Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona

Éves jelentés
2025.

GENERALI TRIUMPH ABSZOLÚT HOZAMÚ SZÁRMAZTATOTT ALAP

Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott 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 Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap „A" sorozat forgalmazói:** Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) **Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott 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.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) **Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap „C" sorozat forgalmazói:** 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: HU0000720248; névérték: 1,- Ft „B" sorozat: HU0000714977; névérték: 0.01,- EUR „C" sorozat: HU0000720255; névérték: 0.01,- USD

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	**6,461,636,022**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**6,502,614,355**	**HUF**	**100.62%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**564,722,621**	**HUF**	**8.73%**
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - CZK	26,194	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - DKK	32,455	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - EUR	272,825,176	HUF	4.22%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - GBP	437,534	HUF	0.01%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - HUF	277,404,666	HUF	4.29%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - PLN	502,001	HUF	0.01%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - RON	293,936	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - TRY	4	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - USD	13,200,655	HUF	0.20%
Állampapírok	**3,319,696,477**	**HUF**	**51.37%**
Államkötvény	*3,319,696,477*	*HUF*	*51.37%*
2026/D MÁK	234,853,000	HUF	3.63%
2026/H MÁK	332,978,130	HUF	5.15%
2032/G ZÖLD MÁK	458,932,500	HUF	7.10%
2034/A MÁK	72,481,200	HUF	1.12%
2035/A MÁK	366,377,900	HUF	5.67%
2038/A MÁK	199,558,500	HUF	3.09%
2041/A MÁK	160,678,750	HUF	2.49%
2051/G ZÖLD	393,316,015	HUF	6.09%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	252,744,438	HUF	3.91%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	192,910,334	HUF	2.99%
REPHUN 2032/09/22 USD	184,355,694	HUF	2.85%
REPHUN 2033/09/12 EUR	67,406,432	HUF	1.04%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	170,387,474	HUF	2.64%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	108,421,891	HUF	1.68%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	81,506,208	HUF	1.26%
ROMANI 7Y 03/22/31	42,788,011	HUF	0.66%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**236,992,830**	**HUF**	**3.68%**
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	71,275,030	HUF	1.10%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	165,717,800	HUF	2.58%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**354,827,066**	**HUF**	**5.48%**
iShares Euro Stoxx Banks 30	87,484,500	HUF	1.35%
iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF	37,147,968	HUF	0.57%
ISHARES S&P 500 SWAP UCITS	230,194,598	HUF	3.56%

Részvények	**510,688,681**	**HUF**	**7.91%**
Állami Nyomda	83,200,000	HUF	1.29%
AutoWallis	7,762,342	HUF	0.12%
Duna House	70,442,500	HUF	1.09%
Graphisoft Park SE	40,672,726	HUF	0.63%
MTelekom (MATÁV)	127,400,000	HUF	1.97%
OTP	138,816,000	HUF	2.15%
OXO Technologies Holding Nyrt.	10,395,782	HUF	0.16%
WIZZ Air	31,999,331	HUF	0.50%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1,358,503,117**	**HUF**	**21.01%**
Banca Comerciala Romana	89,888,611	HUF	1.39%
CORDIA 2026/I	63,890,868	HUF	0.99%
Erste 04/02/26 EUR	123,027,615	HUF	1.90%
EXIM 6 EUR 05/16/29	47,840,944	HUF	0.74%
MAEXIM 2029/05/23	86,516,800	HUF	1.34%
MBH EUR MREL 2026/B	109,487,571	HUF	1.69%
MVM EURO BOND	93,944,545	HUF	1.45%
MVMHU 6 1/2 13/03/31	80,898,891	HUF	1.25%
NOVAKR 06/29/2026 EUR 3NC2	43,128,345	HUF	0.67%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	47,710,650	HUF	0.74%
NOVALJ 3.4 02/05/30	126,717,933	HUF	1.96%
OTP 10.25y USD	124,871,135	HUF	1.93%
OTP 5.875 Float 11/49	82,153,166	HUF	1.27%
OTP EUR 3.25nc2.25	82,170,976	HUF	1.27%
PKO 3 nc2 EUR	70,304,017	HUF	1.09%
Raiffeisen EUR 4nc3	43,578,050	HUF	0.67%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	42,373,000	HUF	0.66%
Jelzáloglevek	**62,167,600**	**HUF**	**0.96%**
OJB2031/I ZÖLD	62,167,600	HUF	0.96%
Deviza fedezeti ügyletek	**86,153,963**	**HUF**	**1.34%**
EUR/HUF	-4,975,559	HUF	-0.08%
EUR/HUF	-1,243,854	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,849,729	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-16,319,202	HUF	-0.25%
EUR/HUF	-6,187,143	HUF	-0.10%
EUR/HUF	-2,855,126	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-1,507,601	HUF	-0.02%
EUR/HUF	15,335	HUF	0.00%
EUR/HUF	-1,163,656	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-2,890,894	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-2,813,333	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-1,388,850	HUF	-0.02%
HUF/EUR	49,939,017	HUF	0.77%
HUF/USD	4,109,323	HUF	0.06%
HUF/EUR	43,313,248	HUF	0.67%
HUF/EUR	73,791,833	HUF	1.14%
USD/HUF	-7,762,079	HUF	-0.12%

