



**Éves jelentés
2025.**

**GENERALI SPIRIT ABSZOLÚT HOZAMÚ
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott 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 Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706833; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000719992; 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	13,030,672,867	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	13,245,493,055	HUF	101.65%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	3,347,303,291	HUF	25.69%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	12,061,640	HUF	0.09%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	4,136	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	311,253,893	HUF	2.39%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	449,384	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	12,251	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	2,777,409,305	HUF	21.33%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	9,695,886	HUF	0.07%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	31,403,868	HUF	0.24%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	3	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	205,012,925	HUF	1.57%
Állampapírok	2,965,649,918	HUF	22.76%
<i>Államkötvény</i>	<i>2,965,649,918</i>	<i>HUF</i>	<i>22.76%</i>
2025/B MÁK	205,781,400	HUF	1.58%
2026/H MÁK	107,412,300	HUF	0.84%
2027/B MÁK	9,903,151	HUF	0.08%
2028/A MÁK	409,772,400	HUF	3.14%
2029/A MÁK	85,938,500	HUF	0.66%
2031/A MÁK	118,335,013	HUF	0.91%
2032/A MÁK	179,513,800	HUF	1.38%
2032/G ZÖLD MÁK	91,786,500	HUF	0.70%
2035/A MÁK	104,679,400	HUF	0.80%
2038/A MÁK	199,558,500	HUF	1.53%
2041/A MÁK	257,086,000	HUF	1.97%
2051/G ZÖLD	406,948,800	HUF	3.12%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	79,231,619	HUF	0.61%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	192,910,334	HUF	1.48%
REPHUN 2033/09/12 EUR	134,812,864	HUF	1.03%
ROMANI 2 04/14/33	62,719,247	HUF	0.48%
ROMANI 2 2.124 07/16/31	34,077,495	HUF	0.26%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	108,421,891	HUF	0.83%
ROMANI 3 3/4 02/07/34	54,501,392	HUF	0.42%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	122,259,312	HUF	0.94%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	1,834,848,900	HUF	14.08%
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	124,182,160	HUF	0.96%

Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	147,548,571	HUF	1.13%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	276,196,333	HUF	2.12%
Erste Ingatlanbefektetési Alap	523,088,633	HUF	4.01%
Generali Gold A	543,307,921	HUF	4.17%
Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat	220,525,282	HUF	1.69%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	207,808,964	HUF	1.59%
iShares Euro Stoxx Banks 30	186,633,599	HUF	1.43%
iShares MSCI USA Momentum Fact ETF	21,175,365	HUF	0.16%
Részcények	3,232,407,185	HUF	24.80%
Adobe	16,277,422	HUF	0.13%
AKKO Invest	82,010,500	HUF	0.64%
Állami Nyomda	135,200,000	HUF	1.04%
Alteo	135,675,000	HUF	1.04%
Analog	21,073,313	HUF	0.16%
Apple	41,298,866	HUF	0.32%
Applied Materials	27,844,858	HUF	0.21%
AutoWallis	154,344,250	HUF	1.18%
Banca Transilvania SA	71,764,990	HUF	0.55%
Bank Pekao	39,702,789	HUF	0.30%
BRD-Groupe Societe Generale	43,016,646	HUF	0.33%
Broadcom Ltd.	87,602,135	HUF	0.67%
CENCORA INC.	34,489,279	HUF	0.26%
Cisco Systems	13,421,445	HUF	0.10%
COPART INC	30,178,509	HUF	0.23%
DM-KER	11,050,000	HUF	0.08%
DR Horton	29,002,471	HUF	0.22%
Duna House	52,725,000	HUF	0.40%
Erste Bank	83,184,296	HUF	0.64%
FAIR ISAAC CORP	61,906,774	HUF	0.48%
Gartner	33,560,981	HUF	0.26%
Graphisoft Park SE	81,812,955	HUF	0.63%
HEICO CORP	23,861,488	HUF	0.18%
HOLOGIC INC	15,918,164	HUF	0.12%
HRVATSKI Telecom	90,670,899	HUF	0.70%
Komercni Banka	29,044,155	HUF	0.22%
Marinomed Biotech	2,214,486	HUF	0.02%
Masterplast	57,375,000	HUF	0.44%
MERCK & CO. INC.	14,918,180	HUF	0.11%
Micron Technology	16,562,688	HUF	0.13%
MOL	109,200,000	HUF	0.84%
Moneta Money Bank	48,430,560	HUF	0.37%
MTelekom (MATÁV)	286,650,000	HUF	2.20%
OMV Petrom	109,593,792	HUF	0.84%
OTP	422,955,000	HUF	3.25%
OTP	347,040,000	HUF	2.66%
OXO Technologies Holding Nyrt.	25,323,058	HUF	0.19%
Pannergy	31,980,000	HUF	0.25%

