



**Éves jelentés
2025.**

**GENERALI SELECTION ABSZOLÚT
HOZAMÚ ALAP**

Generali Selection Abszolút Hozamú 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:	Generali Selection Abszolút Hozamú Alap „A” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest Váci utca 38.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép. Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Generali Selection Abszolút Hozamú Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető forgalmazó
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706791, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000715016, névérték: 1,- Ft

II. Vagyongkimutatás

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	12,061,881,340	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	12,205,054,362	HUF	101.18%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	1,537,258,499	HUF	12.73%
Generali Selection Alap - CHF	4	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - CZK	152,579,371	HUF	1.26%
Generali Selection Alap - DKK	5,295	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - EUR	251,935,572	HUF	2.09%
Generali Selection Alap - GBP	405,834	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - HKD	32,312	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - HUF	786,949,305	HUF	6.52%
Generali Selection Alap - JPY	636	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - PLN	19,851,305	HUF	0.16%
Generali Selection Alap - RON	202,405,916	HUF	1.68%
Generali Selection Alap - TRY	8	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - USD	123,092,941	HUF	1.02%
Állampapírok	5,158,403,022	HUF	42.75%
<i>Államkötvény</i>	<i>5,158,403,022</i>	<i>HUF</i>	<i>42.75%</i>
2025/B MÁK	514,453,500	HUF	4.27%
2025/C MÁK	771,238,400	HUF	6.39%
2026/D MÁK	234,853,000	HUF	1.95%
2026/H MÁK	214,824,600	HUF	1.78%
2027/B MÁK	352,588,965	HUF	2.92%
2028/A MÁK	409,772,400	HUF	3.40%
2030/A MÁK	42,442,763	HUF	0.35%
2032/A MÁK	89,756,900	HUF	0.74%
2032/G ZÖLD MÁK	91,786,500	HUF	0.76%
2038/A MÁK	432,376,750	HUF	3.58%
2041/A MÁK	533,453,450	HUF	4.42%
2051/G ZÖLD	691,812,960	HUF	5.74%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	31,427,067	HUF	0.26%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	128,606,890	HUF	1.07%
REPHUN 2032/09/22 USD	110,208,240	HUF	0.91%
ROMANI 2 04/14/33	62,719,247	HUF	0.52%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	34,077,495	HUF	0.28%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	81,316,418	HUF	0.67%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	122,259,312	HUF	1.01%
ROMANI 6 3/8 09/18/33	122,852,142	HUF	1.02%

ROMANI 7Y 03/22/31	85,576,023	HUF	0.71%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	420,995,479	HUF	3.49%
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	94,666,951	HUF	0.78%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	271,089,261	HUF	2.25%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	55,239,267	HUF	0.46%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	383,657,664	HUF	3.18%
ISHARES S&P 500 SWAP UCITS	383,657,664	HUF	3.18%
Részvények	2,753,257,920	HUF	22.84%
Állami Nyomda	162,156,800	HUF	1.35%
Alphabet Inc class A	111,762,720	HUF	0.93%
AutoWallis	81,527,381	HUF	0.68%
Bank Pekao	76,758,725	HUF	0.64%
DIGI Communications	39,561,600	HUF	0.33%
Duna House	42,750,000	HUF	0.35%
Fondul Prop	9,519,623	HUF	0.08%
Gloster Nyrt.	33,983,000	HUF	0.28%
Graphisoft Park SE	105,188,085	HUF	0.87%
MOL	81,900,000	HUF	0.68%
MTelekom (MATÁV)	509,600,000	HUF	4.22%
OMV Petrom	162,440,658	HUF	1.35%
OTP	498,870,000	HUF	4.14%
OXO Technologies Holding Nyrt.	29,054,877	HUF	0.24%
PKN Orlen	45,297,840	HUF	0.38%
Raiffeisen Bank	242,978,325	HUF	2.01%
Richter	384,800,000	HUF	3.19%
WIZZ Air	135,108,286	HUF	1.12%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,021,841,544	HUF	16.77%
Banca Comerciala Romana	134,832,917	HUF	1.12%
CORDIA 2026/I	63,890,868	HUF	0.53%
Erste 04/02/26 EUR	205,046,025	HUF	1.70%
EXIM 2025/3	106,598,000	HUF	0.88%
EXIM 6 EUR 05/16/29	47,840,944	HUF	0.40%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	82,184,900	HUF	0.68%
MBH EUR MREL 2026/B	131,385,085	HUF	1.09%
MOL 2027	115,885,529	HUF	0.96%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	143,131,943	HUF	1.19%
NOVALJ 3.4 02/05/30	211,196,555	HUF	1.75%
OTP 10.25y USD	83,247,423	HUF	0.69%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	405,955,891	HUF	3.37%
OTP EUR 3.25nc2.25	109,269,916	HUF	0.91%
PKO 3 nc2 EUR	53,051,498	HUF	0.44%
Raiffeisen EUR 4nc3	43,578,050	HUF	0.36%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	84,746,000	HUF	0.70%
Deviza fedezeti ügyletek	-70,359,766	HUF	-0.58%
EUR/HUF	-1,623,611	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-2,052,953	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-2,777,700	HUF	-0.02%