USD/HUF	-8,677,350	HUF	-0.13%
USD/HUF	-23,954,832	HUF	-0.37%
USD/HUF	-1,425,585	HUF	-0.02%
Követelések	**8,862,000**	**HUF**	**0.14%**
Befektetési jegy értékesítés	*8,862,000*	*HUF*	*0.14%*
Generali Triumph B EUR	8,862,000	HUF	0.14%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-40,978,333**	**HUF**	**-0.62%**
Utalás indítás	**-164,790**	**HUF**	**0.00%**
HUF	-164,790	HUF	0.00%
Díjak	**-40,813,543**	**HUF**	**-0.62%**
Alapkezelési díj	-9,569,959	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-559,613	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-799,446	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,982	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-492,799	HUF	-0.01%
Különadó	-770,107	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-632,164	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-27,741,473	HUF	-0.42%

Vonatkozási dátum
2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**8 389 130 253**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**8 471 895 217**	**HUF**	**100.99%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1 482 043 039**	**HUF**	**17.67%**
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - CZK	25 278	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - DKK	30 454	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - EUR	614 822 985	HUF	7.33%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - GBP	2 224 131	HUF	0.03%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - HUF	804 232 936	HUF	9.59%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - PLN	499 212	HUF	0.01%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - RON	269 649	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - TRY	3	HUF	0.00%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap - USD	59 938 391	HUF	0.71%
Állampapírok	**3 400 691 315**	**HUF**	**40.55%**
Államkötvény	*3 400 691 315*	*HUF*	*40.55%*
2026/D MÁK	242 770 000	HUF	2.89%
2026/H MÁK	323 363 170	HUF	3.87%
2032/G ZÖLD MÁK	461 732 500	HUF	5.50%
2034/A MÁK	73 126 300	HUF	0.87%
2035/A MÁK	462 310 200	HUF	5.51%
2038/A MÁK	201 246 600	HUF	2.40%
2041/A MÁK	287 566 200	HUF	3.43%
2051/G ZÖLD MÁK	309 983 727	HUF	3.70%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	235 652 691	HUF	2.81%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	182 579 300	HUF	2.18%