PKO Bank Polski	25,808,252	HUF	0.20%
Qualcomm	20,437,113	HUF	0.16%
Richter	135,200,000	HUF	1.04%
SYNOPSIS INC	36,488,200	HUF	0.28%
TransDigm Group	26,935,276	HUF	0.21%
VISA INC.	18,783,395	HUF	0.14%
Waberers International Zrt.	49,875,000	HUF	0.38%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,507,742,390	HUF	11.59%
CORDIA 2026/I	63,890,868	HUF	0.49%
Erste 04/02/26 EUR	164,036,820	HUF	1.26%
EXIM 2025/10	122,415,960	HUF	0.94%
EXIM 2025/3	106,598,000	HUF	0.82%
EXIM 6 EUR 05/16/29	47,840,940	HUF	0.37%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	41,092,450	HUF	0.32%
MBH EUR MREL 2026/B	109,487,571	HUF	0.84%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	47,710,650	HUF	0.37%
NOVALJ 3.4 02/05/30	211,196,555	HUF	1.62%
OTP 10.25y USD	83,247,423	HUF	0.64%
OTP 5.875 Float 11/49	82,153,166	HUF	0.63%
OTP 6nc5 Eur 10/16/30	49,063,200	HUF	0.38%
OTP Bank 5NC4 EUR 31/01/2029	88,363,323	HUF	0.68%
OTP EUR 3.25nc2.25	109,269,916	HUF	0.84%
PKO 3 nc2 EUR	53,051,498	HUF	0.41%
Raiffeisen EUR 4nc3	43,578,050	HUF	0.33%
WINGHOLDING 2030/I kötvény	84,746,000	HUF	0.65%
Jelzáloglevél	203,349,800	HUF	1.56%
MJ32NV01	203,349,800	HUF	1.56%
Deviza fedezeti ügyletek	-78,068,287	HUF	-0.61%
EUR/HUF	-2,855,126	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-1,648,979	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-2,052,953	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-21,660,924	HUF	-0.17%
EUR/HUF	-1,507,601	HUF	-0.01%
EUR/HUF	23,934	HUF	0.00%
EUR/HUF	1,178	HUF	0.00%
EUR/HUF	-6,480,771	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-1,243,854	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-4,863,762	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-6,896,086	HUF	-0.05%
USD/HUF	-22,995,141	HUF	-0.18%
USD/HUF	-5,888,202	HUF	-0.05%
Követelések	24,450,894	HUF	0.19%
<i>Befektetési jegy értékesítés</i>	<i>24,350,024</i>	<i>HUF</i>	<i>0.19%</i>
Generali Spirit A	24,350,024	HUF	0.19%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>100,870</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
MERCK & CO. INC.	85,028	HUF	0.00%
Micron Technology	15,842	HUF	0.00%

KÖTELEZETTSÉGEK	-214,820,188	HUF	-1.65%
Díjak	-214,820,188	HUF	-1.65%
Alapkezelési díj	-11,239,523	HUF	-0.09%
Felügyeleti díj	-1,102,094	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,574,421	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,985	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-632,863	HUF	0.00%
Különadó	-1,346,900	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,259,158	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-197,417,244	HUF	-1.52%

Vonatkozási dátum

2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	19 325 299 510	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	19 665 508 024	HUF	101.75%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	1 502 652 273	HUF	7.78%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	17 067 437	HUF	0.09%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	3 881	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	13 975 406	HUF	0.07%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	417 278	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	10 199	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	1 378 572 532	HUF	7.14%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	15 664 861	HUF	0.08%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	44 523 324	HUF	0.23%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	2	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	32 417 353	HUF	0.17%
Állampapírok	5 884 405 236	HUF	30.43%
<i>Államkötvény</i>	<i>5 295 152 836</i>	<i>HUF</i>	<i>27.38%</i>
2026/H MÁK	104 310 700	HUF	0.54%
2027/B MÁK	9 843 480	HUF	0.05%
2028/A MÁK	410 328 800	HUF	2.12%
2029/A MÁK	88 686 700	HUF	0.46%
2029/B MÁK	1 566 262 600	HUF	8.10%
2031/A MÁK	120 133 104	HUF	0.62%
2032/A MÁK	181 538 200	HUF	0.94%
2032/G ZÖLD MÁK	92 346 500	HUF	0.48%
2035/A MÁK	513 678 000	HUF	2.66%
2038/A MÁK	201 246 600	HUF	1.04%
2041/A MÁK	447 325 200	HUF	2.31%
2051/G ZÖLD MÁK	710 527 400	HUF	3.68%
REPHUN 2027/02/22 GREEN	73 873 611	HUF	0.38%
REPHUN 2031/06/16 - EUR	182 579 300	HUF	0.94%
REPHUN 2033/09/12 EUR	126 071 932	HUF	0.65%
REPHUN 2034/06/16 - EUR	89 696 952	HUF	0.46%
ROMANI 2 04/14/33	63 922 521	HUF	0.33%

