



**Éves jelentés  
2025.**

**GENERALI RÖVID KÖTVÉNY ALAP**

# Generali Rövid Kötvény Alap

## I. Alapadatok

|                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Az Alap működési formája:</b>                                           | nyilvános                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Az Alap fajtája:</b>                                                    | nyíltvégű                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>                     | értékpapíralap                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Az Alap futamideje:</b>                                                 | határozatlan                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Az Alap harmonizációja:</b>                                             | ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>                                         | Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>                                        | UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>                                  | UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Forgalmazók nevei, székhelyei:</b>                                      | <b>Generali Rövid Kötvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b><br>Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)<br>Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)<br>MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.)<br>Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)<br>SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)<br><b>Generali Rövid Kötvény Alap „B” sorozat forgalmazói:</b><br>Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)<br>Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) |
| <b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b> | „A” sorozat: HU0000705744, névérték: 1,- Ft<br>„B” sorozat: HU0000702063, névérték: 1,- Ft                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

## II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2024.12.31-re és 2025.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2024.12.31

| Megnevezés                                           | Eszközérték           | Deviza     | Arány          |
|------------------------------------------------------|-----------------------|------------|----------------|
| <b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>                             | <b>14,789,647,361</b> | <b>HUF</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>                                 | <b>14,800,192,943</b> | <b>HUF</b> | <b>100.06%</b> |
| <b>1 éven belüli likviditási célú eszközök</b>       | <b>1,363,380,205</b>  | <b>HUF</b> | <b>9.22%</b>   |
| Generali Rövid Kötvény Alap - EUR                    | 49,904,962            | HUF        | 0.34%          |
| Generali Rövid Kötvény Alap - HUF                    | 1,297,138,493         | HUF        | 8.77%          |
| Generali Rövid Kötvény Alap - USD                    | 16,336,750            | HUF        | 0.11%          |
| <b>Állampapírok</b>                                  | <b>10,452,856,973</b> | <b>HUF</b> | <b>70.67%</b>  |
| <i>Diszkont kincstárjegy</i>                         | <i>2,468,983,860</i>  | <i>HUF</i> | <i>16.69%</i>  |
| 25/02/19 DKJ                                         | 313,479,366           | HUF        | 2.11%          |
| 25/04/30 DKJ                                         | 1,995,931,839         | HUF        | 13.50%         |
| 25/08/21 DKJ                                         | 159,572,655           | HUF        | 1.08%          |
| <i>Államkötvény</i>                                  | <i>7,983,873,113</i>  | <i>HUF</i> | <i>53.98%</i>  |
| 2025/B MÁK                                           | 102,890,700           | HUF        | 0.70%          |
| 2025/B MÁK                                           | 229,446,261           | HUF        | 1.55%          |
| 2025/C MÁK                                           | 134,600,382           | HUF        | 0.91%          |
| 2026/D MÁK                                           | 1,080,323,800         | HUF        | 7.30%          |
| 2026/E MÁK                                           | 266,486,468           | HUF        | 1.80%          |
| 2026/F MÁK                                           | 221,068,893           | HUF        | 1.49%          |
| 2026/H MÁK                                           | 3,321,070,162         | HUF        | 22.46%         |
| 2027/A MÁK                                           | 276,530,100           | HUF        | 1.87%          |
| 2027/B MÁK                                           | 376,738,754           | HUF        | 2.55%          |
| 2028/A MÁK                                           | 13,962,995            | HUF        | 0.09%          |
| 2028/B MÁK                                           | 49,074,900            | HUF        | 0.33%          |
| 2029/B MÁK                                           | 469,675,404           | HUF        | 3.18%          |
| 2032/B MÁK                                           | 897,820,850           | HUF        | 6.07%          |
| 2032/G ZÖLD MÁK                                      | 91,786,500            | HUF        | 0.62%          |
| 2038/A MÁK                                           | 66,519,500            | HUF        | 0.45%          |
| 2051/G ZÖLD                                          | 67,824,800            | HUF        | 0.46%          |
| REPHUN 2025/10/22                                    | 140,998,747           | HUF        | 0.95%          |
| REPHUN 2027/02/22 GREEN                              | 177,053,897           | HUF        | 1.20%          |
| <b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b> | <b>2,285,351,930</b>  | <b>HUF</b> | <b>15.45%</b>  |
| CORDIA 2026/I                                        | 63,890,868            | HUF        | 0.43%          |
| Erste 04/02/26 EUR                                   | 123,027,615           | HUF        | 0.83%          |
| EXIM 2025/10                                         | 102,013,300           | HUF        | 0.69%          |
| EXIM 2025/3                                          | 85,278,400            | HUF        | 0.58%          |
| EXIM 2025/3                                          | 213,196,000           | HUF        | 1.44%          |

