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

Éves jelentés
2025.

GENERALI DELUXE RÉSZVÉNY ALAP

Generali Deluxe Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye:	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.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000726112; 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	**9,680,307,499**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**9,699,345,555**	**HUF**	**100.20%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1,366,557,401**	**HUF**	**14.12%**
Generali Deluxe Részvény Alap - AUD	1,889,547	HUF	0.02%
Generali Deluxe Részvény Alap - CHF	10,311,561	HUF	0.11%
Generali Deluxe Részvény Alap - EUR	1,166,456	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - GBP	968,010	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - HKD	615,399	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - HUF	1,340,431,037	HUF	13.84%
Generali Deluxe Részvény Alap - JPY	1,455,655	HUF	0.02%
Generali Deluxe részvény Alap - USD	9,719,736	HUF	0.10%
Részvények	**8,329,588,273**	**HUF**	**86.05%**
Aston Martin	131,694	HUF	0.00%
Beneteau SA	723,399	HUF	0.01%
BMW	181,377,886	HUF	1.87%
Brown-Forman Corp	22,423,392	HUF	0.23%
Brunello Cucinelli	86,446,972	HUF	0.89%
Burberry Group PLC	63,440,261	HUF	0.66%
Canada Goose Holdings Inc	1,579,123	HUF	0.02%
Capri Holdings	3,730,147	HUF	0.04%
Carnival	188,421,516	HUF	1.95%
Christian Dior	9,924,178	HUF	0.10%
Cie Financiere Richemont SA	762,616,649	HUF	7.87%
Diageo	277,118,751	HUF	2.86%
Estee Lauder Companies	149,331,364	HUF	1.54%
Ethan Allen Interiors Inc	2,212,819	HUF	0.02%
Ferrari NV EUR	686,631,731	HUF	7.09%
Galaxy Entertainment Group Ltd	16,473,534	HUF	0.17%
Hermes International	852,244,937	HUF	8.80%
Hilton Worldwide Holdings Inc	350,215,834	HUF	3.62%
HUGO BOSS AG	7,345,532	HUF	0.08%
Inter Parfums Inc	5,176,234	HUF	0.05%
InterContinental Hotels Group	49,188,686	HUF	0.51%
Kering	272,594,000	HUF	2.82%
Las Vegas Sands Corp	99,054,950	HUF	1.02%
L'Oreal	280,378,533	HUF	2.90%
LUCID GROUP INC	9,509,376	HUF	0.10%
LVMH Hoet Hennessy	706,259,048	HUF	7.30%

Marriott International Inc/MD	406,225,901	HUF	4.20%
Melco International Development Ltd	135,620	HUF	0.00%
Melco Resorts & Entertainment Ltd	5,811,307	HUF	0.06%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	370,214,489	HUF	3.82%
MGM Resorts International	20,457,360	HUF	0.21%
Moncler SPA	56,447,248	HUF	0.58%
Nike	316,600,859	HUF	3.27%
Nikon Corp	2,059,704	HUF	0.02%
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	71,904,029	HUF	0.74%
Pernod Ricard SA	173,211,764	HUF	1.79%
Porsche AG	64,685,136	HUF	0.67%
PRADA SpA	2,438,722	HUF	0.03%
PVH	12,903,192	HUF	0.13%
Ralph Lauren	90,913,728	HUF	0.94%
RealReal Inc/The	430,205	HUF	0.00%
Remy Cointreau SA	1,915,940	HUF	0.02%
Resorttrust Inc	2,368,377	HUF	0.02%
RH	7,745,851	HUF	0.08%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	49,731,360	HUF	0.51%
Royal Caribbean Cruises Ltd	444,917,962	HUF	4.60%
Salvatore Ferragamo SPA	832,893	HUF	0.01%
Sands China	12,286,859	HUF	0.13%
Sanlorenzo	16,018,115	HUF	0.17%
Shiseido Co Ltd	16,103,128	HUF	0.17%
Signet Jewelers Ltd	9,530,237	HUF	0.10%
SJM Holdings Ltd	852,058	HUF	0.01%
Star Entertainment	93,016	HUF	0.00%
Tapestry Inc	115,712,496	HUF	1.20%
Tempur Sealy International Inc	58,906,806	HUF	0.61%
Tesla	567,456,588	HUF	5.86%
Toll Brothers Inc	116,994,451	HUF	1.21%
Treasury Wine Estates Ltd	2,496,022	HUF	0.03%
Williams-Sonoma Inc	167,639,750	HUF	1.73%
Wynn Macau Ltd	327,798	HUF	0.00%
Wynn Resorts	58,668,756	HUF	0.61%
Követelések	**3,199,881**	**HUF**	**0.03%**
Befektetési jegy értékesítés	*499,888*	*HUF*	*0.01%*
Generali Deluxe Részvény Alap	499,888	HUF	0.01%
Esedékesség fizetés	*2,699,993*	*HUF*	*0.02%*
Brown-Forman Corp	93,608	HUF	0.00%
Nike	1,171,511	HUF	0.01%
Ralph Lauren	227,304	HUF	0.00%
Royal Caribbean Cruises Ltd	1,060,752	HUF	0.01%
Shiseido Co Ltd	146,818	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-19,038,056**	**HUF**	**-0.20%**
Díjak	**-19,038,056**	**HUF**	**-0.20%**
Alapkezelési díj	-14,295,096	HUF	-0.15%