EUR/HUF	-1,248,859	HUF	-0.01%
EUR/HUF	25,626	HUF	0.00%
EUR/HUF	-5,142,805	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-1,688,088	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-3,263,840	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-6,509,389	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-2,301,075	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-3,418,953	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-8,693,988	HUF	-0.07%
USD/HUF	-2,445,214	HUF	-0.02%
USD/HUF	-5,511,593	HUF	-0.05%
USD/HUF	-17,819,122	HUF	-0.15%
USD/HUF	-5,888,202	HUF	-0.05%
KÖTELEZETTSÉGEK	-143,173,022	HUF	-1.18%
Díjak	-143,173,022	HUF	-1.18%
Alapkezelési díj	-10,175,819	HUF	-0.08%
Felügyeleti díj	-1,051,058	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,501,512	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,981	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-973,636	HUF	-0.01%
Különadó	-1,449,800	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,182,468	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-126,590,748	HUF	-1.05%

Vonatkozási dátum

2025.12.31

Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	13 940 445 763	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	14 229 159 064	HUF	102.07%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	1 319 775 015	HUF	9.47%
Generali Selection Alap - CHF	4	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - CZK	147 242 069	HUF	1.06%
Generali Selection Alap - DKK	4 969	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - EUR	205 113 191	HUF	1.47%
Generali Selection Alap - GBP	117 346 924	HUF	0.85%
Generali Selection Alap - HKD	26 899	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - HUF	769 642 257	HUF	5.52%
Generali Selection Alap - JPY	530	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - PLN	13 942 513	HUF	0.10%
Generali Selection Alap - RON	9 020 586	HUF	0.06%
Generali Selection Alap - TRY	5	HUF	0.00%
Generali Selection Alap - USD	57 435 068	HUF	0.41%
Állampapírok	3 905 494 549	HUF	28.02%
<i>Államkötvény</i>	<i>3 905 494 549</i>	<i>HUF</i>	<i>28.02%</i>
2026/D MÁK	242 770 000	HUF	1.74%
2026/H MÁK	208 621 400	HUF	1.50%