|                                 |                    |            |               |
|---------------------------------|--------------------|------------|---------------|
| EXIM 6 EUR 05/16/29             | 257,429,839        | HUF        | 1.74%         |
| FUTUREAL 2031/I ZÖLD            | 41,092,450         | HUF        | 0.28%         |
| MBH EUR MREL 2026/B             | 131,385,085        | HUF        | 0.89%         |
| MFBEU2706/1                     | 131,740,633        | HUF        | 0.89%         |
| MVM EURO BOND                   | 39,832,485         | HUF        | 0.27%         |
| NOVAKR 4NC3 03/04/28            | 42,989,612         | HUF        | 0.29%         |
| OTP 5.875 Float 11/49           | 169,235,523        | HUF        | 1.14%         |
| OTP Bank 4NC3 05/25/27          | 405,955,891        | HUF        | 2.74%         |
| OTP Bank 4NC3 GREEN             | 107,483,359        | HUF        | 0.73%         |
| OTP Bank 5NC4 EUR 31/01/2029    | 58,761,612         | HUF        | 0.40%         |
| OTP EUR 3.25nc2.25              | 54,634,958         | HUF        | 0.37%         |
| Raiffeisen Bank H Zrt           | 109,971,500        | HUF        | 0.74%         |
| Unicredit Spa HUF 2027          | 105,059,800        | HUF        | 0.71%         |
| WINGHOLDING 2030/I kötvény      | 42,373,000         | HUF        | 0.29%         |
| <b>Jelzáloglevelek</b>          | <b>756,482,217</b> | <b>HUF</b> | <b>5.11%</b>  |
| EJBFN31/A                       | 125,648,517        | HUF        | 0.85%         |
| MJ32NV01                        | 305,024,700        | HUF        | 2.06%         |
| OJB2031/I ZÖLD                  | 124,335,200        | HUF        | 0.84%         |
| TJ25NV01                        | 201,473,800        | HUF        | 1.36%         |
| <b>Deviza fedezeti ügyletek</b> | <b>-57,878,382</b> | <b>HUF</b> | <b>-0.39%</b> |
| EUR/HUF                         | -2,396,753         | HUF        | -0.02%        |
| EUR/HUF                         | -3,418,953         | HUF        | -0.02%        |
| EUR/HUF                         | -8,168,790         | HUF        | -0.06%        |
| EUR/HUF                         | -3,561,246         | HUF        | -0.02%        |
| EUR/HUF                         | -2,194,400         | HUF        | -0.01%        |
| EUR/HUF                         | -753,800           | HUF        | -0.01%        |
| EUR/HUF                         | -3,473,829         | HUF        | -0.02%        |
| EUR/HUF                         | 1,574              | HUF        | 0.00%         |
| EUR/HUF                         | -2,904,316         | HUF        | -0.02%        |
| USD/HUF                         | -5,367,460         | HUF        | -0.04%        |
| USD/HUF                         | -9,489,691         | HUF        | -0.06%        |
| USD/HUF                         | -9,348,778         | HUF        | -0.06%        |
| USD/HUF                         | -6,801,940         | HUF        | -0.05%        |
| <b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>          | <b>-10,545,582</b> | <b>HUF</b> | <b>-0.06%</b> |
| <b>Díjak</b>                    | <b>-10,545,582</b> | <b>HUF</b> | <b>-0.06%</b> |
| Alapkezelési díj                | -3,814,295         | HUF        | -0.03%        |
| Felügyeleti díj                 | -1,341,643         | HUF        | -0.01%        |
| Forgalmazói díj                 | -1,916,633         | HUF        | -0.01%        |
| Könyvelési díj                  | -247,984           | HUF        | 0.00%         |
| Könyvvizsgálói díj              | -681,548           | HUF        | 0.00%         |
| Különadó                        | -1,916,633         | HUF        | -0.01%        |
| Letétkezelői díj                | -626,846           | HUF        | 0.00%         |