REPHUN 2032/09/22 USD	160 625 581	HUF	1.91%
REPHUN 2033/09/12 EUR	63 035 966	HUF	0.75%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	170 303 635	HUF	2.03%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	104 699 922	HUF	1.25%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	80 029 081	HUF	0.95%
ROMANI 7Y 03/22/31	41 666 442	HUF	0.50%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**184 169 560**	**HUF**	**2.20%**
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	184 169 560	HUF	2.20%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**516 275 242**	**HUF**	**6.15%**
DAX ETF	75 516 529	HUF	0.90%
iShares Euro Stoxx Banks 30	149 525 565	HUF	1.78%
iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF	31 776 606	HUF	0.38%
ISHARES S&P 500 SWAP UCITS	98 323 253	HUF	1.17%
SPDR Gold Trust	161 133 289	HUF	1.92%
Részvények	**918 008 937**	**HUF**	**10.94%**
Állami Nyomda	142 000 000	HUF	1.69%
AutoWallis	7 585 350	HUF	0.09%
Duna House	101 585 500	HUF	1.21%
Graphisoft Park SE	46 774 071	HUF	0.56%
Interactive Brokers GRO-CL A	42 241 380	HUF	0.50%
MTelekom (MATÁV)	179 200 000	HUF	2.14%
OTP	279 045 000	HUF	3.33%
OXO Technologies Holding Nyrt	13 001 469	HUF	0.15%
Richter	57 414 300	HUF	0.68%
WIZZ Air	49 161 867	HUF	0.59%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**1 805 633 608**	**HUF**	**21.51%**
Banca Comerciala Romana	164 025 007	HUF	1.96%
BANCA TRANSILVANIA 5.125% 09/30/2030	39 901 156	HUF	0.48%
CORDIA 2026/I	32 885 436	HUF	0.39%
EXIM 6 EUR 05/16/29	87 495 828	HUF	1.04%
MAEXIM 2029/05/23	88 235 000	HUF	1.05%
MBH BANK 6.875 11/08/2035	41 225 583	HUF	0.49%
MBH EUR MREL 2026/B	98 983 342	HUF	1.18%
MBH EUR MREL 4nc3	81 772 630	HUF	0.97%
MBHBANK 5 1/4 01/29/30	239 791 517	HUF	2.86%
MOL 2027	112 700 826	HUF	1.34%
MONETA MONEY BANK 4.414% 09/11/2030	79 663 953	HUF	0.95%
MVM EURO BOND	129 188 335	HUF	1.54%
MVMHU 6 1/2 13/03/31	70 733 720	HUF	0.84%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	175 961 153	HUF	2.10%
NOVALJ 6 7/8 01/24/34	43 921 302	HUF	0.52%
OTP 10.25y USD	106 086 688	HUF	1.26%
PKOBP 3 5/8 11/20/32	50 198 207	HUF	0.60%
Raiffeisen EUR 4nc3	40 277 229	HUF	0.48%
TVLRO 7.25% 1/4 12/07/28	82 318 896	HUF	0.98%
WINGHOLDING 2030/I	40 267 800	HUF	0.48%
Jelzáloglevek	**103 035 445**	**HUF**	**1.23%**

OJB2031/I ZÖLD	64 258 000	HUF	0.77%
OMB2031/I 3.137	38 777 445	HUF	0.46%
Deviza fedezeti ügyletek	**-175 925 436**	**HUF**	**-2.10%**
EUR/HUF	168 851	HUF	0.00%
EUR/HUF	-171 594	HUF	0.00%
EUR/HUF	5 810 732	HUF	0.07%
EUR/HUF	2 121 723	HUF	0.03%
EUR/HUF	20 527 801	HUF	0.24%
EUR/HUF	3 125 498	HUF	0.04%
EUR/HUF	188 411	HUF	0.00%
EUR/HUF	3 114 366	HUF	0.04%
EUR/HUF	914 841	HUF	0.01%
EUR/HUF	2 130 211	HUF	0.03%
EUR/HUF	38 635 845	HUF	0.46%
EUR/HUF	4 301 386	HUF	0.05%
HUF/USD	-1 363 585	HUF	-0.02%
HUF/EUR	-680 370	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-8 439 162	HUF	-0.10%
HUF/EUR	1 517 403	HUF	0.02%
HUF/USD	38 090	HUF	0.00%
HUF/USD	-37 841	HUF	0.00%
HUF/EUR	-264 735 924	HUF	-3.16%
HUF/USD	-98 413	HUF	0.00%
HUF/USD	-720 609	HUF	-0.01%
HUF/USD	-4 079 977	HUF	-0.05%
HUF/EUR	-621 263	HUF	-0.01%
USD/HUF	3 387 255	HUF	0.04%
USD/HUF	19 040 889	HUF	0.23%
Követelések	**237 963 507**	**HUF**	**2.84%**
Befektetési jegy értékesítés	*10 577 507*	*HUF*	*0.13%*
Generali Triumph B EUR	10 577 507	HUF	0.13%
Utalás érkeztetés	*227 386 000*	*HUF*	*2.71%*
EUR	227 386 000	HUF	2.71%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-82 764 964**	**HUF**	**-0.99%**
Díjak	**-82 764 964**	**HUF**	**-0.99%**
Alapkezelési díj	-12 259 745	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-673 776	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-962 537	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 018	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-408 929	HUF	0.00%
Különadó	-938 288	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-809 844	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-66 240 827	HUF	-0.79%