2027/B MÁK	350 464 455	HUF	2.52%
2028/A MÁK	410 328 800	HUF	2.95%
2030/A MÁK	43 101 458	HUF	0.31%
2032/A MÁK	90 769 100	HUF	0.65%
2032/G ZÖLD MÁK	92 346 500	HUF	0.66%
2038/A MÁK	436 034 300	HUF	3.13%
2041/A MÁK	626 255 280	HUF	4.49%
2051/G ZÖLD MÁK	658 852 680	HUF	4.73%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	29 301 823	HUF	0.21%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	121 719 533	HUF	0.87%
REPHUN 2032/09/22 USD	96 022 326	HUF	0.69%
ROMANI 2 04/14/33	63 922 521	HUF	0.46%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	34 060 727	HUF	0.24%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	78 524 942	HUF	0.56%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	120 043 621	HUF	0.86%
ROMANI 6 3/8 09/18/33	119 022 199	HUF	0.85%
ROMANI 7Y 03/22/31	83 332 884	HUF	0.60%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	847 725 678	HUF	6.08%
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	126 655 865	HUF	0.91%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	368 221 851	HUF	2.64%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	61 389 853	HUF	0.44%
Generali Amazonas Latin-Amerikai V/E Befektetési Alap	291 458 109	HUF	2.09%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	761 951 642	HUF	5.46%
ISHARES MSCI Indonesia	143 710 024	HUF	1.03%
SPDR Gold Trust	618 241 618	HUF	4.43%
Részvények	4 997 023 913	HUF	35.84%
Adobe	126 438 087	HUF	0.91%
Állami Nyomda	276 758 000	HUF	1.99%
Alteo	66 150 000	HUF	0.47%
AutoWallis	79 668 450	HUF	0.57%
Bank Pekao	187 010 180	HUF	1.34%
CCC SA	119 956 408	HUF	0.86%
DIGI Communications	62 491 665	HUF	0.45%
Duna House	61 650 000	HUF	0.44%
Fondul Prop	14 034 000	HUF	0.10%
Gloster Nyrt.	22 948 520	HUF	0.16%
Graphisoft Park SE	120 967 425	HUF	0.87%
KGHM	512 066 880	HUF	3.67%
LPP	189 745 580	HUF	1.36%
MBH BANK NYRT	70 400 000	HUF	0.51%
MOL	441 000 000	HUF	3.16%
MTelekom (MATÁV)	716 800 000	HUF	5.14%
OMV Petrom	209 130 903	HUF	1.50%
OTP	842 400 000	HUF	6.04%
OYO Technologies Holding Nyrt	36 337 439	HUF	0.26%
PKN Orlen	175 266 196	HUF	1.26%
PKO Bank Polski	62 119 110	HUF	0.45%

Richter	508 047 500	HUF	3.64%
WIZZ Air	95 637 570	HUF	0.69%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 279 826 351	HUF	16.36%
MNB260108	699 062 000	HUF	5.01%
Banca Comerciala Romana	123 018 755	HUF	0.88%
BANCA TRANSILVANIA 5.125% 09/30/2030	119 703 467	HUF	0.86%
CORDIA 2026/I	32 885 436	HUF	0.24%
EXIM 6 EUR 05/16/29	44 814 936	HUF	0.32%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	85 385 900	HUF	0.61%
MBH EUR MREL 2026/B	118 780 010	HUF	0.85%
MBH EUR MREL 4nc3	81 772 630	HUF	0.59%
MBHBANK 5 1/4 01/29/30	123 391 861	HUF	0.89%
MOL 2027	150 267 768	HUF	1.08%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	175 961 153	HUF	1.26%
OTP 10.25y USD	70 724 459	HUF	0.51%
OTP Bank 4NC3 05/25/27	333 245 147	HUF	2.39%
Raiffeisen EUR 4nc3	40 277 229	HUF	0.29%
WINGHOLDING 2030/I	80 535 600	HUF	0.58%
Deviza fedezeti ügyletek	117 258 404	HUF	0.84%
EUR/HUF	16 731 192	HUF	0.12%
EUR/HUF	6 958 230	HUF	0.05%
EUR/HUF	15 851 956	HUF	0.11%
EUR/HUF	-514 782	HUF	0.00%
EUR/HUF	1 380 702	HUF	0.01%
EUR/HUF	8 810 443	HUF	0.06%
EUR/HUF	1 556 693	HUF	0.01%
USD/HUF	1 062 485	HUF	0.01%
USD/HUF	4 545 698	HUF	0.03%
USD/HUF	60 875 787	HUF	0.44%
Követelések	103 512	HUF	0.00%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>103 512</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
ISHARES MSCI Indonesia	103 512	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-288 713 301	HUF	-2.07%
Díjak	-288 713 301	HUF	-2.07%
Alapkezelési díj	-11 437 837	HUF	-0.08%
Felügyeleti díj	-1 219 052	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1 741 503	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 019	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-1 022 322	HUF	-0.01%
Különadó	-1 637 508	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1 366 646	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-269 817 414	HUF	-1.94%

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: 553 659 430 db
„B” sorozat: 6 440 939 398 db