Felügyeleti díj	-767,541	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,096,488	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,982	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-590,168	HUF	-0.01%
Különadó	-1,096,488	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-944,293	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**10 579 917 230**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**10 601 225 494**	**HUF**	**100.19%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**937 482 699**	**HUF**	**8.85%**
Generali Deluxe Részvény Alap - AUD	1 773 553	HUF	0.02%
Generali Deluxe Részvény Alap - CHF	20 393 606	HUF	0.19%
Generali Deluxe Részvény Alap - EUR	30 986 756	HUF	0.29%
Generali Deluxe Részvény Alap - GBP	19 530 541	HUF	0.18%
Generali Deluxe Részvény Alap - HKD	1 297 068	HUF	0.01%
Generali Deluxe Részvény Alap - HUF	845 269 988	HUF	7.99%
Generali Deluxe Részvény Alap - JPY	1 418 283	HUF	0.01%
Generali Deluxe részvény Alap - USD	16 812 904	HUF	0.16%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**599 196 000**	**HUF**	**5.66%**
MNB260108	599 196 000	HUF	5.66%
Részvények	**9 061 400 267**	**HUF**	**85.65%**
Aston Martin	70 119	HUF	0.00%
Beneteau SA	640 149	HUF	0.01%
BMW	218 966 552	HUF	2.07%
Brown-Forman Corp	12 837 938	HUF	0.12%
Brunello Cucinelli	75 862 136	HUF	0.72%
Burberry Group PLC	73 366 258	HUF	0.69%
Canada Goose Holdings Inc	1 701 216	HUF	0.02%
Capri Holdings	3 606 052	HUF	0.03%
Carnival	192 675 278	HUF	1.82%
Christian Dior	9 180 228	HUF	0.09%
Cie Financiere Richemont SA	989 815 866	HUF	9.36%
Diageo	209 471 106	HUF	1.98%
Estee Lauder Companies	191 220 312	HUF	1.81%
Ethan Allen Interiors Inc	1 500 223	HUF	0.01%
Ferrari NV EUR	560 091 029	HUF	5.29%
Galaxy Entertainment Group Ltd	15 924 700	HUF	0.15%
Hermes International	854 620 646	HUF	8.08%
Hilton Worldwide Holdings Inc	386 788 445	HUF	3.66%
HUGO BOSS AG	5 572 884	HUF	0.05%
Inter Parfums Inc	2 785 987	HUF	0.03%
InterContinental Hotels Group	184 652 472	HUF	1.75%

