684 499 084**	99.842%
II/4.1. Állampapírok (összes):			**146 628 280**	3.973%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			**146 628 280**	3.973%
2027/B MÁK	HUF	20 000 000	20 316 780	0.549%
2029/B MÁK	HUF	125 000 000	126 311 500	3.415%
				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%
					0.000%
					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):				**3 537 870 804**	95.868%
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):				**3 537 870 804**	95.868%
	Aberdeen Global India Equity Fund	USD	6 600	481 602 635	13.050%
	Fidelity China Consumer Fund Y	USD	20 583	126 003 956	3.414%
	Fidelity Greater China Fund Y	USD	23 554	247 926 130	6.718%
	Fidelity India Focus Fund Y	USD	42 262	433 601 392	11.750%
	ISHARES MSCI China USD Acc	USD	405 000	818 185 028	22.171%
	Templeton China Fund	USD	4 000	45 610 970	1.236%
	Templeton India Fund	USD	3 600	95 507 163	2.588%
	Ishares Sensex Index ETF	HKD	384 000	653 546 726	17.710%
	SPDR S&P China ETF	USD	20 000	635 886 804	17.231%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					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	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%
					0.000%
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.:	***3 698 708 370***	100.227%

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