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

„A” sorozat: 2.412010 Ft
„B” sorozat: 1.957015 Ft

IV. Az Alap összetétele

2024.12.31-re és 2025.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2024.12.31		2025.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7 180 244 566	58.83%	6 185 320 900	43.47%
Állampapírok	5 158 403 022	42.26%	3 905 494 549	27.45%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 021 841 544	16.57%	2 279 826 351	16.02%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 136 915 584	25.70%	5 758 975 555	40.47%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	383 657 664	3.14%	761 951 642	5.35%
Részcvények	2 753 257 920	22.56%	4 997 023 913	35.12%
Egyéb átruházható értékpapírok	420 995 479	3.45%	847 725 678	5.96%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	420 995 479	3.45%	847 725 678	5.96%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	1 537 258 499	12.60%	1 319 775 015	9.28%
Deviza fedezeti ügyletek	-70 359 766	-0.58%	117 258 404	0.82%
Követelések	0	0.00%	103 512	0.00%
ESZKÖZÖK	12 205 054 362	100.00%	14 229 159 064	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-143 173 022		-288 713 301	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	12 061 881 340		13 940 445 763	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024	2025
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	810 627	1 259 313
I. Pénzügyi műveletek bevételei	882 573	1 454 072
1. Értékpapírok kamatbevétele	402 166	361 746
2. Bankbetét kamata	34 450	44 634
3. Árfolyamnyereség	298 531	841 834
4. Osztalékbevétele	92 083	205 858
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	55 343	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	71 946	194 759
Egyéb bevételek	1	0
Működési költségek	269 156	429 445
1. Alapkezelői díj	240 785	128 079
2. Letétkezelői díj	13 213	15 168
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3 999	3 468
5. Főforgalmazói díj	5 712	6 558
6. Könyvvizsgálati díj	1 947	2 045

7. Bankköltség	2 307	2 088
8. Igénybevevett számviteli szolgáltatás	898	270 777
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	295	1 262
V. Egyéb ráfordítások	6 948	6 232
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	534 524	823 636

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	6 822 108	6 994 599
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	24 059 880	24 399 284
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17 237 772	-17 404 685
Tőkeváltozás	5 239 542	6 945 751
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-577 303	-468 780
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 882 943	2 469 374
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-70 360	117 258
4. Előző év(ek) eredménye	3 469 738	4 004 263
5. Üzleti év eredménye	534 524	823 636

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	12 275 415	14 111 901
Követelések	0	104
1. Egyéb követelések	0	104
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	10 738 157	12 792 022
1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 500 526	4 428 279
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 805 842	1 573 094
3. Kincstárjegyek	0	697 356
4. Államkötvények	4 548 846	3 623 919
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	1 882 943	2 469 374
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	144 781	113 746
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	1 738 162	2 355 628
Pénzeszközök	1 537 258	1 319 775
1. Pénzeszközök	1 537 258	1 319 775
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-70 360	117 258

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2023.12.29	1 215 639 558 Ft	9 482 345 632 Ft	1.962777 Ft	1.565780 Ft
2024.12.31	1 335 609 383 Ft	10 726 271 957 Ft	2.151875 Ft	1.729643 Ft
2025.12.31	1 335 431 893 Ft	12 605 013 870 Ft	2.412010 Ft	1.957015 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2026.02.13	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	357 969 690	397.7441	900 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.02.11	2025.02.13	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	900 000	390.076	351 068 400	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2025.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	285 000	401.061	114 302 385	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2025.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	650 000	401.033	260 671 450	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	119 094 412	417.8751	285 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	271 600 635	417.8471	650 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.07.11	2026.06.11	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	104 447 076	348.1569	300 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	OTP	2025.07.11	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	315 708 560	415.406	760 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.09.22	2026.09.24	MAGYAR FORINT	EURO	77 146 745	406.0355	190 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.10.20	2026.10.21	MAGYAR FORINT	EURO	489 046 515	405.8477	1 205 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.12	2026.11.12	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	88 680 753	341.0798	260 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.12	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	266 854 006	401.2842	665 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Selection Alap	OTP	2025.11.26	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	119 184 000	397.28	300 000	nyitás

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

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 společnost, 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 évi 5%-nál magasabb forint hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi. 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 aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkor tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat. Az Alap maximális részvénykitettsége nem haladhatja meg a nettó eszközérték 80%-át.