Kering	375 857 496	HUF	3.55%
Las Vegas Sands Corp	136 811 890	HUF	1.29%
L'Oreal	282 575 280	HUF	2.67%
LUCID GROUP INC	2 777 120	HUF	0.03%
LVMH Hoet Hennessy	971 959 530	HUF	9.19%
Marriott International Inc/MD	376 989 377	HUF	3.56%
Melco International Development Ltd	165 174	HUF	0.00%
Melco Resorts & Entertainment Ltd	6 339 655	HUF	0.06%
MERCEDES-BENZ GROUP AG.	481 077 323	HUF	4.55%
MGM Resorts International	17 976 069	HUF	0.17%
Moncler SPA	131 230 242	HUF	1.24%
Nike	222 418 274	HUF	2.10%
Nikon Corp	1 828 322	HUF	0.02%
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	70 371 210	HUF	0.67%
Pernod Ricard SA	109 169 368	HUF	1.03%
Porsche AG	47 471 260	HUF	0.45%
PRADA SpA	1 518 840	HUF	0.01%
PVH	6 823 320	HUF	0.06%
Ralph Lauren	116 132 596	HUF	1.10%
RealReal Inc/The	518 247	HUF	0.00%
Remy Cointreau SA	1 129 684	HUF	0.01%
Resorttrust Inc	2 468 864	HUF	0.02%
RH	2 941 822	HUF	0.03%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	61 495 003	HUF	0.58%
Royal Caribbean Cruises Ltd	494 655 695	HUF	4.68%
Salvatore Ferragamo SPA	951 553	HUF	0.01%
Sands China	9 592 318	HUF	0.09%
Sanlorenzo	14 013 144	HUF	0.13%
Shiseido Co Ltd	10 985 450	HUF	0.10%
Signet Jewelers Ltd	8 165 835	HUF	0.08%
SJM Holdings Ltd	635 487	HUF	0.01%
Star Entertainment	79 027	HUF	0.00%
Tapestry Inc	188 830 005	HUF	1.78%
Tempur Sealy International Inc	77 408 331	HUF	0.73%
Tesla	527 278 445	HUF	4.98%
Toll Brothers Inc	104 805 128	HUF	0.99%
Treasury Wine Estates Ltd	1 035 256	HUF	0.01%
Williams-Sonoma Inc	134 900 814	HUF	1.28%
Wynn Macau Ltd	300 730	HUF	0.00%
Wynn Resorts	68 367 487	HUF	0.65%
Követelések	**3 146 528**	**HUF**	**0.03%**
Esedékesség Fizetés	*3 146 528*	*HUF*	*0.03%*
Brown-Forman Corp	79 658	HUF	0.00%
Nike	1 001 947	HUF	0.01%
Ralph Lauren	209 778	HUF	0.00%
Royal Caribbean Cruises Ltd	1 773 468	HUF	0.02%
Shiseido Co Ltd	81 677	HUF	0.00%

KÖTELEZETTSÉGEK	**-21 308 264**	**HUF**	**-0.19%**
Díjak	**-21 308 264**	**HUF**	**-0.19%**
Alapkezelési díj	-15 718 857	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-925 265	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1 321 808	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 020	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-511 164	HUF	0.00%
Különadó	-1 321 808	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1 038 342	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:

6 762 234 945 db

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

1.564559 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	**0**	**0.00%**	**599 196 000**	**5.65%**
Állampapírok	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	599 196 000	5.65%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**8 329 588 273**	**85.88%**	**9 061 400 267**	**85.48%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	8 329 588 273	85.88%	9 061 400 267	85.48%
Egyéb átruházható értékpapírok	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	0	0.00%	0	0.00%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**1 366 557 401**	**14.09%**	**937 482 699**	**8.84%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**3 199 881**	**0.03%**	**3 146 528**	**0.03%**
ESZKÖZÖK	**9 699 345 555**	**100.00%**	**10 601 225 494**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-19 038 056**		**-21 308 264**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**9 680 307 499**		**10 579 917 230**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 Adatok E Ft-ban	2025 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**233 819**	**199 622**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**412 856**	**205 634**
1. Értékpapírok kamatbevétel	21 949	29 024
2. Bankbetét kamata	56 452	57 004
3. Árfolyamnyereség	171 694	497
4. Osztalékbevétel	162 761	119 109
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**179 037**	**6 012**
III. Egyéb bevételek	**0**	**1**
IV. Működési költségek	**155 781**	**196 732**
1. Alapkezelői díj	137 524	174 327
2. Letétkezelői díj	9 163	11 541
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2 754	2 679
5. Főforgalmazói díj	3 929	4 981
6. Könyvvizsgálati díj	1 180	1 022
7. Bankköltség	66	242
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	268	979
V. Egyéb ráfordítások	**3 950**	**4 980**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**74 088**	**-2 089**