ROMANI 2 2.124 07/16/31	34 060 727	HUF	0.18%
ROMANI 2 3/4 04/14/41	104 699 922	HUF	0.54%
ROMANI 3 3/4 02/07/34	53 976 966	HUF	0.28%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	120 043 621	HUF	0.62%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>589 252 400</i>	<i>HUF</i>	<i>3.05%</i>
26/02/18 DKJ	396 738 400	HUF	2.05%
26/08/19 DKJ	192 514 000	HUF	1.00%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	2 210 809 669	HUF	11.45%
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	166 144 560	HUF	0.86%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	200 415 936	HUF	1.04%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	306 949 267	HUF	1.59%
Erste Ingatlanbefektetési Alap	558 512 408	HUF	2.89%
Generali Gold A	745 648 749	HUF	3.86%
Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat	233 138 749	HUF	1.21%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	337 179 494	HUF	1.74%
iShares Euro Stoxx Banks 30	236 340 110	HUF	1.22%
iShares MSCI USA Momentum Fact ETF	21 373 771	HUF	0.11%
Vanguard INFO TECH ETF	79 465 613	HUF	0.41%
Részvények	5 808 158 063	HUF	30.05%
Adobe	169 541 981	HUF	0.88%
AKKO Invest	59 884 500	HUF	0.31%
Állami Nyomda	230 750 000	HUF	1.19%
Alteo	147 735 000	HUF	0.76%
Amazon.com	69 059 179	HUF	0.36%
Analog	22 445 011	HUF	0.12%
Apple	37 410 105	HUF	0.19%
Applied Materials	36 714 285	HUF	0.19%
AutoWallis	150 825 000	HUF	0.78%
Banca Transilvania SA	87 566 950	HUF	0.45%
Bank Pekao	56 103 054	HUF	0.29%
Berkshire Hathaway Inc.	120 838 789	HUF	0.63%
BlackRock	68 898 128	HUF	0.36%
BRD-Groupe Societe Generale	56 949 452	HUF	0.29%
Broadcom Ltd.	109 119 516	HUF	0.56%
CENCORA INC.	43 260 303	HUF	0.22%
Cisco Systems	110 679 593	HUF	0.57%
COPART INC	17 177 811	HUF	0.09%
Costco Wholesale	56 925 150	HUF	0.29%
DM-KER	10 400 000	HUF	0.05%
DR Horton	24 928 329	HUF	0.13%
Duna House	76 035 000	HUF	0.39%
Erste Bank	134 836 044	HUF	0.70%
FAIR ISAAC CORP	43 863 440	HUF	0.23%
Gartner	14 582 268	HUF	0.08%
Graphisoft Park SE	94 085 775	HUF	0.49%
HEICO CORP	27 099 724	HUF	0.14%
HOLOGIC INC	109 672 138	HUF	0.57%

HRVATSKI Telecom	87 967 550	HUF	0.46%
Interactive Brokers GRO-CL A	184 594 832	HUF	0.96%
Komerčni Banka	38 847 984	HUF	0.20%
Marinomed Biotech	2 650 010	HUF	0.01%
Masterplast	59 850 000	HUF	0.31%
MERCK & CO. INC.	13 170 975	HUF	0.07%
Meta Platforms (Facebook)	182 968 024	HUF	0.95%
Micron Technology	46 867 176	HUF	0.24%
Microsoft	156 448 023	HUF	0.81%
MOL	117 600 000	HUF	0.61%
Moneta Money Bank	73 894 272	HUF	0.38%
MTelekom (MATÁV)	403 200 000	HUF	2.09%
Nvidia	208 618 624	HUF	1.08%
OMV Petrom	141 094 288	HUF	0.73%
OTP	1 246 050 000	HUF	6.45%
OXO Technologies Holding Nyrt	31 670 245	HUF	0.16%
Pannergy	39 155 000	HUF	0.20%
PKO Bank Polski	34 942 000	HUF	0.18%
Qualcomm	18 987 569	HUF	0.10%
Richter	128 245 000	HUF	0.66%
SYNOPSYS INC	29 464 699	HUF	0.15%
Taiwan Semiconductor	103 396 482	HUF	0.54%
TransDigm Group	23 584 464	HUF	0.12%
VISA INC.	181 754 321	HUF	0.94%
Waberers International Zrt.	65 750 000	HUF	0.34%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3 228 583 886	HUF	16.71%
MNB260108	1 497 990 000	HUF	7.75%
BANCA TRANSILVANIA 5.125% 09/30/2030	119 703 467	HUF	0.62%
CORDIA 2026/I	32 885 436	HUF	0.17%
ELRO 4.375% 3/8 07/14/30	40 015 196	HUF	0.21%
EXIM 6 EUR 05/16/29	44 814 936	HUF	0.23%
FUTUREAL 2031/I ZÖLD	42 692 950	HUF	0.22%
MBH EUR MREL 2026/B	98 983 342	HUF	0.51%
MBH EUR MREL 4nc3	81 772 630	HUF	0.42%
MBHBANK 5 1/4 01/29/30	205 653 101	HUF	1.06%
MOL 2027	75 133 884	HUF	0.39%
MONETA MONEY BANK 4.414% 09/11/2030	119 495 929	HUF	0.62%
MVM 6.75% 10/03/2028	101 951 400	HUF	0.53%
NOVALJ 10NC5 28/11/32	175 961 153	HUF	0.91%
NOVALJ 6 7/8 01/24/34	219 606 508	HUF	1.14%
OTP 10.25y USD	70 724 459	HUF	0.37%
OTP 6nc5 Eur 10/16/30	46 968 806	HUF	0.24%
OTP Bank 5NC4 EUR 31/01/2029	83 219 653	HUF	0.43%
PKOBP 3 5/8 11/20/32	50 198 207	HUF	0.26%
Raiffeisen EUR 4nc3	40 277 229	HUF	0.21%
WINGHOLDING 2030/I	80 535 600	HUF	0.42%
Jelzáloglevél	597 518 825	HUF	3.09%