Az Alapkezelő a hatályos jogszabályi rendelkezéseknek - Kbftv. 32. § (1) bekezdés nyomán alkalmazandó 26. § (3) és 32. § (2) bekezdés, ABAK rendelet 24. cikk- megfelelően rögzített feltételek fennállása esetén jogosult arra,

hogy saját bevétele terhére, az alapkezelési díj egy részét a forgalmazó, a közvetítő vagy a befektető részére egyedi megállapodás alapján átengedje (visszatérítés).
A visszatérítés mértékét az Alapkezelő és a befektetők között létrejött egyedi szerződés szabályozza. Főszabály szerint a mindenkor hatályos alapkezelési díj meghatározott %-a, de az adott befektetési jegy sorozat esetében nem haladhatja meg a befektetési jegy sorozatra vonatkozó alapkezelési díj 50%-át.
A Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap 2025. év vonatkozásában egy intézményi befektetővel rendelkezett megállapodással, amely szerint az éves alapkezelési díjból (1.75%) visszatérítést fizet az intézményi befektetőnek az Alap sorozataiba történő befektetések állományai után. A visszatérítés mértéke: az alapkezelési díjból 75 bázispont.
A visszatérítés kiszámításának módját az Alap Kezelési Szabályzatának VIII. fejezet 36.1. pontja tartalmazza. A visszatérítés kiszámításának alapját képező alapkezelési díjba a sikerdíj nem tartozik bele.

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: 1 699 529 613 db
„B” sorozat: 1 139 227 229 db
„C” sorozat: 31 098 042 db

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

„A” sorozat: 1.536413 Ft
„B” sorozat: 0.012858 EUR
„C” sorozat: 0.012983 USD

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	**4 740 367 194**	**72.90%**	**5 309 360 368**	**62.67%**
Állampapírok	3 319 696 477	51.05%	3 400 691 315	40.14%
Jelzáloglevelek	62 167 600	0.96%	103 035 445	1.22%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 358 503 117	20.89%	1 805 633 608	21.31%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**865 515 747**	**13.31%**	**1 434 284 179**	**16.93%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	354 827 066	5.46%	516 275 242	6.09%
Részvények	510 688 681	7.85%	918 008 937	10.84%
Egyéb átruházható értékpapírok	**236 992 830**	**3.64%**	**184 169 560**	**2.17%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	236 992 830	3.64%	184 169 560	2.17%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**564 722 621**	**8.68%**	**1 482 043 039**	**17.49%**
Deviza fedezeti ügyletek	**86 153 963**	**1.32%**	**-175 925 436**	**-2.08%**
Követelések	**8 862 000**	**0.14%**	**237 963 507**	**2.81%**
ESZKÖZÖK	**6 502 614 355**	**100.00%**	**8 471 895 217**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-40 978 333**		**-82 764 964**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**6 461 636 022**		**8 389 130 253**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 Adatok E Ft-ban	2025 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**215 807**	**540 517**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**518 393**	**583 055**
1. Értékpapírok kamatbevétel	283 227	246 518
2. Bankbetét kamata	15 708	18 361
3. Árfolyamnyereség	117 033	246 525
4. Osztalékbevétel	32 771	71 651
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	69 654	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**302 586**	**42 538**
Egyéb bevételek	**0**	**0**
Működési költségek	**149 436**	**201 350**
1. Alapkezelői díj	134 893	119 164
2. Letétkezelői díj	7 085	7 879
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2 144	1 813
5. Főforgalmazói díj	3 061	3 405
6. Könyvvizsgálati díj	986	818
7. Bankköltség	62	230
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	898	67 201
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	307	840
V. Egyéb ráfordítások	**3 905**	**3 288**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**62 466**	**335 879**

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	**4 511 395**	**5 903 142**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 197 702	11 747 184
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 686 307	-5 844 042
Tőkeváltozás	**1 949 998**	**2 485 828**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-194 019	175 935
2. Értékelési különbözet tartaléka	824 826	916 903
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	86 154	-175 926
4. Előző év(ek) eredménye	1 170 571	1 233 037