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	**5 949 326**	**6 762 236**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 220 692	8 122 366
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 271 366	-1 360 130
Tőkeváltozás	**3 730 818**	**3 817 608**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 297 981	2 700 557
2. Értékelési különbözet tartaléka	984 925	671 228
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	373 824	447 912
5. Üzleti év eredménye	74 088	-2 089

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**9 699 346**	**10 601 226**
Követelések	**3 200**	**3 147**
1. Egyéb követelések	3 200	3 147
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**8 329 589**	**9 660 596**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	7 344 664	8 391 634
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	0	597 734
4. Államkötvények	0	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	984 925	671 228
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	1 443
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	984 925	669 785
Pénzeszközök	**1 366 557**	**937 483**
1. Pénzeszközök	1 366 557	937 483
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	7 296 735 613 Ft	1.479972 Ft
2024.12.31	9 680 307 499 Ft	1.627127 Ft
2025.12.31	10 579 917 230 Ft	1.564559 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 olyan luxus termékeket gyártó és szolgáltató vállalatok részvényeibe kíván fektetni, mely cégek luxusmárkáikról, luxustermékeikről váltak világhírűvé. Minőségi termékeikkel és szolgáltatásaikkal a fogyasztói társadalom egyre szélesebb körét szólítják meg a szektorban tevékenykedő vállalatok, melyek specifikus kockázatokkal rendelkeznek, és teljesítményük nagymértékben függ a világgazdaság növekedési kilátásaitól. Az Alap a luxus ipar különböző szegmenseibe kíván befektetni a teljesség igénye nélkül: autóipar (Luxury Cars), személyes fogyasztási- és háztartási cikkek (Personal Luxury Goods), szállodák és vendéglátás (Luxury Hospitality, Gourmet Foods and Fine Dining), felsőkategóriás ingatlanok, berendezési tárgyak (High-end Real Estate, Furniture and Housewares), magánrepülés és - hajózás (Private Jets and Yachts), luxus körutazások (Luxury Cruises), műtárgyak és értékes gyűjtemények (Fine Arts).

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15 % RMAX + 85% S&P Global Luxury Index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfolió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. 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 változik, melynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

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 hozama 2025. évben -3.85%, a benchmark hozama -3.43% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-297/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. július 3-i hatályba lépést követően változtak a befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

2025	Fix (havi) bér	Prémium, jutalom	Teljes javadalmazás	Kedvezményezettek száma
2025.01-12. havi teljes kifizetett javadalmazás	278 044 449 Ft	57 013 796 Ft	335 058 245 Ft	19
2025.01-12. havi kifizetett javadalmazás a vezetőknek és azon kollégáknak akik az alapkezelő kockázati profiljára hatással vannak	185 135 971 Ft	49 267 029 Ft	234 403 000 Ft	9

X. Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepesen alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap és annak benchmarkjának 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 Deluxe Részvény Alap

MÉRLEG
Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
01.	**A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)**	**0**	**0**
02.	**I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)**	**0**	**0**
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	**B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)**	**9 699 346**	**10 601 226**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)**	**3 200**	**3 147**
09.	1. Követelések	3 200	3 147
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)**	**8 329 589**	**9 660 596**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	7 344 664	8 391 634
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	0	597 734
17.	4. Államkötvények	0	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	984 925	671 228
20.	a) kamatokból, osztalékokból	0	1 443
21.	b) egyéb	984 925	669 785
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**1 366 557**	**937 483**
23.	1. Pénzeszközök	1 366 557	937 483
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	**C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)**	**0**	**0**
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	**D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)**	**0**	**0**
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)**	**9 699 346**	**10 601 226**