A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti, egyedi részvény befektetési pozíciókkal, vállalati kötvényekkel, devizamozgások kihasználásával és opportunisztikus jelleggel származtatott termékekkel. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés.

Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb befektetési eszközök kiválasztásához.

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 részvénytőzsi piacok 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 étvágys 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 részvénytőzsi piacok 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 felfűjt 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 kilábal 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 reálberek 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 reálberek fokozatos helyreállítását, 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 országoként és régióként 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 elmaradt 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 okozták, 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 részvénytőzsde 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 chippek (különösen az OTP) rekordteljesítménye támogatta. A 2025-ös év tehát a magyar részvénytőzsde 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 12.09%-os, „B” sorozata 13.15%-os hozamot ért el a 2025. évben.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-420/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. augusztus 25-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 vezetőknél és azon kollégáknál akik az alapkezelő kockázati profiljára hatással vannak	185 135 971 Ft	49 267 029 Ft	234 403 000 Ft	9

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepesen alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Investments CEE, investicní společnost, a.s. Magyarországi Fióktelepe a Kbtv.-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 Magyarország Fióktelepe

Generali Selection 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)	12 275 415	14 111 901
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	104
09.	1. Követelések	0	104
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	10 738 157	12 792 022
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 500 526	4 428 279
15.	2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	1 805 842	1 573 094
16.	3. Kincstárjegyek	0	697 356
17.	4. Államkötvények	4 548 846	3 623 919
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	1 882 943	2 469 374
20.	a) kamatokból, osztalékokból	144 781	113 746
21.	b) egyéb	1 738 162	2 355 628
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	1 537 258	1 319 775
23.	1. Pénzeszközök	1 537 258	1 319 775
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)	-70 360	117 258
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-70 360	117 258
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	12 205 055	14 229 159

Generali Selection Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)	12 061 651	13 940 350
32.	I. Induló tőke (33-34. sor)	6 822 108	6 994 599
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	24 059 880	24 399 284
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-17 237 772	-17 404 685
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	5 239 543	6 945 751
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-577 303	-468 780
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	1 882 943	2 469 374
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-70 360	117 258
39.	4. Előző év(ek) eredménye	3 469 738	4 004 263
40.	5. Üzleti év eredménye	534 525	823 636
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	143 405	288 809
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	143 405	288 809
45.	1. Szállítók	141 963	287 185
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 442	1 624
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	12 205 056	14 229 159

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Czikó Ilona
Generali Investments CEE Magyarországi
Fióktelepe

Generali Selection Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	882 573	1 454 072
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	402 166	361 746
03.	2. Bankbetét kamata	34 450	44 634
04.	3. Árfolyamnyereség	298 531	841 834
05.	4. Osztalékbevétele	92 083	205 858
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	55 343	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	71 946	194 759
08.	III. Egyéb bevételek	1	0
09.	IV. Működési költségek	269 156	429 445
10.	1. Alapkezelői díj	240 785	128 079
11.	2. Letétkezelői díj	13 213	15 168
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3 999	3 468
14.	5. Főforgalmazói díj	5 712	6 558
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 947	2 045
16.	7. Bankköltség	2 307	2 088
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	898	270 777
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	295	1 262
20.	V. Egyéb ráfordítások	6 948	6 232
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	534 524	823 636

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Selection Abszolút Hozamú Alap
Lajstrom száma: 1111-282
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:		13 940 445 763