EJBFN30/B	100 853 200	HUF	0.52%
EJZFN32/A	102 714 400	HUF	0.53%
MJ32NV01	200 064 000	HUF	1.04%
OMB2031/I 3.137	193 887 225	HUF	1.00%
Deviza fedezeti ügyletek	88 648 615	HUF	0.46%
EUR/HUF	8 378 839	HUF	0.04%
EUR/HUF	39 995 703	HUF	0.21%
EUR/HUF	5 372 132	HUF	0.03%
EUR/HUF	182 563	HUF	0.00%
EUR/HUF	74 276	HUF	0.00%
EUR/HUF	1 658 555	HUF	0.01%
EUR/HUF	4 386 943	HUF	0.02%
EUR/HUF	4 574 206	HUF	0.02%
EUR/HUF	1 147 037	HUF	0.01%
EUR/HUF	9 323	HUF	0.00%
EUR/HUF	-531 941	HUF	0.00%
EUR/HUF	2 119 237	HUF	0.01%
EUR/HUF	1 314 582	HUF	0.01%
USD/HUF	19 967 160	HUF	0.10%
Követelések	7 551 963	HUF	0.04%
<i>Befektetési jegy értékesítés</i>	<i>7 249 999</i>	<i>HUF</i>	<i>0.04%</i>
Generali Spirit A	7 249 999	HUF	0.04%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>301 964</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
MERCK & CO. INC.	74 451	HUF	0.00%
Micron Technology	13 219	HUF	0.00%
Taiwan Semiconductor	214 294	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-340 208 514	HUF	-1.75%
Díjak	-340 208 514	HUF	-1.75%
Alapkezelési díj	-19 143 141	HUF	-0.10%
Felügyeleti díj	-1 648 116	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-2 354 451	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 023	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-664 507	HUF	0.00%
Különadó	-2 085 064	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1 874 640	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-311 967 572	HUF	-1.61%

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: 3 366 501 750 db
„B” sorozat: 6 595 477 822 db

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

„A” sorozat: 2.233354 Ft
„B” sorozat: 1.790122 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	4 676 742 108	35.31%	9 710 507 947	49.38%
Állampapírok	2 965 649 918	22.39%	5 884 405 236	29.92%
Jelzáloglevelek	203 349 800	1.54%	597 518 825	3.04%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 507 742 390	11.38%	3 228 583 886	16.42%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 440 216 149	25.97%	6 145 337 557	31.25%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	207 808 964	1.57%	337 179 494	1.71%
Részcények	3 232 407 185	24.40%	5 808 158 063	29.53%
Egyéb átruházható értékpapírok	1 834 848 900	13.85%	2 210 809 669	11.24%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	1 834 848 900	13.85%	2 210 809 669	11.24%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	3 347 303 291	25.27%	1 502 652 273	7.64%
Deviza fedezeti ügyletek	-78 068 287	-0.59%	88 648 615	0.45%
Követelések	24 450 894	0.18%	7 551 963	0.04%
ESZKÖZÖK	13 245 493 055	100.00%	19 665 508 024	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-214 820 188		-340 208 514	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	13 030 672 867		19 325 299 510	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024	2025
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	535 623	906 070
I. Pénzügyi műveletek bevételei	605 966	1 066 206
1. Értékpapírok kamatbevétele	302 135	409 735
2. Bankbetét kamata	57 106	79 322
3. Árfolyamnyereség	68 183	288 502
4. Osztalékbevétele	135 595	288 647
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	42 947	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	70 343	160 136
III. Egyéb bevételek	0	1
IV. Működési költségek	326 870	537 462
1. Alapkezelői díj	302 372	189 147
2. Letétkezelői díj	12 599	19 224
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	3 813	4 416
5. Főforgalmazói díj	5 446	8 312
6. Könyvvizsgálati díj	1 266	1 329
7. Bankköltség	180	531
8. Igénybevevett számviteli szolgáltatás	899	312 928
9. Fordítás költségei	0	0
10. Egyéb költség	295	1 575
V. Egyéb ráfordítások	4 582	7 299
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	204 171	361 310