GENERALI Deluxe Részvény Alap

MÉRLEG
Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
31.	**E) SAJÁT TŐKE(32.+35. sor)**	**9 680 144**	**10 579 844**
32.	**I. Induló tőke (33+34.sor)**	**5 949 326**	**6 762 236**
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 220 692	8 122 366
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 271 366	-1 360 130
35.	**II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)**	**3 730 818**	**3 817 608**
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 297 981	2 700 557
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	984 925	671 228
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	373 824	447 912
40.	5. Üzleti év eredménye	74 088	-2 089
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**19 202**	**21 382**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	19 202	21 382
45.	1. Szállítók	18 111	20 071
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 091	1 311
47.	III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	**H) Passzív időbeli elhatárolások**	**0**	**0**
49.	**FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)**	**9 699 346**	**10 601 226**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

GENERALI Deluxe Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
1.	**I. Pénzügyi műveletek bevételei**	**412 856**	**205 634**
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel	21 949	29 024
3.	2. Bankbetét kamata	56 452	57 004
4.	3. Árfolyamnyereség	171 694	497
5.	4. Osztalékbevétel	162 761	119 109
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**179 037**	**6 012**
8.	**III. Egyéb bevételek**	**0**	**1**
9.	**IV. Működési költségek**	**155 781**	**196 732**
10.	1. Alapkezelői díj	137 524	174 327
11.	2. Letétkezelői díj	9 163	11 541
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 754	2 679
14.	5. Főforgalmazói díj	3 929	4 981
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 180	1 022
16.	7. Bankköltség	66	242
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	268	979
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**3 950**	**4 980**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**74 088**	**-2 089**

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 Deluxe Részvény Alap**
Lajstrom száma:	**1111-816**
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:		**10 579 917 230**

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				**Összeg/Érték**	
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	**0**	0.000%
				0	0.000%
				0	0.000%
					0.000%
I/2. Költségek (összes):		Számítási alap		**21 308 264**	0.201%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		15 718 857	0.149%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.035% / év		925 265	0.009%
Forgalmazói díj		0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%		1 321 808	0.012%
Számviteli szolgáltatás díja		942,035 HUF / év		471 020	0.004%
Könyvvizsgálói díj:		1,022,323.- / év*		511 164	0.005%
Egyéb díj: Különadó		0.05%		1 321 808	0.012%
Letétkezelői díj:		NE*0.1156% / év		1 038 342	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.:	***21 308 264***	0.201%
II. Eszközök				**Összeg/Érték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			Névértéken	**937 482 699**	8.861%
ANGOL FONT		GBP		19 530 541	0.185%
AUSZTRÁL DOLLÁR		AUD		1 773 553	0.017%
EURO		EUR		30 986 756	0.293%
HONG KONGI DOLLÁR		HKD		1 297 068	0.012%
JAPÁN YEN		JPY		1 418 283	0.013%
MAGYAR FORINT		HUF		845 269 988	7.989%
SVÁJCI FRANK		CHF		20 393 606	0.193%
USA DOLLÁR		USD		16 812 904	0.159%
II/2. Egyéb követelés (összes):				**3 146 528**	0.030%
					0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0.000%
Egyéb követelés:				0	0.000%
Osztalék	Brown-Forman Corp	USD		79 658	0.001%
	Nike	USD		1 001 947	0.009%
	Ralph Lauren	USD		209 778	0.002%
	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD		1 773 468	0.017%
	Shiseido Co Ltd	JPY		81 677	0.001%
Egyéb követelés:				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 ***	**9 660 596 267**	91.311%
II/4.1. Állampapírok (összes):				**599 196 000**	5.664%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%