5. Üzleti év eredménye	62 466	335 879

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**6 416 460**	**8 647 820**
Követelések	**8 862**	**237 964**
1. Egyéb követelések	8 862	237 964
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**5 842 875**	**6 927 813**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	770 202	967 496
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 187 428	1 779 430
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	2 988 159	3 152 816
5. Jelzáloglevél	72 260	111 168
6. Értékpapírok értékkülönbözete	824 826	916 903
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	108 639	111 862
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	716 187	805 041
Pénzeszközök	**564 723**	**1 482 043**
1. Pénzeszközök	564 723	1 482 043
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**86 154**	**-175 925**

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	"C" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat	"C" sorozat
2023.12.29	1 964 083 965 Ft	10 688 229 EUR	406 821 USD	1.298456 Ft	0.011821 EUR	0.011642 USD
2024.12.31	2 372 899 984 Ft	9 815 246 EUR	161 590 USD	1.414791 Ft	0.012207 EUR	0.011709 USD
2025.12.31	2 611 179 021 Ft	14 648 023 EUR	403 761 USD	1.536413 Ft	0.012858 EUR	0.012983 USD

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.01.29	2025.11.14	MAGYAR FORINT	EURO	84 084 000	420.42	200 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2025.02.13	EURO	MAGYAR FORINT	95 000	403.845	38 365 275	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2025.02.13	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	280 000	390.444	109 324 320	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2026.02.13	MAGYAR FORINT	EURO	39 966 947	420.7047	95 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2026.02.13	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	111 470 912	398.1104	280 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.03.18	2026.03.20	MAGYAR FORINT	EURO	349 644 100	413.78	845 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.03.18	2025.03.20	EURO	MAGYAR FORINT	845 000	397.72	336 073 400	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.05.16	2025.05.20	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	43 211 520	360.096	120 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.05.16	2026.05.15	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	40 000	366.8214	14 672 858	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.05.16	2026.05.15	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	120 000	366.7294	44 007 533	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.05.16	2026.05.15	EURO	MAGYAR FORINT	9 600 000	420.02	4 032 192 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.05.16	2025.05.20	MAGYAR FORINT	EURO	2 257 360 000	403.1	5 600 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.05.16	2025.05.20	MAGYAR FORINT	EURO	1 612 400 000	403.1	4 000 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2025.05.20	2025.05.20	EURO	MAGYAR FORINT	2 600 000	399.1884	1 037 889 840	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2025.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	238 000	401.061	95 452 518	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2025.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	87 000	401.033	34 889 871	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	36 352 700	417.8471	87 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	99 454 281	417.8751	238 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2025.07.01	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	82 976 720	414.8836	200 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.07.11	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	729 037 530	415.406	1 755 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.09.22	2026.09.24	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	301 866 195	339.1755	890 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.09.22	2026.09.24	MAGYAR FORINT	EURO	105 569 230	406.0355	260 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.09.29	2026.08.06	MAGYAR FORINT	EURO	38 500 870	405.2723	95 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.03	2026.10.30	EURO	MAGYAR FORINT	1 600 000	404.0963	646 554 096	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.03	2026.10.30	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	90 000	344.8671	31 038 040	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.12	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	601 926 330	401.2842	1 500 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2025.11.17	2026.10.30	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	40 000	339.0233	13 560 932	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.11.17	2026.10.30	EURO	MAGYAR FORINT	600 000	399.63	239 778 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.18	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	48 089 972	400.7498	120 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.11.26	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	39 728 000	397.28	100 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2025.11.27	2026.10.30	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	40 000	337.4278	13 497 112	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.27	2026.10.30	EURO	MAGYAR FORINT	900 000	396.7627	357 086 385	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.12.15	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	219 678 828	399.4161	550 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.12.15	2026.10.30	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	30 000	335.0933	10 052 800	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.12.15	2026.10.30	EURO	MAGYAR FORINT	1 200 000	399.1364	478 963 704	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

Az Alap befektetési célja az éves minimum hozamkorlátnál magasabb – a sorozatoknak megfelelően forint, euró és amerikai dollár – hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. A minimum hozamkorlát értéke „A" sorozat (HUF) esetében 5%/év, a „B" sorozat (EUR) esetében 1%/év, a „C" sorozat esetében (USD) 3%/év. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet.
Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.
Abszolút hozamú alap az a befektetési alap, amely tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és valamely kockázatmentes hozamot reprezentáló pénzpiaci mutató vagy index meghaladását tűzi ki célként.
Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ állampapír-, deviza- és részvénypiacain, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de csökkenő piacon is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott alapként tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok alkalmazására is lehetőség nyílik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott eszközök kiválasztásával.
Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 60%-át.