Vonatkozási dátum

2025.12.31

Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

**NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK**

**16 553 673 548**

**HUF**

**100.00%**

**ÖSSZES ESZKÖZ**

**16 565 514 049**

**HUF**

**100.06%**

**1 éven belüli likviditási célú eszközök**

**102 988 281**

**HUF**

**0.61%**

Generali Rövid Kötvény Alap - EUR

16 240 822

HUF

0.10%

Generali Rövid Kötvény Alap - HUF

47 660 155

HUF

0.28%

Generali Rövid Kötvény Alap - USD

39 087 304

HUF

0.23%

**Állampapírok**

**11 840 660 959**

**HUF**

**71.54%**

*Diszkont kincstárjegy*

1 995 752 350

HUF

12.06%

26/02/18 DKJ

396 738 400

HUF

2.40%

26/04/29 DKJ

686 197 400

HUF

4.15%

26/08/19 DKJ

770 056 000

HUF

4.65%

26/10/28 DKJ

142 760 550

HUF

0.86%

*Államkötvény*

9 844 908 609

HUF

59.48%

2026/D MÁK

1 116 742 000

HUF

6.75%

2026/E MÁK

277 539 155

HUF

1.68%

2026/F MÁK

230 495 440

HUF

1.39%

2026/H MÁK

3 225 172 102

HUF

19.48%

2027/A MÁK

286 079 400

HUF

1.73%

2027/B MÁK

674 953 907

HUF

4.08%

2028/A MÁK

13 981 954

HUF

0.08%

2028/B MÁK

50 047 600

HUF

0.30%

2029/B MÁK

688 771 557

HUF

4.16%

2029/C MÁK

398 939 200

HUF

2.41%

2032/B MÁK

2 120 973 100

HUF

12.81%

2032/G ZÖLD MÁK

92 346 500

HUF

0.56%

2035/A MÁK

308 206 800

HUF

1.86%

2038/A MÁK

67 082 200

HUF

0.41%

2041/A MÁK

63 903 600

HUF

0.39%

2051/G ZÖLD MÁK

64 593 400

HUF

0.39%

REPHUN 2027/02/22 GREEN

165 080 694

HUF

1.00%

**Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok**

**3 814 708 236**

**HUF**

**23.04%**

MNB260108

998 660 000

HUF

6.03%

CORDIA 2026/I

32 885 436

HUF

0.20%

EXIM 2026/3

211 183 800

HUF

1.28%

EXIM 6 EUR 05/16/29

335 045 000

HUF

2.02%

FUTUREAL 2031/I ZÖLD

42 692 950

HUF

0.26%

MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN 6% 10/26/2026

100 443 500

HUF

0.61%

MBH BANK 6.875 11/08/2035

41 225 583

HUF

0.25%

MBH EUR MREL 2026/B

118 780 010

HUF

0.72%

MBH EUR MREL 4nc3

81 772 630

HUF

0.49%

MFB 202802/01

428 972 400

HUF

2.59%

MFB 6.7% 06/28/2028

101 509 400

HUF

0.61%

|                                    |                    |            |               |
|------------------------------------|--------------------|------------|---------------|
| MFBEU2706/1                        | 123 001 990        | HUF        | 0.74%         |
| MVM 6.75% 10/03/2028               | 101 951 400        | HUF        | 0.62%         |
| MVM ENERGETIKA ZRT 6.5% 05/07/2027 | 201 259 200        | HUF        | 1.22%         |
| MVM EURO BOND                      | 112 947 517        | HUF        | 0.68%         |
| NOVAKR 4NC3 03/04/28               | 40 686 562         | HUF        | 0.25%         |
| OTP Bank 4NC3 05/25/27             | 333 245 147        | HUF        | 2.01%         |
| OTP Bank 4NC3 GREEN                | 100 862 841        | HUF        | 0.61%         |
| OTP Bank 5NC4 EUR 31/01/2029       | 55 341 070         | HUF        | 0.33%         |
| Raiffeisen Bank H Zrt              | 108 273 500        | HUF        | 0.65%         |
| Unicredit Spa HUF 2027             | 103 700 500        | HUF        | 0.63%         |
| WINGHOLDING 2030/I                 | 40 267 800         | HUF        | 0.24%         |
| <b>Jelzáloglevelek</b>             | <b>736 167 975</b> | <b>HUF</b> | <b>4.45%</b>  |
| EJBFN30/B                          | 100 853 200        | HUF        | 0.61%         |
| EJBFN31/A                          | 129 147 885        | HUF        | 0.78%         |
| MJ32NV01                           | 300 096 000        | HUF        | 1.81%         |
| OJB2031/I ZÖLD                     | 128 516 000        | HUF        | 0.78%         |
| OMB2031/I 3.137                    | 77 554 890         | HUF        | 0.47%         |
| <b>Deviza fedezeti ügyletek</b>    | <b>70 988 598</b>  | <b>HUF</b> | <b>0.42%</b>  |
| EUR/HUF                            | 4 182 798          | HUF        | 0.03%         |
| EUR/HUF                            | 6 958 230          | HUF        | 0.04%         |
| EUR/HUF                            | 4 633 649          | HUF        | 0.03%         |
| EUR/HUF                            | 8 069 073          | HUF        | 0.05%         |
| EUR/HUF                            | 22 082 569         | HUF        | 0.13%         |
| EUR/HUF                            | 256 163            | HUF        | 0.00%         |
| EUR/HUF                            | 1 517 366          | HUF        | 0.01%         |
| EUR/HUF                            | 5 483 678          | HUF        | 0.03%         |
| EUR/HUF                            | 1 831 818          | HUF        | 0.01%         |
| USD/HUF                            | 761 181            | HUF        | 0.00%         |
| USD/HUF                            | 8 774 367          | HUF        | 0.05%         |
| USD/HUF                            | 6 437 706          | HUF        | 0.04%         |
| <b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>             | <b>-11 840 501</b> | <b>HUF</b> | <b>-0.06%</b> |
| <b>Díjak</b>                       | <b>-11 840 501</b> | <b>HUF</b> | <b>-0.06%</b> |
| Alapkezelési díj                   | -4 385 295         | HUF        | -0.03%        |
| Felügyeleti díj                    | -1 442 938         | HUF        | 0.00%         |
| Forgalmazói díj                    | -2 061 341         | HUF        | -0.01%        |
| Könyvelési díj                     | -471 022           | HUF        | -0.01%        |
| Könyvvizsgálói díj                 | -715 625           | HUF        | 0.00%         |
| Különadó                           | -2 061 341         | HUF        | 0.00%         |
| Letétkezelői díj                   | -702 939           | HUF        | -0.01%        |

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2025.12.31-én:

„A” sorozat: 639 896 671 db  
„B” sorozat: 4 338 761 150 db

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

„A” sorozat: 3.097997 Ft  
 „B” sorozat: 3.358395 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          |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b> | <b>13 494 691 120</b> | <b>91.18%</b>  | <b>16 391 537 170</b> | <b>98.95%</b>  |
| Állampapírok                                   | 10 452 856 973        | 70.63%         | 11 840 660 959        | 71.48%         |
| Jelzáloglevelek                                | 756 482 217           | 5.11%          | 736 167 975           | 4.44%          |
| Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok  | 2 285 351 930         | 15.44%         | 3 814 708 236         | 23.03%         |
| <b>1 éven belüli likviditási célú eszközök</b> | <b>1 363 380 205</b>  | <b>9.21%</b>   | <b>102 988 281</b>    | <b>0.62%</b>   |
| <b>Deviza fedezeti ügyletek</b>                | <b>-57 878 382</b>    | <b>-0.39%</b>  | <b>70 988 598</b>     | <b>0.43%</b>   |
| <b>Követelések</b>                             | <b>0</b>              | <b>0.00%</b>   | <b>0</b>              | <b>0.00%</b>   |
| <b>ESZKÖZÖK</b>                                | <b>14 800 192 943</b> | <b>100.00%</b> | <b>16 565 514 049</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>                         | <b>-10 545 582</b>    |                | <b>-11 840 501</b>    |                |
| <b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>                       | <b>14 789 647 361</b> |                | <b>16 553 673 548</b> |                |

#### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

|                                            | 2024             | 2025             |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                            | Adatok E Ft-ban  | Adatok E Ft-ban  |
| <b>Befektetésekből származó jövedelem</b>  | <b>1 329 113</b> | <b>1 027 798</b> |
| <b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>     | <b>1 361 656</b> | <b>1 100 217</b> |
| 1. Értékpapírok kamatbevétele              | 1 053 517        | 914 287          |
| 2. Bankbetét kamata                        | 42 066           | 36 482           |
| 3. Árfolyamnyereség                        | 219 565          | 149 448          |
| 4. Osztalékbevétele                        | 0                | 0                |
| 5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége | 46 508           | 0                |
| <b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b> | <b>32 543</b>    | <b>72 419</b>    |
| <b>III. Egyéb bevételek</b>                | <b>1</b>         | <b>1</b>         |
| <b>IV. Működési költségek</b>              | <b>69 810</b>    | <b>71 592</b>    |
| 1. Alapkezelői díj                         | 46 488           | 47 786           |
| 2. Letétkezelői díj                        | 7 713            | 7 807            |
| 3. Bizományosi díj                         | 0                | 0                |
| 4. Felügyeleti díj                         | 5 402            | 4 137            |
| 5. Főforgalmazói díj                       | 7 705            | 7 800            |
| 6. Könyvvizsgálati díj                     | 1 363            | 1 431            |
| 7. Bankköltség                             | 44               | 139              |
| 8. Igénybevett számviteli szolgáltatás     | 897              | 961              |
| 9. Fordítás költsége                       | 0                | 0                |
| 10. Egyéb költség                          | 198              | 1 531            |
| <b>V. Egyéb ráfordítások</b>               | <b>7 744</b>     | <b>7 798</b>     |
| <b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

|                 |           |         |
|-----------------|-----------|---------|
| Nettó jövedelem | 1 251 560 | 948 409 |
|-----------------|-----------|---------|

## 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<br>Adatok E Ft-ban | 2025.12.31<br>Adatok E Ft-ban |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Induló tőke</b>                                             | <b>4 705 401</b>              | <b>4 978 658</b>              |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                    | 51 999 990                    | 52 854 558                    |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke                 | -47 294 589                   | -47 875 900                   |
| <b>Tőkeváltozás</b>                                            | <b>10 084 088</b>             | <b>11 574 935</b>             |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | 2 394 741                     | 2 990 825                     |
| 2. Értékelési különbség tartaléka                              | 636 841                       | 454 328                       |
| 3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka                   | -57 878                       | 70 989                        |
| 4. Előző év(ek) eredménye                                      | 5 858 824                     | 7 110 384                     |
| 5. Üzleti év eredménye                                         | 1 251 560                     | 948 409                       |

|                                                                  | 2024.12.31<br>Adatok E Ft-ban | 2025.12.31<br>Adatok E Ft-ban |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>FORGÓESZKÖZÖK</b>                                             | <b>14 858 071</b>             | <b>16 494 525</b>             |
| <b>Követelések</b>                                               | <b>0</b>                      | <b>0</b>                      |
| 1. Egyéb követelések                                             | 0                             | 0                             |
| 2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása                | 0                             | 0                             |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0                             | 0                             |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                      | 0                             | 0                             |
| <b>Értékpapírok</b>                                              | <b>13 494 691</b>             | <b>16 391 537</b>             |
| 1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok                | 0                             | 0                             |
| 2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok                   | 2 093 703                     | 2 749 937                     |
| 3. Kincstárjegyek                                                | 2 368 922                     | 2 928 292                     |
| 4. Államkötvények                                                | 7 630 823                     | 9 515 282                     |
| 5. Jelzáloglevél                                                 | 764 402                       | 743 698                       |
| 6. Értékpapírok értékkülönbözete                                 | 636 841                       | 454 328                       |
| a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból           | 256 666                       | 272 804                       |
| b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete                           | 380 175                       | 181 524                       |
| <b>Pénzeszközök</b>                                              | <b>1 363 380</b>              | <b>102 988</b>                |
| 1. Pénzeszközök                                                  | 1 363 380                     | 102 988                       |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                    | 0                             | 0                             |
| <b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>               | <b>-57 878</b>                | <b>70 989</b>                 |

## 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 | 1 452 269 439 Ft  | 13 149 233 603 Ft | 2.765552 Ft                       | 2.968085 Ft |
| 2024.12.31 | 1 632 931 955 Ft  | 13 156 715 407 Ft | 2.939244 Ft                       | 3.170416 Ft |
| 2025.12.31 | 1 982 398 275 Ft  | 14 571 275 276 Ft | 3.097997 Ft                       | 3.358395 Ft |

## VII. Származtatott ügyletek

| Tranzakció                 | Ügyfél                      | Partner                 | Kötés nap  | Értéknapi  | Deviza 1      | Deviza 2      | Névérték    | Árfolyam % | Árfolyamérték | Irány  |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------|------------|---------------|---------------|-------------|------------|---------------|--------|
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | OTP                     | 2025.03.18 | 2025.03.20 | EURO          | MAGYAR FORINT | 909 000     | 397.72     | 361 527 480   | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | OTP                     | 2025.03.18 | 2026.03.20 | MAGYAR FORINT | EURO          | 376 126 020 | 413.78     | 909 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.05.16 | 2026.05.15 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR    | 69 655 797  | 366.6095   | 190 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.05.16 | 2026.05.15 | MAGYAR FORINT | EURO          | 125 797 128 | 419.3238   | 300 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.05.16 | 2025.05.20 | USA DOLLÁR    | MAGYAR FORINT | 190 000     | 360.212    | 68 440 280    | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény 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 Rövid Kötvény 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 Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.06.10 | 2026.06.11 | MAGYAR FORINT | EURO          | 79 390 955  | 417.8471   | 190 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.06.10 | 2025.06.12 | EURO          | MAGYAR FORINT | 190 000     | 401.033    | 76 196 270    | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.07.11 | 2026.06.11 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR    | 197 925 803 | 348.4609   | 568 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | OTP                     | 2025.07.11 | 2026.06.11 | MAGYAR FORINT | EURO          | 78 927 140  | 415.406    | 190 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.09.22 | 2026.09.24 | MAGYAR FORINT | USA DOLLÁR    | 67 835 100  | 339.1755   | 200 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.09.29 | 2026.08.06 | MAGYAR FORINT | EURO          | 78 980 308  | 405.0272   | 195 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.10.20 | 2026.10.21 | MAGYAR FORINT | EURO          | 304 385 798 | 405.8477   | 750 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.11.04 | 2026.10.21 | MAGYAR FORINT | EURO          | 99 144 473  | 404.6713   | 245 000       | nyitás |
| Deviza Határidős Adásvétel | Generali Rövid Kötvény Alap | ING Bank N.V. Amsterdam | 2025.11.14 | 2026.11.12 | MAGYAR FORINT | EURO          | 36 188 756  | 402.0973   | 90 000        | 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 Mária Assnő 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