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Osszeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.000%
			0	0.000%
			0	0.000%
				0.000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		288 713 301	2.071%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%;NE*0.9%		11 437 837	0.082%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		1 219 052	0.009%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%,		1 741 503	0.012%
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 019	0.003%
Könyvvizsgálói díj:	2,044,645.- / év*		1 022 322	0.007%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		1 637 508	0.012%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		1 366 646	0.010%
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		269 817 414	1.936%
				0.000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.000%
				0.000%
Egyéb kötelezettségek:			0	0.000%
				0.000%
	Kötelez. össz.:		288 713 301	2.071%
II. Eszközök			Osszeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	1 319 775 015	9.467%
ANGOL FONT	GBP		117 346 924	0.842%
CSEH KORONA	CZK		147 242 069	1.056%
DÁN KORONA	DKK		4 969	0.000%
EURO	EUR		205 113 191	1.471%
HONG KONGI DOLLÁR2	HKD		26 899	0.000%
JAPÁN YEN	JPY		530	0.000%
LENGYEL ZLOTY	PLN		13 942 513	0.100%
MAGYAR FORINT	HUF		769 642 257	5.521%
ROMÁN LEJ	RON		9 020 586	0.065%
SVÁJCI FRANK	CHF		4	0.000%
TÖRÖK LÍRA	TRY		5	0.000%
USA DOLLAR	USD		57 435 068	0.412%
II/2. Egyéb követelés (összes):			103 512	0.001%
				0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0.000%
Osztalék	ISHARES MSCI Indonesia	USD	103 512	0.001%
				0.000%
				0.000%
Egyéb követelés:				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%

[illegible]

II/4.3. Részvények (összes):				4 997 023 913	35.846%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				3 085 822 470	22.136%
	Allami Nyomda	HUF	38 980	276 758 000	1.985%
	Alteo	HUF	15 000	66 150 000	0.475%
	AutoWallis	HUF	531 123	79 668 450	0.571%
	Duna House	HUF	45 000	61 650 000	0.442%
	Gloster Nyrt.	HUF	39 980	22 948 520	0.165%
	MBH BANK NYRT	HUF	20 000	70 400 000	0.505%
	MOL	HUF	150 000	441 000 000	3.163%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	400 000	716 800 000	5.142%
	OTP	HUF	24 000	842 400 000	6.043%
	Richter	HUF	51 500	508 047 500	3.644%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				1 911 201 443	13.710%
	Graphisoft Park SE	EUR	22 500	120 967 425	0.868%
	OXO Technologies Holding Nyrt	EUR	10 900	36 337 439	0.261%
	WIZZ Air	GBP	16 983	95 637 570	0.686%
	Bank Pekao	PLN	10 000	187 010 180	1.341%
	CCC SA	PLN	11 000	119 956 408	0.860%
	KGHM	PLN	20 000	512 066 880	3.673%
	LPP	PLN	100	189 745 580	1.361%
	PKN Orlen	PLN	20 000	175 266 196	1.257%
	PKO Bank Polski	PLN	8 000	62 119 110	0.446%
	DIGI Communications	RON	7 500	62 491 665	0.448%
	Fondul Prop	RON	346 288	14 034 000	0.101%
	OMV Petrom	RON	2 779 815	209 130 903	1.500%
	Adobe	USD	1 100	126 438 087	0.907%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
	II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0
					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%
					0.000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%

II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				1 609 677 320	11.547%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				847 725 678	6.081%	
	Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	HUF	30 492 931	126 655 865	0.909%	
	Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	HUF	140 650 380	368 221 851	2.641%	
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	EUR	1	61 389 853	0.440%	
	Generali Amazonas Latin-Amerikai V/E Befektet	HUF	229 226 361	291 458 109	2.091%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				761 951 642	5.466%	
	ISHARES MSCI Indonesia	USD	23 400	143 710 024	1.031%	
	SPDR Gold Trust	USD	4 750	618 241 618	4.435%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/5. Származékos ügyletek				117 258 404	0.841%	
II.5.1. Határidős		Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	117 258 404	0.841%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II./5.1.2. Forward (összes):				117 258 404	0.841%	
	EUR/HUF	S		6 958 230	0.050%	
	EUR/HUF	S		15 851 956	0.114%	
	EUR/HUF	S		16 731 192	0.120%	
	EUR/HUF	S		1 556 693	0.011%	
	EUR/HUF	S		8 810 443	0.063%	
	EUR/HUF	S		1 380 702	0.010%	
	EUR/HUF	S		-514 782	-0.004%	
	USD/HUF	S		60 875 787	0.437%	
	USD/HUF	S		4 545 698	0.033%	
	USD/HUF	S		1 062 485	0.008%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II.5.2. Opció		Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0.000%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (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.:			14 229 159 064	102.071%		

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