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 8.60%-os, „B” sorozata 5.33%-os, „C” sorozata 10.88%-os hozamot ért el a 2025. évben.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-469/2025. 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 az A, B és C sorozat esetén 3-as (közepesen alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Azvisszatekintő 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 befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap a tárgyidőszakban a jogszabályban előírt feltételek szerint alkalmazott tőkeáttételt.

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 Triumph Abszolút Hozamú Származtatott 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)**	**6 416 460**	**8 647 820**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)**	**8 862**	**237 964**
09.	1. Követelések	8 862	237 964
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)**	**5 842 875**	**6 927 813**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	770 202	967 496
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 187 428	1 779 430
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	2 988 159	3 152 816
18.	5. Jelzáloglevél	72 260	111 168
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	824 826	916 903
20.	a) kamatokból, osztalékokból	108 639	111 862
21.	b) egyéb	716 187	805 041
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)**	**564 723**	**1 482 043**
23.	1. Pénzeszközök	564 723	1 482 043
25.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	**C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)**	**0**	**0**
27.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
29.	**D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)**	**86 154**	**-175 925**
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	86 154	-175 925
31.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)**	**6 502 614**	**8 471 895**

Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott 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
32.	**E) SAJÁT TŐKE(33+36. sor)**	**6 461 393**	**8 388 970**
33.	I. Induló tőke(34-35. sor)	**4 511 395**	**5 903 142**
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 197 702	11 747 184
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 686 307	-5 844 042
36.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)	1 949 998	2 485 828
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-194 019	175 935
38.	2. Értékelési különbözet tartaléka	824 826	916 903
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	86 154	-175 926
40.	4. Előző év(ek) eredménye	1 170 571	1 233 037
41.	5. Üzleti év eredménye	62 466	335 879
42.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
43.	**G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)**	**41 221**	**82 925**
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	41 221	82 925
46.	1. Szállítók	40 455	81 994
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	766	931
48.	III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	**H) Passzív időbeli elhatárolások**	**0**	**0**
50.	**FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)**	**6 502 614**	**8 471 895**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
1.	**I. Pénzügyi műveletek bevételei**	**518 393**	**583 055**
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel	283 227	246 518
3.	2. Bankbetét kamata	15 708	18 361
4.	3. Árfolyamnyereség	117 033	246 525
5.	4. Osztalékbevétel	32 771	71 651
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	69 654	0
7.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**302 586**	**42 538**
8.	**III. Egyéb bevételek**	**0**	**0**
9.	**IV. Működési költségek**	**149 436**	**201 350**
10.	1. Alapkezelői díj	134 893	119 164
11.	2. Letétkezelői díj	7 085	7 879
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 144	1 813
14.	5. Főforgalmazói díj	3 061	3 405
15.	6. Könyvvizsgálati díj	986	818
16.	7. Bankköltség	62	230
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	898	67 201
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	307	840
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**3 905**	**3 288**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**62 466**	**335 879**

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 Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap**
Lajstrom száma:	**1111-613**
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:		**8 389 130 253**