Befektetési cél: Az Alap befektetési politikájának kialakításakor az alacsony kockázatú befektetési lehetőség kerül párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes befektetési lehetőséget kínál.

Pénzügyi cél: Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újra befektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alap döntően rövidlejáratú magyar állampapírokba, állam által garantált kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, jelzáloglevelekbe helyezi el tőkéjét. 6 hónap és 3 év közötti átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 95 % RMAX index + 5 % MAX index.

## 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 szénsektorhoz 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 részvénytőkepiacok összességében pozitív évet zártak, de erősen szektor- és régiófüggő teljesítménnyel. A monetáris politika normalizálódása javította a kötvénytőkepiaci 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 kötvénytőkepiacokra 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 részvénytőkepiacok 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 kötvénytőkepiacok 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 kötvénytőkepiac visszatért a fókuszba: a magasabb kezdeti hozamok miatt a befektetési minőségű és államkötvény-szegmens is vonzóbb hozamot kínált. A diverzifikált portfóliók (pl. részvény-kötvény összetétel) erős hozamot adtak a teljes év során.

A piaci kilátásokat befolyásolta a belső gazdasági dinamika (inflációs folyamatok, FED-politika) és a nemzetközi tőkebeáramlások. 2025 végén a befektetők egy része átcsoportosította eszközeit külföldi piacok felé, miközben nagy volumenű külföldi tőke érkezett az USA piacaira is.

## Európa

2025-ben az európai gazdaság kilábalt a 2023–2024-es stagnáló időszakból, bár a növekedés továbbra is mérsékelt maradt. Eurozóna GDP-növekedés: 1,5%, az EU egészében: 1,6% bővülés, fő hajtóerők a fogyasztás fokozatos élénkülése és a beruházások stabilizálódása voltak.

A növekedést támogatta az infláció csökkenése és a 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%, reálbérváltozás: +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 támogatottabb 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. öt éves 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 részvénytőzsde az év során a világ élvonalába tartozott a növekedés terén, az index 40 százalékos emelkedést ért el 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 5.40%-os, „B” sorozata 5.93%-os hozamot ért el a 2025. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében 5.74% volt.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-361/2025. 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 a 2-es (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 Magyarországi Fióktelepe

Generali Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG  
Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése                                              | Előző év<br>2024.12.31 | Tárgyév<br>2025.12.31 |
|----------|------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| a        | b                                                                | c                      | d                     |
| 01.      | <b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>                         | <b>0</b>               | <b>0</b>              |
| 02.      | <b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>                              | <b>0</b>               | <b>0</b>              |
| 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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>                        | <b>14 858 071</b>      | <b>16 494 525</b>     |
| 08.      | <b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>                               | <b>0</b>               | <b>0</b>              |
| 09.      | 1. Követelések                                                   | 0                      | 0                     |
| 10.      | 2. Követelések értékvesztése (-)                                 | 0                      | 0                     |
| 11.      | 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0                      | 0                     |
| 12.      | 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                      | 0                      | 0                     |
| 13.      | <b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>                             | <b>13 494 691</b>      | <b>16 391 537</b>     |
| 14.      | 1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok                | 0                      | 0                     |
| 15.      | 2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok                   | 2 093 703              | 2 749 937             |
| 16.      | 3. Kincstárjegyek                                                | 2 368 922              | 2 928 292             |
| 17.      | 4. Államkötvények                                                | 7 630 823              | 9 515 282             |
| 18.      | 5. Jelzáloglevél                                                 | 764 402                | 743 698               |
| 19.      | 6. Értékpapírok értékelési különbözete                           | 636 841                | 454 328               |
| 20.      | a) kamatokból, osztalékokból                                     | 256 666                | 272 804               |
| 21.      | b) egyéb                                                         | 380 175                | 181 524               |
| 22.      | <b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>                            | <b>1 363 380</b>       | <b>102 988</b>        |
| 23.      | 1. Pénzeszközök                                                  | 1 363 380              | 102 988               |
| 24.      | 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                    | 0                      | 0                     |
| 25.      | <b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>               | <b>0</b>               | <b>0</b>              |
| 26.      | 1. Aktív időbeli elhatárolás                                     | 0                      | 0                     |
| 27.      | 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)                   | 0                      | 0                     |
| 28.      | <b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>         | <b>-57 878</b>         | <b>70 989</b>         |
| 29.      | 1. Származékos ügyletek értékelési különbözete                   | -57 878                | 70 989                |
| 30.      | <b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>            | <b>14 800 193</b>      | <b>16 565 514</b>     |

