



**Éves jelentés
2025.**

**GENERALI TITANIUM ABSZOLÚT
HOZAMÚ ALAPOK ALAPJA**

Generali Titanium Abszolút Hozamú Alapok Alapja

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:	Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000706817; 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	4,345,755,831	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,349,277,993	HUF	100.08%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	287,931,610	HUF	6.63%
Generali Titánium Alapok Alapja - CZK	1,067	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - DKK	304	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - GBP	419,617	HUF	0.01%
Generali Titánium Alapok Alapja - HUF	281,810,002	HUF	6.49%
Generali Titánium Alapok Alapja - PLN	20,373	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - RON	422,926	HUF	0.01%
Generali Titánium Alapok Alapja - TRY	8,096	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - USD	320,571	HUF	0.01%
Generali Titánium Alapok Alapja - EUR	4,928,654	HUF	0.11%
Állampapírok	367,703,688	HUF	8.45%
<i>Államkötvény</i>	<i>210,870,988</i>	<i>HUF</i>	<i>4.85%</i>
2026/H MÁK	139,635,990	HUF	3.21%
2027/A MÁK	40,557,748	HUF	0.93%
2032/B MÁK	30,677,250	HUF	0.71%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>156,832,700</i>	<i>HUF</i>	<i>3.60%</i>
25/04/30 DKJ	98,330,000	HUF	2.26%
25/06/25 DKJ	29,251,350	HUF	0.67%
25/06/25 DKJ	29,251,350	HUF	0.67%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	3,691,275,813	HUF	84.94%
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	44,115,864	HUF	1.04%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	62,195,699	HUF	1.43%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	55,239,267	HUF	1.27%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	239,753,278	HUF	5.52%
Generali Deluxe Részvény Alap	181,746,915	HUF	4.18%
Generali Gold A	355,884,989	HUF	8.19%
Generali Hazai Kötvény Alap B	242,704,235	HUF	5.58%
Generali Innováció A	192,646,514	HUF	4.43%
Generali Selection B	733,432,553	HUF	16.87%
Generali Spirit B	773,849,451	HUF	17.80%
Generali Triumph A HUF	296,830,984	HUF	6.83%
Generali Triumph B EUR	357,721,642	HUF	8.23%
HOLD Columbus Globális Értékalapú Származtatott Bef. Alap A	155,154,422	HUF	3.57%
Részvények	728,269	HUF	0.02%
Fondul Prop	728,269	HUF	0.02%

Deviza fedezeti ügyletek	-4,311,098	HUF	-0.10%
EUR/HUF	-3,213,396	HUF	-0.07%
EUR/HUF	-1,097,702	HUF	-0.03%
Követelések	5,949,711	HUF	0.14%
<i>Befektetési jegy értékesítés</i>	<i>5,949,711</i>	<i>HUF</i>	<i>0.14%</i>
Generali Titanium Alapok Alapja	5,949,711	HUF	0.14%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,522,162	HUF	-0.08%
Díjak	-3,522,162	HUF	-0.08%
Alapkezelési díj	-1,830,657	HUF	-0.04%
Felügyeleti díj	-330,233	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-471,762	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,983	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-827,589	HUF	-0.02%
Különadó	-74,619	HUF	0.00%
Kezelési díj visszatérítés	674,649	HUF	0.02%
Letétkezelői díj	-413,968	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7 111 626 451	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	7 116 993 231	HUF	100.08%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	455 818 570	HUF	6.41%
Generali Titánium Alapok Alapja - CZK	1 027	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - DKK	285	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - GBP	389 642	HUF	0.01%
Generali Titánium Alapok Alapja - HUF	446 203 085	HUF	6.27%
Generali Titánium Alapok Alapja - PLN	20 260	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - RON	570 103	HUF	0.01%
Generali Titánium Alapok Alapja - TRY	5 558	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - USD	277 633	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - EUR	8 350 977	HUF	0.12%
Állampapírok	666 725 422	HUF	9.38%
<i>Államkötvény</i>	<i>470 669 022</i>	<i>HUF</i>	<i>6.62%</i>
2026/H MÁK	135 603 910	HUF	1.91%
2027/A MÁK	41 958 312	HUF	0.59%
2029/B MÁK	151 573 800	HUF	2.13%
2032/B MÁK	141 533 000	HUF	1.99%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>196 056 400</i>	<i>HUF</i>	<i>2.76%</i>
26/04/29 DKJ	196 056 400	HUF	2.76%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	5 993 375 599	HUF	84.27%
Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	59 023 058	HUF	0.83%
Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	84 480 719	HUF	1.19%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	61 389 853	HUF	0.86%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	282 313 013	HUF	3.97%
Generali Arany Oroszlán Screened A	444 025 311	HUF	6.24%