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	7 842 105	9 961 980
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	25 400 622	27 858 716
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17 558 517	-17 896 736
Tőkeváltozás	5 188 337	9 363 219
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	343 181	2 635 661
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 407 631	3 762 006
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-78 068	88 649
4. Előző év(ek) eredménye	2 311 422	2 515 593
5. Üzleti év eredménye	204 171	361 310

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	13 323 561	19 576 859
Követelések	24 451	7 552
1. Egyéb követelések	24 451	7 552
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	9 951 807	18 066 655
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 301 757	4 929 249
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 369 354	1 698 152
3. Kincstárjegyek	0	2 061 540
4. Államkötvények	2 676 565	5 025 310
5. Jelzáloglevél	196 500	590 397
6. Értékpapírok értékkülönbözete	2 407 631	3 762 007
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	106 902	168 824
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	2 300 729	3 593 183
Pénzeszközök	3 347 303	1 502 652
1. Pénzeszközök	3 347 303	1 502 652
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-78 068	88 649

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	507 740 574 Ft	8 740 968 413 Ft	1.757127 Ft	1.404551 Ft
2024.12.31	2 793 325 681 Ft	10 237 347 187 Ft	1.989649 Ft	1.590101 Ft
2025.12.31	7 518 589 301 Ft	11 806 710 211 Ft	2.233354 Ft	1.790122 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Tranzakció	Ügyfél	Partner	Kötés nap	Értéknap	Deviza 1	Deviza 2	Névérték	Árfolyam %	Árfolyamérték	Irány
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.04.01	2025.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	238 000	406.0257	96 634 117	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.04.01	2025.07.15	EURO	MAGYAR FORINT	915 000	407.5588	372 916 302	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.05.20	2026.05.15	MAGYAR FORINT	EURO	83 857 326	419.2866	200 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2025.06.12	USA DOLLÁR	MAGYAR FORINT	833 000	350.865	292 270 545	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2025.06.12	EURO	MAGYAR FORINT	1 640 000	401.033	657 694 120	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	685 269 293	417.8471	1 640 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.10	2026.06.11	MAGYAR FORINT	USA DOLLÁR	297 571 199	357.2283	833 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.06.12	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	146 085 156	417.3862	350 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.07.01	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	24 917 877	415.298	60 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.07.10	2026.06.11	MAGYAR FORINT	EURO	41 456 000	414.56	100 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.09.22	2026.09.24	MAGYAR FORINT	EURO	56 844 970	406.0355	140 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.09.29	2026.08.06	MAGYAR FORINT	EURO	192 504 352	405.2723	475 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.10.20	2026.10.21	MAGYAR FORINT	EURO	243 508 638	405.8477	600 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2025.11.12	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	321 024 800	401.281	800 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	ING Bank N.V. Amsterdam	2025.11.18	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	22 028 483	400.5179	55 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2025.11.21	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	174 995 016	399.532	438 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	OTP	2025.11.26	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	123 156 800	397.28	310 000	nyitás
Deviza Határidős Adásvétel	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	Unicredit	2025.12.15	2026.11.12	MAGYAR FORINT	EURO	119 737 410	399.1247	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 cégképviselési 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 abszolút hozamú stratégiát követ, tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik. Az Alap befektetési célja a minimum hozamkorlát (5%/év)-nél magasabb forint hozam elérése, addicionális kockázat vállalása mellett. Az alkalmazandó minimum hozamkorlát nem jelent a hozamra vonatkozó konkrét ígéretet. Abszolút hozamú alap az a befektetési alap, amely tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és valamely kockázatmentes hozamot reprezentáló pénzügyi mutató vagy index meghaladását tűzi ki célként.

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

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ állampapír-, deviza- és részvénypiacain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de csökkenő piacon is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott alapként tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok alkalmazására is lehetőség nyílik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott eszközök kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkor tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változhat.