Generali Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG  
Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése                                                    | Előző év<br>2024.12.31 | Tárgyév<br>2025.12.31 |
|----------|------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| a        | b                                                                      | c                      | d                     |
| 31.      | <b>E) SAJÁT TŐKE( 32.+35. sor)</b>                                     | <b>14 789 489</b>      | <b>16 553 593</b>     |
| 32.      | <b>I. Induló tőke</b>                                                  | <b>4 705 401</b>       | <b>4 978 658</b>      |
| 33.      | 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 51 999 990             | 52 854 558            |
| 34.      | 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | -47 294 589            | -47 875 900           |
| 35.      | <b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>                   | <b>10 084 088</b>      | <b>11 574 935</b>     |
| 36.      | 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 2 394 741              | 2 990 825             |
| 37.      | 2. Értékelési különbözet tartaléka                                     | 636 841                | 454 328               |
| 38.      | 3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka                           | -57 878                | 70 989                |
| 39.      | 4. Előző év(ek) eredménye                                              | 5 858 824              | 7 110 384             |
| 40.      | 5. Üzleti év eredménye                                                 | 1 251 560              | 948 409               |
| 41.      | <b>F) Céltartalékok</b>                                                | <b>0</b>               | <b>0</b>              |
| 42.      | <b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>                              | <b>10 704</b>          | <b>11 921</b>         |
| 43.      | I. Hosszú lejáratú kötelezettségek                                     | 0                      | 0                     |
| 44.      | II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46.+47. sor)                       | 10 704                 | 11 921                |
| 45.      | 1. Szállítók                                                           | 8 798                  | 9 877                 |
| 46.      | 2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség                                  | 1 906                  | 2 044                 |
| 47.      | III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0                      | 0                     |
| 48.      | <b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | <b>0</b>               | <b>0</b>              |
| 49.      | <b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>                | <b>14 800 193</b>      | <b>16 565 514</b>     |

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó  
Generali Investments CEE  
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Iлона  
Generali Investments CEE  
Magyarországi Fióktelepe

Generali Rövid Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

| adatok eFt-ban |                                            |                   |                  |
|----------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Sor-szám       | A tétel megnevezése                        | Előző év<br>2024. | Tárgyév<br>2025. |
| a              | b                                          | c                 | d                |
| 1.             | I. Pénzügyi műveletek bevételei            | 1 361 656         | 1 100 217        |
| 2.             | 1. Értékpapírok kamatbevétele              | 1 053 517         | 914 287          |
| 3.             | 2. Bankbetét kamata                        | 42 066            | 36 482           |
| 4.             | 3. Árfolyamnyereség                        | 219 565           | 149 448          |
| 5.             | 4. Osztalékbevétele                        | 0                 | 0                |
| 6.             | 5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége | 46 508            | 0                |
| 7.             | II. Pénzügyi műveletek ráfordításai        | 32 543            | 72 419           |
| 8.             | III. Egyéb bevételek                       | 1                 | 1                |
| 9.             | IV. Működési költségek                     | 69 810            | 71 592           |
| 10.            | 1. Alapkezelői díj                         | 46 488            | 47 786           |
| 11.            | 2. Letétkezelői díj                        | 7 713             | 7 807            |
| 12.            | 3. Bizományosi díj                         | 0                 | 0                |
| 13.            | 4. Felügyeleti díj                         | 5 402             | 4 137            |
| 14.            | 5. Főforgalmazói díj                       | 7 705             | 7 800            |
| 15.            | 6. Könyvvizsgálati díj                     | 1 363             | 1 431            |
| 16.            | 7. Bankköltség                             | 44                | 139              |
| 17.            | 8. Igénybevett számviteli szolgáltatás     | 897               | 961              |
| 18.            | 9. Fordítás költsége                       | 0                 | 0                |
| 19.            | 10. Egyéb költség                          | 198               | 1 531            |
| 20.            | V. Egyéb ráfordítások                      | 7 744             | 7 798            |
| 21.            | VI. Fizetett, fizetendő hozamok            | 0                 | 0                |
| 22.            | VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)  | 1 251 560         | 948 409          |