Generali Deluxe Részvény Alap	174 758 191	HUF	2.46%
Generali Gold A	565 548 818	HUF	7.95%
Generali Hazai Kötvény Alap B	180 761 431	HUF	2.54%
Generali Innováció A	199 282 261	HUF	2.80%
Generali Mustang Screened A	159 882 394	HUF	2.25%
Generali Rövid Kötvény Alap B	547 354 058	HUF	7.70%
Generali Selection B	1 087 819 436	HUF	15.30%
Generali Spirit B	1 075 626 582	HUF	15.12%
Generali Triumph A HUF	372 496 432	HUF	5.24%
Generali Triumph B EUR	506 673 641	HUF	7.12%
HOLD Columbus Globális Értékalapú Származtatott Bef. Alap A	191 940 401	HUF	2.70%
Részvények	1 073 640	HUF	0.02%
Fondul Prop	1 073 640	HUF	0.02%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 366 780	HUF	-0.08%
Díjak	-5 366 780	HUF	-0.08%
Alapkezelési díj	-2 627 343	HUF	-0.05%
Felügyeleti díj	-578 771	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-826 816	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 019	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-868 968	HUF	-0.01%
Különadó	-113 272	HUF	0.00%
Kezelési díj visszatérítés	802 375	HUF	0.02%
Letétkezelői díj	-682 966	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:

2 828 306 234 db

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

2.514447 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	367 703 688	8.45%	666 725 422	9.37%
Állampapírok	367 703 688	8.45%	666 725 422	9.37%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	728 269	0.02%	1 073 640	0.02%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)		0.00%		0.00%
Részvények	728 269	0.02%	1 073 640	0.02%
Egyéb átruházható értékpapírok	3 691 275 813	84.87%	5 993 375 599	84.21%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	3 691 275 813	84.87%	5 993 375 599	84.21%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	287 931 610	6.62%	455 818 570	6.40%
Deviza fedezeti ügyletek	-4 311 098	-0.10%	0	0.00%
Követelések	5 949 711	0.14%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	4 349 277 993	100.00%	7 116 993 231	100.00%

KÖTELEZETTSÉGEK	-3 522 162	-5 366 780
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4 345 755 831	7 111 626 451

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 Adatok E Ft-ban	2025 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	53 669	105 318
I. Pénzügyi műveletek bevételei	54 759	105 826
1. Értékpapírok kamatbevétele	2 174	23 232
2. Bankbetét kamata	15 956	21 089
3. Árfolyamnyereség	23 872	61 401
4. Osztalékbevétele	3 526	104
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	9 231	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 090	508
Egyéb bevételek	2 613	3 026
Működési költségek	24 917	39 005
1. Alapkezelői díj	16 642	25 107
2. Letétkezelői díj	3 146	6 228
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	949	1 458
5. Főforgalmazói díj	1 358	2 691
6. Könyvvizsgálati díj	1 655	1 738
7. Bankköltség	14	123
8. Igénybevevő számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	256	699
V. Egyéb ráfordítások	208	405
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	31 157	68 934