					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				**599 196 000**	5.664%
	MNB260108	HUF	600 000 000	599 196 000	5.664%
					0.000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				**0**	0.000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					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):				**9 061 400 267**	85.647%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				**9 061 400 267**	85.647%
	Aston Martin	GBP	250	70 119	0.001%
	Beneteau SA	EUR	200	640 149	0.006%
	BMW	EUR	6 100	218 966 552	2.070%
	Brown-Forman Corp	USD	1 500	12 837 938	0.121%
	Brunello Cucinelli	EUR	2 000	75 862 136	0.717%
	Burberry Group PLC	GBP	13 100	73 366 258	0.693%
	Canada Goose Holdings Inc	USD	400	1 701 216	0.016%
	Capri Holdings	USD	450	3 606 052	0.034%
	Carnival	USD	19 210	192 675 278	1.821%
	Christian Dior	EUR	40	9 180 228	0.087%
	Cie Financiere Richemont SA	CHF	13 900	989 815 866	9.356%
	Diageo	GBP	29 600	209 471 106	1.980%
	Estee Lauder Companies	USD	5 560	191 220 312	1.807%
	Ethan Allen Interiors Inc	USD	200	1 500 223	0.014%
	Ferrari NV EUR	EUR	4 560	560 091 029	5.294%
	Galaxy Entertainment Group Ltd	HKD	9 850	15 924 700	0.151%
	Hermes International	EUR	1 045	854 620 646	8.078%
	Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	4 100	386 788 445	3.656%
	HUGO BOSS AG	EUR	400	5 572 884	0.053%
	Inter Parfums Inc	USD	100	2 785 987	0.026%
	InterContinental Hotels Group GBP	GBP	4 000	184 652 472	1.745%
	Kering	EUR	3 240	375 857 496	3.553%
	Las Vegas Sands Corp	USD	6 400	136 811 890	1.293%
	L'Oreal	EUR	2 000	282 575 280	2.671%
	LUCID GROUP INC	USD	800	2 777 120	0.026%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	3 910	971 959 530	9.187%
	Marriott International Inc/MD	USD	3 700	376 989 377	3.563%
	Melco International Development Ltc	HKD	900	165 174	0.002%
	Melco Resorts & Entertainment Ltd	USD	2 550	6 339 655	0.060%
	MERCEDES-BENZ GROUP AG.	EUR	20 780	481 077 323	4.547%
	MGM Resorts International	USD	1 500	17 976 069	0.170%
	Moncler SPA	EUR	6 200	131 230 242	1.240%
	Nike	USD	10 630	222 418 274	2.102%
	Nikon Corp	JPY	500	1 828 322	0.017%
	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	USD	9 600	70 371 210	0.665%
	Pernod Ricard SA	EUR	3 875	109 169 368	1.032%
	Porsche AG	EUR	2 700	47 471 260	0.449%
	PRADA SpA	HKD	800	1 518 840	0.014%
	PVH	USD	310	6 823 320	0.064%
	Ralph Lauren	USD	1 000	116 132 596	1.098%
	RealReal Inc/The	USD	100	518 247	0.005%
	Remy Cointreau SA	EUR	80	1 129 684	0.011%

	Remy Cointreau SA right II	EUR	80	0	0.000%
	Resorttrust Inc	JPY	600	2 468 864	0.023%
	RH	USD	50	2 941 822	0.028%
	RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	USD	9 500	61 495 003	0.581%
	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	5 400	494 655 695	4.675%
	Salvatore Ferragamo SPA	EUR	300	951 553	0.009%
	Sands China	HKD	11 600	9 592 318	0.091%
	Sanlorenzo	EUR	1 200	14 013 144	0.132%
	Shiseido Co Ltd	JPY	2 300	10 985 450	0.104%
	Signet Jewelers Ltd	USD	300	8 165 835	0.077%
	SJM Holdings Ltd	HKD	6 250	635 487	0.006%
	Star Entertainment	AUD	2 000	79 027	0.001%
	Tapestry Inc	USD	4 500	188 830 005	1.785%
	Tempur Sealy International Inc	USD	2 640	77 408 331	0.732%
	Tesla	USD	3 570	527 278 445	4.984%
	Toll Brothers Inc	USD	2 360	104 805 128	0.991%
	Treasury Wine Estates Ltd	AUD	900	1 035 256	0.010%
	Williams-Sonoma Inc	USD	2 300	134 900 814	1.275%
	Wynn Macau Ltd	HKD	1 200	300 730	0.003%
	Wynn Resorts	USD	1 730	68 367 487	0.646%
					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):				**0**	0.000%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				**0**	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	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	**0**	0.000%
II./5.1.1. Futures (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
					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.:	***10 601 225 494***	100.201%

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