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 befektetése 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 kötvénytőzsi 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 kötvénytőzsi piacokra 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 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 kötvénytőzsi piacok 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 kötvénytőzsi 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 kilábalta 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 részvénytőkepiacok 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 országonként 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 segítette 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 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 chippek (különösen az OTP) rekordteljesítménye támogatta. A 2025-ös év tehát a magyar részvénypiac számára a rekordokról szólt, és a tőzsdei bizalom jelentős erősödését hozta.

A Magyar Nemzeti Bank minden kamatdöntő ülésén (február, március, május, június, július, szeptember, október, december) 6,50 %-on tartotta az alapkamatot. A 6,50% alapkamat az egyik legmagasabb az Európai Unióban 2025-ben, ennek oka, hogy az MNB szigorú kamatpolitikát folytatott, mivel az infláció még mindig a cél fölött maradt és a gazdasági kilátások bizonytalanok voltak.

Az Alap „A” sorozata 12.25%-os, „B” sorozata 12.58%-os hozamot ért el a 2025. évben.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-385/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. július 1-jei 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 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 befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap a tárgyidőszakban a jogszabályban előírt feltételek szerint alkalmazott tőkeáttételt.

XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe

Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alap

MÉRLEG
Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	13 323 561	19 576 859
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	24 451	7 552
09.	1. Követelések	24 451	7 552
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)	9 951 807	18 066 655
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 301 757	4 929 249
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 369 354	1 698 152
16.	3. Kincstárjegyek	0	2 061 540
17.	4. Államkötvények	2 676 565	5 025 310
18.	5. Jelzáloglevél	196 500	590 397
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	2 407 631	3 762 007
20.	a) kamatokból, osztalékokból	106 902	168 824
21.	b) egyéb	2 300 729	3 593 183
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	3 347 303	1 502 652
23.	1. Pénzeszközök	3 347 303	1 502 652
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	1	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	1	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	-78 068	88 649
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-78 068	88 649
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	13 245 494	19 665 508

Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alap

MÉRLEG
Források (Passzívák)

adatok eFt-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32.+35. sor)	13 030 442	19 325 199
32.	I. Induló tőke (33.+34. sor)	7 842 105	9 961 980
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	25 400 622	27 858 716
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-17 558 517	-17 896 736
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	5 188 337	9 363 219
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	343 181	2 635 661
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	2 407 631	3 762 006
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-78 068	88 649
39.	4. Előző év(ek) eredménye	2 311 422	2 515 593
40.	5. Üzleti év eredménye	204 171	361 310
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	215 052	340 309
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	215 052	340 309
45.	1. Szállítók	213 713	338 242
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 339	2 067
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)	13 245 494	19 665 508

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Iлона
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	605 966	1 066 206
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	302 135	409 735
03.	2. Bankbetét kamata	57 106	79 322
04.	3. Árfolyamnyereség	68 183	288 502
05.	4. Osztalékbevétele	135 595	288 647
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	42 947	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	70 343	160 136
08.	III. Egyéb bevételek	0	1
09.	IV. Működési költségek	326 870	537 462
10.	1. Alapkezelői díj	302 372	189 147
11.	2. Letétkezelői díj	12 599	19 224
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3 813	4 416
14.	5. Főforgalmazói díj	5 446	8 312
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 266	1 329
16.	7. Bankköltség	180	531
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	899	312 928
18.	9. Fordítás költségei	0	0
19.	10. Egyéb költség	295	1 575
20.	V. Egyéb ráfordítások	4 582	7 299
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	204 171	361 310

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 Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Lajstrom száma: 1111-284
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:		19 325 299 510