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	1 923 504	2 828 306
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 363 388	8 470 556
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 439 884	-5 642 250
Tőkeváltozás	2 422 047	4 283 091
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 025 984	2 318 033
2. Értékelési különbözet tartaléka	773 434	1 269 183
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-4 312	0
4. Előző év(ek) eredménye	595 784	626 941

5. Üzleti év eredménye	31 157	68 934
------------------------	--------	--------

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	4 353 590	7 116 994
Követelések	5 950	0
1. Egyéb követelések	5 950	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	4 059 708	6 661 175
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 923 876	4 734 543
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	153 916	188 626
4. Államkötvények	208 482	468 823
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	773 434	1 269 183
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	5 501	12 001
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	767 933	1 257 182
Pénzeszközök	287 932	455 819
1. Pénzeszközök	287 932	455 819
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-4 312	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2023.12.29	2 053 198 263 Ft	2.004980 Ft
2024.12.31	4 345 755 831 Ft	2.259291 Ft
2025.12.31	7 111 626 451 Ft	2.514447 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

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

Magyarországi Fióktelepe néven, a korábban a Generali Alapkezelő által nyújtott tevékenységek ellátására – átvette a Generali Alapkezelő jogait és kötelezettségeit.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2025. február 14. napján kelt 01-17-001638/32 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Kozó Anikó, Cziczó Ilona és Máriássné Mészáros Anita Tímea együttes cégképviseleti jogosultságának bejegyzését.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2025. évben:

Új közvetítők:

Név: Dr. Felsenné Blajer Piroska
Székhely: 1025 Budapest, Pusztaszeri út 6/A. 3. 2
Nyilvántartási szám: 60344351
Hatály: 2025.07.29.

Közvetítői jogviszony megszűnése:

Név: Prime Fund Services Zrt.
Székhely: 1051 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 20.
Cégjegyzékszám: 01-10-049178
Hatály: 2025. augusztus 30.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Abszolút hozamú alap az a befektetési alap, amely tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint a részvény-, kötvény- és devizapiacokon aktív befektetési alapok vásárlására törekszik (többek között a Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alap, Generali Triumph Euró Abszolút Hozamú Származtatott Alap, Generali Selection Abszolút Hozamú Alap, Generali Hazai Kötvény Alap, Generali Rövid Kötvény Alap, Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alap, Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja, Generali Arany Oroszlán Screened Nemzetközi Részvény Alap, Generali Amazonas Latin-amerikai Részvény V/E Befektetési Alap, Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja).

A vásárolt származtatott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni.

Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az Alap az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 rendelete alapján **6. cikk alá tartozó pénzügyi termék, mert nem célja környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítása és fenntartható befektetés megvalósítása.**

Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy az **Alap befektetései nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.** Ennek következtében az Alap fő célkitűzései

között az uniós kritériumoknak megfelelő környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása nem jelenik meg, és a kritériumok alapján nem minősülnek fenntartható befektetésnek, ugyanakkor a Generali Csoport fenntarthatóság iránti elkötelezettsége a vállalati stratégia egyik kiemelt fundamentuma.

Az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 rendelet 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy **az Alap figyelembe veszi a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat**. A főbb káros hatások a befektetési döntések azon hatásai, amelyek negatív hatást gyakorolnak a fenntarthatósági tényezőkre.

A befektetések szempontjából relevánsabb fenntarthatósági tényezőkkel összhangban 3 fő káros hatás került azonosításra, amelyek a leginkább relevánsak a környezetre és a társadalomra gyakorolt potenciális negatív hatások bemutatására. Ezek a következők:

- Befektetések karbon lábnyoma - az Alap nem fektet szénszektorhoz és a kátrányhomokhoz kapcsolódó kibocsátók instrumentumaiba
- Vitatott fegyvereknek való kitettség – az Alap nem fektet olyan vállalatokba, amelyek vitatott fegyvereket (kazettás bombák, gyalogsági aknák, nukleáris fegyverek, biológiai és vegyi fegyverek) vagy azok kulcsfontosságú összetevőit/szolgáltatásait használják, fejlesztik, gyártják, beszerzik, tárolják vagy kereskednek velük
- ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértése – Az Alap nem fektet olyan vállalatokba, amelyek etikai jogsértésekért felelősek vagy ellentmondásos üzleti ágazatokban tevékenykednek. Ezek különösen:
 - az emberi jogok és/vagy a munkajogok súlyos vagy rendszeres megsértésében érintett vállalatok;
 - súlyos környezeti károkat okozó vállalatok;
 - súlyos korrupciós és vesztegetési ügyekben érintett vállalatok.