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			**Összeg/Érték**	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	**0.00**	0.000%
			0.00	0.000%
				0.000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		**82 764 964.00**	0.987%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		12 259 745.00	0.146%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		673 776.00	0.008%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		962 537.00	0.011%
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 018.00	0.006%
Könyvvizsgálói díj:	817,858.- / év*		408 929.00	0.005%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		938 288.00	0.011%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		809 844.00	0.010%
Egyéb díj: Sikerdíj	20.00%		66 240 827.00	0.790%
				0.000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			**0.00**	0.000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0.000%
Egyéb kötelezettségek:	FWD eredmény		0.00	0.000%
				0.000%
		Kötelez. össz.:	***82 764 964.00***	0.987%
II. Eszközök			**Összeg/Érték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	**1 482 043 039**	17.666%
ANGOL FONT	GBP		2 224 131	0.027%
CSEH KORONA	CZK		25 278	0.000%
DÁN KORONA	DKK		30 454	0.000%
EURO	EUR		614 822 985	7.329%
LENGYEL ZLOTY	PLN		499 212	0.006%
MAGYAR FORINT	HUF		804 232 936	9.587%
ROMÁN LEJ	RON		269 649	0.003%
TÖRÖK LÍRA	TRY		3	0.000%
USA DOLLÁR	USD		59 938 391	0.714%
II/2. Egyéb követelés (összes):			**237 963 507.00**	2.837%
				0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0.00	0.000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0.00	0.000%
Osztalék			0.00	0.000%
Egyéb követelés:	Befektetési jegy Értékesítés		10 577 507.00	0.126%
	Margin		227 386 000.00	2.710%
				0.000%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	**0.00**	0.000%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			**0.00**	0.000%
				0.000%
				0.000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			**0.00**	0.000%
				0.000%
				0.000%

II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	**6 927 814 107.00**	82.581%
II/4.1. Állampapírok (összes):				**3 400 691 315.00**	40.537%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**3 003 992 235.00**	35.808%
	2026/D MÁK	HUF	250 000 000	242 770 000.00	2.894%
	2026/H MÁK	HUF	310 000 000	323 363 170.00	3.855%
	2032/G ZÖLD MÁK	HUF	500 000 000	461 732 500.00	5.504%
	2034/A MÁK	HUF	100 000 000	73 126 300.00	0.872%
	2035/A MÁK	HUF	450 000 000	462 310 200.00	5.511%
	2038/A MÁK	HUF	300 000 000	201 246 600.00	2.399%
	2041/A MÁK	HUF	450 000 000	287 566 200.00	3.428%
	2051/G ZÖLD MÁK	HUF	479 900 000	309 983 727.00	3.695%
	REPHUN 2027/02/22 GREEN	EUR	571 000	235 652 691.00	2.809%
	REPHUN 2031/06/16 - EUR	EUR	450 000	182 579 300.00	2.176%
	REPHUN 2032/09/22 USD	USD	455 000	160 625 581.00	1.915%
	REPHUN 2033/09/12 EUR	EUR	150 000	63 035 966.00	0.751%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				**0.00**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				**0.00**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				**396 699 080.00**	4.729%
	ROMANI 2 2.124 07/16/31	EUR	500 000	170 303 635.00	2.030%
	ROMANI 2 3/4 04/14/41	EUR	400 000	104 699 922.00	1.248%
	ROMANI 5 1/8 09/24/31	EUR	200 000	80 029 081.00	0.954%
	ROMANI 7Y 03/22/31	EUR	100 000	41 666 442.00	0.497%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				**1 805 633 608.00**	21.523%
II/4.2.1. Tozsdére bevezetett (összes):				**1 129 366 705.00**	13.462%
	CORDIA 2026/I	HUF	33 333 333	32 885 436.00	0.392%
	EXIM 6 EUR 05/16/29	EUR	205 000	87 495 828.00	1.043%
	MAEXIM 2029/05/23	HUF	100 000 000	88 235 000.00	1.052%
	MBH BANK 6.875 11/08/2035	EUR	100 000	41 225 583.00	0.491%
	MBH EUR MREL 4nc3	EUR	200 000	81 772 630.00	0.975%
	MBHBANK 5 1/4 01/29/30	EUR	583 000	239 791 517.00	2.858%
	MOL 2027	EUR	300 000	112 700 826.00	1.343%
	MVM EURO BOND	EUR	350 000	129 188 335.00	1.540%
	MVMHU 6 1/2 13/03/31	USD	200 000	70 733 720.00	0.843%
	OTP 10.25y USD	USD	300 000	106 086 688.00	1.265%
	WINGHOLDING 2030/I	HUF	45 000 000	40 267 800.00	0.480%
	MBH EUR MREL 2026/B	EUR	250 000	98 983 342.00	1.180%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				**676 266 903.00**	8.061%
	Banca Comerciala Romana	EUR	400 000	164 025 007.00	1.955%
	BANCA TRANSILVANIA 5.125% 09/3	EUR	100 000	39 901 156.00	0.476%
	MONETA MONEY BANK 4.414% 09/	EUR	200 000	79 663 953.00	0.950%
	NOVALJ 10NC5 28/11/32	EUR	400 000	175 961 153.00	2.097%
	NOVALJ 6 7/8 01/24/34	EUR	100 000	43 921 302.00	0.524%
	PKOBP 3 5/8 11/20/32	EUR	131 000	50 198 207.00	0.598%
	Raiffeisen EUR 4nc3	EUR	100 000	40 277 229.00	0.480%
	TVLRO 7.25% 1/4 12/07/28	EUR	200 000	82 318 896.00	0.981%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0.00**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3. Részvények (összes):				**918 008 937.00**	10.943%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**826 605 690.00**	9.853%
	Állami Nyomda	HUF	20 000	142 000 000.00	1.693%
	AutoWallis	HUF	50 569	7 585 350.00	0.090%
	Duna House	HUF	74 150	101 585 500.00	1.211%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	100 000	179 200 000.00	2.136%
	OTP	HUF	7 950	279 045 000	3.326%
	OTT-ONE	HUF	10 000	0	0.000%
	Richter	HUF	5 820	57 414 300	0.684%
	Graphisoft Park SE	EUR	8 700	46 774 071	0.558%
	OXO Technologies Holding Nyrt	EUR	3 900	13 001 469	0.155%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				**91 403 247.00**	1.090%