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 Rövid Kötvény Alap  
Lajstrom száma: 1111-239  
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:       |  | 16 553 673 548 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I. Kötelezettségek                             |                    |                 | Összeg/Erték  |        |
|------------------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|--------|
| I/1. Hitelállomány (összes):                   | Hitelező           | Futamidő        | 0             | 0.000% |
|                                                |                    |                 | 0             | 0.000% |
|                                                |                    |                 |               | 0.000% |
| I/2. Költségek (összes):                       | Számítási alap     |                 | 11 840 501    | 0.072% |
| Alapkezelői díj:                               | NE*0.75%; NE*0.25% |                 | 4 385 295     | 0.026% |
| Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)      | 0.035% / év        |                 | 1 442 938     | 0.009% |
| Forgalmazói díj                                | 0.05%              |                 | 2 061 341     | 0.012% |
| Számviteli szolgáltatás díja                   | 942,035 HUF / év   |                 | 471 022       | 0.003% |
| Könyvvizsgálói díj:                            | 1,431,252.- / év*  |                 | 715 625       | 0.004% |
| Egyéb díj: Különadó                            | 0.05%              |                 | 2 061 341     | 0.012% |
| Letétkezelői díj:                              | NE*0.1156% / év    |                 | 702 939       | 0.004% |
|                                                |                    |                 |               | 0.000% |
|                                                |                    |                 |               | 0.000% |
| I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):            |                    |                 | 0             | 0.000% |
| Értékpapír vételből származó kötelezettségek:  |                    |                 | 0             | 0.000% |
| Egyéb kötelezettségek:                         |                    |                 | 0             | 0.000% |
|                                                |                    |                 |               | 0.000% |
|                                                |                    | Kötelez. össz.: | 11 840 501    | 0.072% |
| II. Eszközök                                   |                    |                 | Összeg/Erték  |        |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes):          | Névértéken         |                 | 102 988 281   | 0.622% |
| EURO                                           | EUR                |                 | 16 240 822    | 0.098% |
| MAGYAR FORINT                                  | HUF                |                 | 47 660 155    | 0.288% |
| USA DOLLÁR                                     | USD                |                 | 39 087 304    | 0.236% |
|                                                |                    |                 |               | 0.000% |
| II/2. Egyéb követelés (összes):                |                    |                 | 0             | 0.000% |
|                                                |                    |                 |               | 0.000% |
| Értékpapír eladásból származó követelések:     |                    |                 | 0             | 0.000% |
| Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:              |                    |                 | 0             | 0.000% |
| Egyéb követelés:                               |                    |                 | 0             | 0.000% |
| II/3. Lekötött bankbetétek                     |                    |                 | Bank Futamidő |        |
| 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 * | 16 391 537 170 | 99.021% |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------|---------------|----------------------|----------------|---------|
| II/4.1. Állampapírok (összes):                               |                             |         |               |                      | 12 839 320 959 | 77.562% |
| II/4.1.1. Kötvények (összes):                                |                             |         |               |                      | 9 844 908 609  | 59.473% |
|                                                              | 2026/D MAK                  | HUF     | 1 150 000 000 | 1 116 742 000        | 6.746%         |         |
|                                                              | 2026/E MAK                  | HUF     | 278 230 000   | 277 539 155          | 1.677%         |         |
|                                                              | 2026/F MAK                  | HUF     | 235 540 000   | 230 495 440          | 1.392%         |         |
|                                                              | 2026/H MAK                  | HUF     | 3 091 890 000 | 3 225 172 102        | 19.483%        |         |
|                                                              | 2027/A MAK                  | HUF     | 300 000 000   | 286 079 400          | 1.728%         |         |
|                                                              | 2028/A MAK                  | HUF     | 13 630 000    | 13 981 954           | 0.084%         |         |
|                                                              | 2028/B MAK                  | HUF     | 50 000 000    | 50 047 600           | 0.302%         |         |
|                                                              | 2029/C MAK                  | HUF     | 400 000 000   | 398 939 200          | 2.410%         |         |
|                                                              | 2032/G ZÖLD MAK             | HUF     | 100 000 000   | 92 346 500           | 0.558%         |         |
|                                                              | 2035/A MAK                  | HUF     | 300 000 000   | 308 206 800          | 1.862%         |         |
|                                                              | 2038/A MAK                  | HUF     | 100 000 000   | 67 082 200           | 0.405%         |         |
|                                                              | 2041/A MAK                  | HUF     | 100 000 000   | 63 903 600           | 0.386%         |         |
|                                                              | 2051/G ZÖLD MAK             | HUF     | 100 000 000   | 64 593 400           | 0.390%         |         |
|                                                              | REPHUN 2027/02/22 GREEN     | EUR     | 400 000       | 165 080 694          | 0.997%         |         |
|                                                              | 2027/B MAK                  | HUF     | 664 430 000   | 674 953 907          | 4.077%         |         |
|                                                              | 2029/B MAK                  | HUF     | 681 620 000   | 688 771 557          | 4.161%         |         |
|                                                              | 2032/B MAK                  | HUF     | 2 098 000 000 | 2 120 973 100        | 12.813%        |         |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):                           |                             |         |               |                      | 1 995 752 350  | 12.056% |
|                                                              | 26/02/18 DKJ                | HUF     | 400 000 000   | 396 738 400          | 2.397%         |         |
|                                                              | 26/04/29 DKJ                | HUF     | 700 000 000   | 686 197 400          | 4.145%         |         |
|                                                              | 26/08/19 DKJ                | HUF     | 800 000 000   | 770 056 000          | 4.652%         |         |
|                                                              | 26/10/28 DKJ                | HUF     | 150 000 000   | 142 760 550          | 0.862%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):                  |                             |         |               |                      | 998 660 000    | 6.033%  |
|                                                              | MNB260108                   | HUF     | 1 000 000 000 | 998 660 000          | 6.033%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):                    |                             |         |               |                      | 0              | 0.000%  |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: |                             |         |               |                      | 2 816 048 236  | 17.012% |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):                      |                             |         |               |                      | 2 816 048 236  | 17.012% |
|                                                              | CORDIA 2026/I               | HUF     | 33 333 333    | 32 885 436           | 0.199%         |         |
|                                                              | EXIM 2026/3                 | HUF     | 200 000 000   | 211 183 800          | 1.276%         |         |
|                                                              | EXIM 6 EUR 05/16/29         | EUR     | 785 000       | 335 045 000          | 2.024%         |         |
|                                                              | FUTUREAL 2031/I ZÖLD        | HUF     | 50 000 000    | 42 692 950           | 0.258%         |         |
|                                                              | MAGYAR EXPORT-IMPORT BA     | HUF     | 100 000 000   | 100 443 500          | 0.607%         |         |
|                                                              | MBH BANK 6.875 11/08/2035   | EUR     | 100 000       | 41 225 583           | 0.249%         |         |
|                                                              | MBH EUR MREL 4nc3           | EUR     | 200 000       | 81 772 630           | 0.494%         |         |
|                                                              | MFB 202802/01               | HUF     | 400 000 000   | 428 972 400          | 2.591%         |         |
|                                                              | MFB 6.7% 06/28/2028         | HUF     | 100 000 000   | 101 509 400          | 0.613%         |         |
|                                                              | MFBEU2706/1                 | EUR     | 300 000       | 123 001 990          | 0.743%         |         |
|                                                              | MVM 6.75% 10/03/2028        | HUF     | 100 000 000   | 101 951 400          | 0.616%         |         |
|                                                              | MVM ENERGETIKA ZRT 6.5% 0   | HUF     | 200 000 000   | 201 259 200          | 1.216%         |         |
|                                                              | MVM EURO BOND               | EUR     | 306 000       | 112 947 517          | 0.682%         |         |
|                                                              | NOVAKR 4NC3 03/04/28        | EUR     | 100 000       | 40 686 562           | 0.246%         |         |
|                                                              | OTP Bank 4NC3 05/25/27      | USD     | 1 000 000     | 333 245 147          | 2.013%         |         |
|                                                              | OTP Bank 5NC4 EUR 31/01/202 | EUR     | 133 000       | 55 341 070           | 0.334%         |         |
|                                                              | Raiffeisen Bank H Zrt       | HUF     | 100 000 000   | 108 273 500          | 0.654%         |         |
|                                                              | Unicredit Spa HUF 2027      | HUF     | 100 000 000   | 103 700 500          | 0.626%         |         |
|                                                              | WINGHOLDING 2030/I          | HUF     | 45 000 000    | 40 267 800           | 0.243%         |         |
|                                                              | MBH EUR MREL 2026/B         | EUR     | 300 000       | 118 780 010          | 0.718%         |         |
|                                                              | OTP Bank 4NC3 GREEN         | EUR     | 250 000       | 100 862 841          | 0.609%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
|                                                              |                             |         |               | 0.000%               |                |         |
|                                                              |                             |         |               | 0.000%               |                |         |
|                                                              |                             |         |               | 0.000%               |                |         |
|                                                              |                             |         |               | 0.000%               |                |         |
|                                                              |                             |         |               | 0.000%               |                |         |
|                                                              |                             |         |               | 0.000%               |                |         |
| II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):                       |                             |         |               |                      | 0              | 0.000%  |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |
| II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):                           |                             |         |               |                      | 0              | 0.000%  |
|                                                              |                             |         |               |                      | 0.000%         |         |