Az Alap befektetőként befolyásolhatja azon vállalatokat, amelyekben kitettséget szerez, azáltal, hogy csökkenti a környezetszennyező vállalatokba történő befektetéseket, és több finanszírozást biztosít a tisztább és környezetbarátabb tevékenységek számára.

Piaci kitekintés

A globális részvénytőzsi piacok összességében pozitív évet zártak, de erősen szektor- és régiófüggő teljesítménnyel. A monetáris politika normalizálódása javította a 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 részvénytőzsdák 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 kötvénytőzsdák 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 kötvénytőzsdák 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 reálbérek fokozatos helyreállása. Az infláció 2025-ben tovább mérséklődött, közelítve a jegybanki célhoz, eurozóna infláció (év vége): 1,9%, maginfláció: 2,4%.

Az év utolsó hónapjaiban globálisan folytatódott a monetáris politika lazulása, így az EKB is felpörgette az eszközvásárlási programját. Ugyanakkor az EKB továbbra is tartja az egyébként már laza kamatpolitikáját, így az alapkamat 2,15%-on áll június óta. Az EKB továbbra is adatvezérelt üzemmódban van, vagyis elsősorban az infláció alakulása határozza meg a további lépéseket.

2025-ben az európai részvénytőzsdák összességében pozitív évet zártak, és több esetben felülteljesítették az amerikai piacokat. STOXX Europe 600 19,8% éves hozam, DAX (Németország) 23%, főként export- és ipari vállalatoknak köszönhetően, CAC 40 (Franciaország): 14,3%, FTSE 100 (UK): 19,5%.

2025-ben az európai munkaerőpiac összességében feszes maradt, ugyanakkor az előző évek extrém munkaerőhiánya fokozatosan enyhült a lassú gazdasági növekedés és a kínálat bővülése miatt.

Eurozóna munkanélküliségi ráta év elején: 5,8%, év végén: 6,2%. Történelmi összevetésben továbbra is alacsony szinten van, csak enyhe romlás figyelhető meg. A foglalkoztatottság csökkenése elsősorban az ipari és exportorientált ágazatokban jelentkezett, míg a szolgáltatások továbbra is stabilak maradtak. A csökkenő infláció lehetővé tette a reálbérek fokozatos 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 segített a korábbi túlzások kiegyenlítésében, ami arra utal, hogy India a 2026-os év egyik figyelemre méltó felzárkózási története lehet.

Kína gazdasága 2025-ben 5,0 százalékos GDP-növekedést mutatott, amivel a kihívásokkal teli belföldi és külső környezet ellenére is teljesítette a kormány éves célkitűzését. A szolgáltatások és a fejlett gyártás kulcsfontosságú támogatást nyújtott, míg a fogyasztás és a beruházások fellendülése egyenetlen maradt. Az adatok rávilágítanak a strukturális átmenetre, amely Kína gazdasági kilátásait alakítja, amint az ország belép a 15. ötéves terv időszakába.

A brazil központi bank által közzétett adatok szerint a brazil gazdasági aktivitás növekedést mutatott 2025-ben. A központi bank gazdasági aktivitási indexe (IBC-Br) tavaly 2,5 százalékkal emelkedett az előző évhez képest.

A feltörekvő piaci kötvények 2025-ben vonzó kockázat/hozam profilt kínáltak:

Támogató tényezők voltak a dollárgyengülés, csökkenő infláció és a magas reálkamatok.