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Osszeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.000%	
			0	0.000%	
				0.000%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		340 208 514	1.760%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		19 143 141	0.099%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		1 648 116	0.009%	
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		2 354 451	0.012%	
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 023	0.002%	
Könyvvizsgálói díj:	1,329,019.- / év*		664 507	0.003%	
Egyéb díj: Különadó	0%		2 085 064	0.011%	
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		1 874 640	0.010%	
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		311 967 572	1.614%	
				0.000%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.000%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0.000%	
Egyéb kötelezettségek:				0.000%	
				0.000%	
		Kötelez. össz.:	340 208 514	1.760%	
II. Eszközök			Osszeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	1 502 652 273	7.776%	
ANGOL FONT	GBP		417 278	0.002%	
CSEH KORONA	CZK		17 067 437	0.088%	
DÁN KORONA	DKK		3 881	0.000%	
EURO	EUR		13 975 406	0.072%	
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		10 199	0.000%	
LENGYEL ZLOTY	PLN		15 664 861	0.081%	
MAGYAR FORINT	HUF		1 378 572 532	7.134%	
ROMÁN LEJ	RON		44 523 324	0.230%	
TÖRÖK LÍRA	TRY		2	0.000%	
USA DOLLAR	USD		32 417 353	0.168%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			7 551 963	0.039%	
				0	0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0.000%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0.000%
Osztalék	MERCK & CO. INC.	USD	74 451	0.000%	
	Micron Technology	USD	13 219	0.000%	
	Taiwan Semiconductor	USD	214 294	0.001%	
					0.000%
Egyéb követelés:	Befektetési jegy Értékesítés		7 249 999	0.038%	
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 *	18 066 655 173	93.487%
II/4.1. Állampapírok (összes):				7 382 395 236	38.201%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				4 918 449 079	25.451%
	2026/H MAK	HUF	100 000 000	104 310 700	0.540%
	2028/A MAK	HUF	400 000 000	410 328 800	2.123%
	2029/A MAK	HUF	100 000 000	88 686 700	0.459%
	2031/A MAK	HUF	140 060 000	120 133 104	0.622%
	2032/A MAK	HUF	200 000 000	181 538 200	0.939%
	2032/G ZÖLD MAK	HUF	100 000 000	92 346 500	0.478%
	2035/A MAK	HUF	500 000 000	513 678 000	2.658%
	2038/A MAK	HUF	300 000 000	201 246 600	1.041%
	2041/A MAK	HUF	700 000 000	447 325 200	2.315%
	2051/G ZÖLD MAK	HUF	1 100 000 000	710 527 400	3.677%
	REPHUN 2027/02/22 GREEN	EUR	179 000	73 873 611	0.382%
	REPHUN 2031/06/16 - EUR	EUR	450 000	182 579 300	0.945%
	REPHUN 2033/09/12 EUR	EUR	300 000	126 071 932	0.652%
	REPHUN 2034/06/16 - EUR	EUR	226 000	89 696 952	0.464%
	2027/B MAK	HUF	9 690 000	9 843 480	0.051%
	2029/B MAK	HUF	1 550 000 000	1 566 262 600	8.105%
					0.000%
					0.000%

					0.000%
					0.000%
					0.000%
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				589 252 400	3.049%
	26/02/18 DKJ	HUF	400 000 000	396 738 400	2.053%

	26/08/19 DKJ	HUF	200 000 000	192 514 000	0.996%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				1 497 990 000	7.751%
	MNB260108	HUF	1 500 000 000	1 497 990 000	7.751%
					0.000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				376 703 757	1.949%
	ROMANI 2 04/14/33	EUR	200 000	63 922 521	0.331%
	ROMANI 2 2.124 07/16/31	EUR	100 000	34 060 727	0.176%
	ROMANI 2 3/4 04/14/41	EUR	400 000	104 699 922	0.542%
	ROMANI 3 3/4 02/07/34	EUR	150 000	53 976 966	0.279%
	ROMANI 5 1/8 09/24/31	EUR	300 000	120 043 621	0.621%

II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1 730 593 886	8.955%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			965 336 197	4.995%
	CORDIA 2026/I	HUF	33 333 333	0.170%
	EXIM 6 EUR 05/16/29	EUR	105 000	0.232%
	FUTUREAL 2031/I ZÖLD	HUF	50 000 000	0.221%
	MBH EUR MREL 4nc3	EUR	200 000	0.423%
	MBHBANK 5 1/4 01/29/30	EUR	500 000	1.064%
	MOL 2027	EUR	200 000	0.389%
	MVM 6.75% 10/03/2028	HUF	100 000 000	0.528%
	OTP 10.25y USD	USD	200 000	0.366%
	OTP 6nc5 Eur 10/16/30	EUR	118 000	0.243%
	OTP Bank 5NC4 EUR 31/01/2029	EUR	200 000	0.431%
	WINGHOLDING 2030/I	HUF	90 000 000	0.417%
	MBH EUR MREL 2026/B	EUR	250 000	0.512%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):			765 257 689	3.960%
	MONETA MONEY BANK 4.414% 09/11/2030	EUR	300 000	0.618%
	NOVALJ 10NC5 28/11/32	EUR	400 000	0.911%
	NOVALJ 6 7/8 01/24/34	EUR	500 000	1.136%
	PKOBP 3 5/8 11/20/32	EUR	131 000	0.260%
	Raiffeisen EUR 4nc3	EUR	100 000	0.208%
	ELRO 4.375% 3/8 07/14/30	EUR	100 000	0.207%
	BANCA TRANSILVANIA 5.125% 09/30/2030	EUR	300 000	0.619%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0.000%
				0.000%
				0.000%
II/4.3. Részvények (összes):			5 808 158 063	30.055%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			2 735 479 500	14.155%
	AKKO Invest	HUF	240 500	0.310%
	Állami Nyomda	HUF	32 500	1.194%
	Alteo	HUF	33 500	0.764%
	AutoWallis	HUF	1 005 500	0.780%
	DM-KER	HUF	325 000	0.054%
	Duna House	HUF	55 500	0.393%
	Masterplast	HUF	22 500	0.310%
	MOL	HUF	40000	0.609%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	225 000	2.086%
	OTP	HUF	35 500	6.448%
	Pannergy	HUF	20 500	0.203%
	Richter	HUF	13 000	0.664%
	Waberers International Zrt.	HUF	12 500	0.340%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
				0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			3 072 678 563	15.900%
	Komerční Banka	CZK	2 100	0.201%
	Moneta Money Bank	CZK	24 000	0.382%
	Erste Bank	EUR	3 400	0.698%
	Graphisoft Park SE	EUR	17 500	0.487%
	HRVATSKI Telecom	EUR	5 500	0.455%
	Marinomed Biotech	EUR	360	0.014%
	OXXO Technologies Holding Nyrt	EUR	9 500	0.164%
	Bank Pekao	PLN	3 000	0.290%
	PKO Bank Polski	PLN	4 500	0.181%
	Banca Transilvania SA	RON	38 349	0.453%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	28 000	0.295%
	OMV Petrom	RON	1 875 457	0.730%
	Adobe	USD	1 475	0.877%
	Amazon.com	USD	911	0.357%
	Analog	USD	252	0.116%
	Apple	USD	419	0.194%
	Applied Materials	USD	435	0.190%
	Berkshire Hathaway Inc.	USD	732	0.625%
	BlackRock	USD	196	0.357%
	Broadcom Ltd.	USD	960	0.565%
	CENCORA INC.	USD	390	0.224%
	Cisco Systems	USD	4 375	0.573%
	COPART INC	USD	1 336	0.089%
	Costco Wholesale	USD	201	0.295%
	DR Horton	USD	527	0.129%
	FAIR ISAAC CORP	USD	79	0.227%