|                                         |  |  |             |        |
|-----------------------------------------|--|--|-------------|--------|
|                                         |  |  |             | 0.000% |
| II/4.3. Részvények (összes):            |  |  | 0           | 0.000% |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes): |  |  | 0           | 0.000% |
|                                         |  |  |             | 0.000% |
|                                         |  |  |             | 0.000% |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes): |  |  | 0           | 0.000% |
|                                         |  |  |             | 0.000% |
|                                         |  |  |             | 0.000% |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):      |  |  | 0           | 0.000% |
|                                         |  |  |             | 0.000% |
|                                         |  |  |             | 0.000% |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):       |  |  | 736 167 975 | 4.447% |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes): |  |  | 736 167 975 | 4.447% |

|                                         |                 |     |             |             |        |
|-----------------------------------------|-----------------|-----|-------------|-------------|--------|
|                                         | EJBFN30/B       | HUF | 100 000 000 | 100 853 200 | 0.609% |
|                                         | EJBFN31/A       | HUF | 130 710 000 | 129 147 885 | 0.780% |
|                                         | OJB2031/I ZÖLD  | HUF | 160 000 000 | 128 516 000 | 0.776% |
|                                         | OMB2031/I 3.137 | EUR | 200 000     | 77 554 890  | 0.469% |
|                                         | MJ32NV01        | HUF | 300 000 000 | 300 096 000 | 1.813% |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):      |                 |     |             | 0           | 0.000% |
|                                         |                 |     |             |             | 0.000% |
|                                         |                 |     |             |             | 0.000% |
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes):    |                 |     |             | 0           | 0.000% |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes): |                 |     |             | 0           | 0.000% |
|                                         |                 |     |             |             | 0.000% |
|                                         |                 |     |             |             | 0.000% |

|                                         |         |             |                    |                |          |
|-----------------------------------------|---------|-------------|--------------------|----------------|----------|
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):      |         |             |                    | 0              | 0.000%   |
|                                         |         |             |                    |                | 0.000%   |
|                                         |         |             |                    |                | 0.000%   |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):       |         |             |                    | 0              | 0.000%   |
|                                         |         |             |                    |                | 0.000%   |
|                                         |         |             |                    |                | 0.000%   |
| II/5. Származékos ügyletek              |         |             |                    | 70 988 598     | 0.429%   |
| II.5.1. Határidős                       | Megnev  | Típus (S/L) | Névérték/darabszám | 70 988 598     | 0.429%   |
| II./5.1.1. Futures (összes):            |         |             |                    | 0              | 0.000%   |
|                                         |         |             |                    |                | 0.000%   |
|                                         |         |             |                    |                | 0.000%   |
| II./5.1.2. Forward (összes):            |         |             |                    | 70 988 598     | 0.429%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 6 958 230      | 0.042%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 4 633 649      | 0.028%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 4 182 798      | 0.025%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 22 082 569     | 0.133%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 5 483 678      | 0.033%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 1 831 818      | 0.011%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 1 517 366      | 0.009%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 256 163        | 0.002%   |
|                                         | EUR/HUF |             |                    | 8 069 073      | 0.049%   |
|                                         | USD/HUF |             |                    | 6 437 706      | 0.039%   |
|                                         | USD/HUF |             |                    | 8 774 367      | 0.053%   |
|                                         | USD/HUF |             |                    | 761 181        | 0.005%   |
|                                         |         |             |                    |                | 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 típusu (összes): |         |             |                    | 0              | 0.000%   |
|                                         |         |             |                    |                | 0.000%   |
|                                         |         |             |                    |                | 0.000%   |
|                                         |         |             | Eszk. össz.:       | 16 565 514 049 | 100.072% |

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