	Interactive Brokers GRO-CL A	USD	2 000	42 241 380.00	0.504%
	WIZZ Air	GBP	8 730	49 161 867.00	0.586%
					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):				**103 035 445**	1.228%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**103 035 445**	1.228%
	OJB2031/I ZÖLD	HUF	80 000 000	64 258 000.00	0.766%
	OMB2031/I 3.137	EUR	100 000	38 777 445.00	0.462%
					0.000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				**700 444 802**	8.349%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**184 169 560**	2.195%
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Al	HUF	3	184 169 560	2.195%
					0.000%
					0.000%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				**516 275 242**	6.154%
	DAX ETF	EUR	965	75 516 529	0.900%
	ISHARES S&P 500 SWAP UCITS	USD	26 100	98 323 253	1.172%
	SPDR Gold Trust	USD	1 238	161 133 289	1.921%
	iShares Euro Stoxx Banks 30	EUR	15 000	149 525 565	1.782%
	iShares iBoxx $ High Yield Corporate	USD	1 200	31 776 606	0.379%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%

II/5. Származékos ügyletek				**-175 925 436.00**	-2.097%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	**-175 925 436**	-2.097%
II./5.1.1. Futures (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				**-175 925 436.00**	-2.097%
	EUR/HUF	S		3 125 498	0.037%
	EUR/HUF	S		-264 735 924	-3.156%
	EUR/HUF	S		5 810 732	0.069%
	EUR/HUF	S		2 121 723	0.025%
	EUR/HUF	S		38 635 845	0.461%
	EUR/HUF	S		4 301 386	0.051%
	EUR/HUF	S		20 527 801	0.245%
	EUR/HUF	S		2 130 211	0.025%
	EUR/HUF	S		914 841	0.011%
	EUR/HUF	S		-8 439 162	-0.101%
	EUR/HUF	S		3 114 366	0.037%
	EUR/HUF	S		188 411	0.002%
	EUR/HUF	S		-621 263	-0.007%
	EUR/HUF	S		168 851	0.002%
	EUR/HUF	S		-680 370	-0.008%
	EUR/HUF	S		-171 594	-0.002%
	EUR/HUF	S		1 517 403	0.018%
	USD/HUF	S		19 040 889	0.227%
	USD/HUF	S		-1 363 585	-0.016%
	USD/HUF	S		-4 079 977	-0.049%
	USD/HUF	S		-720 609	-0.009%
	USD/HUF	S		3 387 255	0.040%
	USD/HUF	S		-98 413	-0.001%
	USD/HUF	S		-37 841	0.000%
	USD/HUF	S		38 090	0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II.5.2. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	**0**	0.000%
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):				**0**	0.000%
				0	0.000%
					0.000%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
			Eszk. össz.:	***8 471 895 216.83***	100.987%

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