	Gartner	USD	176	14 582 268	0.075%
	HEICO CORP	USD	255	27 099 724	0.140%
	HOLOGIC INC	USD	4 483	109 672 138	0.568%
	Interactive Brokers GRO-CL A	USD	8 740	184 594 832	0.955%
	MERCK & CO. INC.	USD	381	13 170 975	0.068%
	Meta Platforms (Facebook)	USD	844	182 968 024	0.947%
	Micron Technology	USD	500	46 867 176	0.243%
	Microsoft	USD	985	156 448 023	0.810%
	Nvidia	USD	3 406	208 618 624	1.080%
	Qualcomm	USD	338	18 987 569	0.098%
	SYNOPSYS INC	USD	191	29 464 699	0.152%
	Taiwan Semiconductor	USD	1 036	103 396 482	0.535%
	TransDigm Group	USD	54	23 584 464	0.122%
	VISA INC.	USD	1 578	181 754 321	0.940%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				597 518 825	3.092%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				597 518 825	3.092%
	EJBFN30/B	HUF	100 000 000	100 853 200	0.522%
	EJZFN32/A	HUF	100 000 000	102 714 400	0.532%
	OMB2031/I 3.137	EUR	500 000	193 887 225	1.003%
	MJ32NV01	HUF	200 000 000	200 064 000	1.035%
					0.000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				2 547 989 163	13.185%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				2 210 809 669	11.440%
	Accorde Első Román Részvénytársaság I sorozat	HUF	40 000 000	166 144 560	0.860%
	Accorde Spartan Görög Részvénytársaság I sorozat	HUF	76 553 245	200 415 936	1.037%
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	EUR	5	306 949 267	1.588%
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	146 077 420	558 512 408	2.890%
	Generali Gold A	HUF	91 361 975	745 648 749	3.858%
	Magyar Posta Ingatlan Alap A sorozat	HUF	129 750 826	233 138 749	1.206%
					0.000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.000%
					0.000%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				337 179 494	1.745%

	iShares MSCI USA Momentum Fact ETF	USD	260	21 373 771	0.111%
	iShares Euro Stoxx Banks 30	EUR	23 709	236 340 110	1.223%
	Vanguard INFO TECH ETF	USD	321	79 465 613	0.411%
					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				88 648 615	0.459%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	88 648 615	0.459%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				88 648 615	0.459%
	EUR/HUF	S		5 372 132	0.028%
	EUR/HUF	S		39 995 703	0.207%
	EUR/HUF	S		8 378 839	0.043%
	EUR/HUF	S		1 314 582	0.007%
	EUR/HUF	S		2 119 237	0.011%
	EUR/HUF	S		1 147 037	0.006%
	EUR/HUF	S		4 386 943	0.023%
	EUR/HUF	S		4 574 206	0.024%
	EUR/HUF	S		1 658 555	0.009%
	EUR/HUF	S		74 276	0.000%
	EUR/HUF	S		182 563	0.001%
	EUR/HUF	S		9 323	0.000%
	EUR/HUF	S		-531 941	-0.003%
	USD/HUF	S		19 967 160	0.103%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
	II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0
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.:	19 665 508 024	101.760%

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