A geopolitikai feszültségek, Kína strukturális lassulása és a politikai ciklusok és fiskális fegyelem hiánya egyes országokban jelentették a kockázatokat ezeken a piacokon.

Magyarország

A magyar gazdaság nagyon lassú bővülést produkált 2025-ben, ami elmaradt a régiós átlagnál: a Központi Statisztikai Hivatal első becslése szerint az éves GDP-növekedés mindössze 0,3 % volt. Ez lényegesen alacsonyabb a kormány eredeti tervezésénél (3,4%) és az EU-átlag alatt teljesített. A magas infláció, alacsony beruházási aktivitás és a globális bizonytalanságok továbbra is nehezítik a kilábalást.

A középtávú kilátások erősen függenek a strukturális reformoktól, beruházásoktól és a külső kereslet alakulásától.

Az EU-országokra jellemző inflációs csökkenés ellenére Magyarországon 2025-ben átlagosan magasabb ár-növekedés 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 százalékot emelkedett 2025-ben. 2025 júliusában a BUX történetében először átlépte a 100 000 pontos lélektani határt, az évet végül 111 031,79 ponton zárta. A szárnyalást a csökkenő infláció, a globális kamatcsökkentési környezet, a hazai gazdaság stabilitása és a blue chipek (különösen az OTP) rekordteljesítménye támogatta. A 2025-ös év tehát a magyar 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 11.29%-os hozamot ért el a 2025. évben, a benchmark hozam 5.74% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-476/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. szeptember 24-i hatályba lépést követően változtak a befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak.

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

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

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepesen alacsony kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Investments CEE, investiční 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 Titanium Abszolút Hozamú Alapok Alapja

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)	4 353 590	7 116 994
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	5 950	0
09.	1. Követelések	5 950	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.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	4 059 708	6 661 175
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 923 876	4 734 543
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	153 916	188 626
17.	4. Államkötvények	208 482	468 823
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	773 434	1 269 183
20.	a) kamatokból, osztalékokból	5 501	12 001
21.	b) egyéb	767 933	1 257 182
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	287 932	455 819
23.	1. Pénzeszközök	287 932	455 819
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	675	802
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	675	802
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	-4 312	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-4 312	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	4 349 953	7 117 796

Generali Titanium Abszolút Hozamú Alapok Alapja

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)	4 345 551	7 111 397
32.	I. Induló tőke (33+34.sor)	1 923 504	2 828 306
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 363 388	8 470 556
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5 439 884	-5 642 250
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	2 422 047	4 283 091
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 025 984	2 318 033
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	773 434	1 269 183
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-4 312	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	595 784	626 941
40.	5. Üzleti év eredménye	31 157	68 934
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	4 402	6 399
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	4 402	6 399
45.	1. Szállítók	4 327	6 287
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	75	112
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)	4 349 953	7 117 796

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Titanium Abszolút Hozamú Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	54 759	105 826
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	2 174	23 232
3.	2. Bankbetét kamata	15 956	21 089
4.	3. Árfolyamnyereség	23 872	61 401
5.	4. Osztalékbevétele	3 526	104
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	9 231	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 090	508
8.	III. Egyéb bevételek	2 613	3 026
9.	IV. Működési költségek	24 917	39 005
10.	1. Alapkezelői díj	16 642	25 107
11.	2. Letétkezelői díj	3 146	6 228
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	949	1 458
14.	5. Főforgalmazói díj	1 358	2 691
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 655	1 738
16.	7. Bankköltség	14	123
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	256	699
20.	V. Egyéb ráfordítások	208	405
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	31 157	68 934

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 Titanium Abszolút Hozamú Alapok Alapja
 Lajstrom száma: 1111-283
 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:	7 111 626 451

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Osszeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.000%	
			0	0.000%	
			0	0.000%	
				0.000%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		5 366 780	0.075%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		2 627 343	0.037%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		578 771	0.008%	
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%		826 816	0.012%	
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 019	0.007%	
Könyvvizsgálói díj:	1,737,948.- / év*		868 968	0.012%	
Egyéb díj: Különadó	0.05%		113 272	0.002%	
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		682 966	0.010%	
Egyéb díj: Külsős AK díjkedvezmény			-802 375	-0.011%	
				0.000%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.000%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0.000%	
Egyéb kötelezettségek: FWD eredmény			0	0.000%	
				0.000%	
		Kötelez. össz.:	5 366 780	0.075%	
II. Eszközök			Osszeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		455 818 570	6.409%	
ANGOL FONT	GBP		389 642	0.005%	
CSEH KORONA	CZK		1 027	0.000%	
DÁN KORONA	DKK		285	0.000%	
EURO	EUR		8 350 977	0.117%	
LENGYEL ZLOTY	PLN		20 260	0.000%	
MAGYAR FORINT	HUF		446 203 085	6.274%	
ROMÁN LEJ	RON		570 103	0.008%	
TÖRÖK LÍRA	TRY		5 558	0.000%	
USA DOLLÁR	USD		277 633	0.004%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0.000%	
				0.000%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.000%	
Osztalék			0	0.000%	
Egyéb követelés: Befektetési jegy Értékesítés	HUF		0	0.000%	
II/3. Lékötött 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.	Jevizaner	Névérték/darabszám *	6 661 174 661	93.666%
II/4.1. Állampapírok (összes):				666 725 422	9.375%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				470 669 022	6.618%
	2026/H MAK	HUF	130 000 000	135 603 910	1.907%
	2027/A MAK	HUF	44 000 000	41 958 312	0.590%
	2029/B MAK	HUF	150 000 000	151 573 800	2.131%
	2032/B MAK	HUF	140 000 000	141 533 000	1.990%

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			196 056 400	2.757%	
	26/04/29 DKJ	HUF	200 000 000	196 056 400	2.757%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0.000%	
					0.000%
					0.000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0.000%	
					0.000%
					0.000%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0.000%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	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):			1 073 640	0.015%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0.000%	
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 073 640	0.015%	
	Fondul Prop	RON	26 492	1 073 640	0.015%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0.000%	
					0.000%
					0.000%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0.000%	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0.000%	
					0.000%
					0.000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0.000%	
					0.000%
					0.000%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			5 993 375 599	84.276%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0.000%	
					0.000%
					0.000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			5 993 375 599	84.276%	
	Accorde Első Román Részvényalap I sorozat	HUF	14 210 049	59 023 058	0.830%
	Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	HUF	32 269 256	84 480 719	1.188%
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	EUR	1	61 389 853	0.863%
	Citadella Származtatott Befektetési Alap	HUF	68 270 786	282 313 013	3.970%
	Generali Arany Oroszlán Screened A	HUF	206 050 921	444 025 311	6.244%
	Generali Deluxe Részvény Alap	HUF	111 698 051	174 758 191	2.457%
	Generali Gold A	HUF	69 294 902	565 548 818	7.952%
	Generali Hazai Kötvény Alap B	HUF	46 150 260	180 761 431	2.542%
	Generali Innováció A	HUF	127 255 676	199 282 261	2.802%
	Generali Mustang Screened A	HUF	29 835 451	159 882 394	2.248%
	Generali Rövid Kötvény Alap B	HUF	162 980 846	547 354 058	7.697%
	Generali Selection B	HUF	555 856 463	1 087 819 436	15.296%
	Generali Spirit B	HUF	600 867 752	1 075 626 582	15.125%
	Generali Triumph A HUF	HUF	242 445 509	372 496 432	5.238%
	Generali Triumph B EUR	EUR	102 245 259	506 673 641	7.125%
	HOLD Columbus Globális Értékalapú Származta	HUF	43 726 201	191 940 401	2.699%

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%

				0.000%
				0.000%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0.000%
				0.000%
				0.000%

II/5. Származékos ügyletek				0	0.000%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0.000%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0.000%
II./5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0.000%
					0.000%
					0.000%
			Eszk. össz.:	7 116 993 231	100.075%

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