



**Éves jelentés
2025.**

**GENERALI FEJLŐDŐ PIACI RÉSZVÉNY
ALAPOK ALAPJA**

Generali Fejlődő Piaci Részvény 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:	Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „A” sorozat forgalmazói: 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.) Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706825; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710728; névérték: 0.01,- USD

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	2,254,853,615	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2,260,355,702	HUF	100.24%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	108,918,716	HUF	4.83%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - EUR	336,270	HUF	0.01%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - HKD	870,205	HUF	0.04%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - HUF	97,249,448	HUF	4.32%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - USD	10,462,793	HUF	0.46%
Állampapírok	122,375,040	HUF	5.43%
<i>Államkötvény</i>	<i>122,375,040</i>	<i>HUF</i>	<i>5.43%</i>
2029/B MÁK	122,375,040	HUF	5.43%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	572,560,954	HUF	25.40%
Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	10,171	HUF	0.00%
Fidelity EM Fund Y ACC	251,892,105	HUF	11.18%
ISHARES CORE EM IMI ACC	108,843,782	HUF	4.83%
ISHARES MSCI China USD Acc	27,576,994	HUF	1.22%
Parvest Equity World Emerging	184,237,902	HUF	8.17%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,376,025,993	HUF	61.02%
iShares India 50 ETF	42,022,310	HUF	1.86%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	790,096,896	HUF	35.04%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	10,015,152	HUF	0.44%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	533,891,635	HUF	23.68%
Részvények	78,815,000	HUF	3.49%
MTelekom (MATÁV)	25,480,000	HUF	1.13%
OTP	32,535,000	HUF	1.44%
Richter	20,800,000	HUF	0.92%
Követelések	1,659,999	HUF	0.07%
<i>Befektetési jegy értékesítés</i>	<i>1,659,999</i>	<i>HUF</i>	<i>0.07%</i>
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja	1,659,999	HUF	0.07%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5,502,087	HUF	-0.24%
Díjak	-5,502,087	HUF	-0.24%
Alapkezelési díj	-3,424,379	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-201,168	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-287,383	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,983	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-827,588	HUF	-0.04%
Különadó	-287,382	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-226,204	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2025.12.31

Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2 646 698 272	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2 653 045 008	HUF	100.24%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	123 016 875	HUF	4.65%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - EUR	148 414	HUF	0.01%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - HKD	724 427	HUF	0.03%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - HUF	26 467 816	HUF	1.00%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - USD	95 676 218	HUF	3.61%
Állampapírok	121 259 040	HUF	4.58%
<i>Államkötvény</i>	<i>121 259 040</i>	<i>HUF</i>	<i>4.58%</i>
2029/B MÁK	121 259 040	HUF	4.58%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	492 009 300	HUF	18.59%
Fidelity EM Fund Y ACC	291 048 750	HUF	11.00%
Parvest Equity World Emerging	200 960 550	HUF	7.59%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1 749 919 793	HUF	66.11%
ISHARES CORE EM IMI ACC	296 366 208	HUF	11.20%
iShares India 50 ETF	33 994 426	HUF	1.28%
ISHARES MSCI China USD Acc	30 303 149	HUF	1.14%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	794 179 332	HUF	30.01%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	15 964 496	HUF	0.60%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	579 112 182	HUF	21.88%
Részvények	166 840 000	HUF	6.31%
MOL	23 520 000	HUF	0.89%
MTelekom (MATÁV)	35 840 000	HUF	1.35%
OTP	87 750 000	HUF	3.32%
Richter	19 730 000	HUF	0.75%
KÖTELEZETTSÉGEK	-6 346 736	HUF	-0.24%
Díjak	-6 346 736	HUF	-0.24%
Alapkezelési díj	-3 867 278	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-229 185	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-327 408	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 021	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-868 975	HUF	-0.03%
Különadó	-327 408	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-255 461	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: 792 253 097 db

„B” sorozat: 221 565 538 db

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

„A” sorozat: 2.024031 Ft
 „B” sorozat: 0.014336 USD

IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2024.12.31		2025.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	122 375 040	5.41%	121 259 040	4.57%
Állampapírok	122 375 040	5.41%	121 259 040	4.57%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 454 840 993	64.36%	1 916 759 793	72.25%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1 376 025 993	60.88%	1 749 919 793	65.96%
Részesvények	78 815 000	3.49%	166 840 000	6.29%
Egyéb átruházható értékpapírok	572 560 954	25.33%	492 009 300	18.55%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	572 560 954	25.33%	492 009 300	18.55%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	108 918 716	4.82%	123 016 875	4.63%
Követelések	1 659 999	0.07%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	2 260 355 702	100.00%	2 653 045 008	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 502 087		-6 346 736	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2 254 853 615		2 646 698 272	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024	2025
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	48 196	71 672
I. Pénzügyi műveletek bevételei	48 827	75 889
1. Értékpapírok kamatbevétele	10 308	7 908
2. Bankbetét kamata	9 192	4 066
3. Árfolyamnyereség	1 406	28 762
4. Osztalékbevétele	27 921	35 153
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	631	4 217
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	44 320	48 541
1. Alapkezelői díj	37 245	40 777
2. Letétkezelői díj	2 468	2 701
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	744	627
5. Főforgalmazói díj	1 064	1 165
6. Könyvvizsgálati díj	1 655	1 738
7. Bankköltség	21	168
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	226	404
V. Egyéb ráfordítások	1 070	1 165

VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	2 806	21 966

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	2025.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	1 269 107	1 385 269
<i>1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	12 816 652	12 992 499
<i>2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-11 547 545	-11 607 230
Tőkeváltozás	985 659	1 261 324
<i>1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete</i>	-529 048	-431 474
<i>2. Értékelési különbszet tartaléka</i>	789 804	945 928
<i>3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka</i>	0	0
<i>4. Előző év(ek) eredménye</i>	722 097	724 904
<i>5. Üzleti év eredménye</i>	2 806	21 966

	2024.12.31	2025.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	2 260 356	2 653 045
Követelések	1 660	0
<i>1. Egyéb követelések</i>	1 660	0
<i>2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása</i>	0	0
<i>3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete</i>	0	0
<i>4. Forintkövetelések értékelési különbözete</i>	0	0
Értékpapírok	2 149 777	2 530 028
<i>1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	1 240 422	1 464 548
<i>2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok</i>	0	0
<i>3. Kincstárjegyek</i>	0	0
<i>4. Államkötvények</i>	119 551	119 551
<i>5. Jelzáloglevél</i>	0	0
<i>6. Értékpapírok értékkülönbözete</i>	789 804	945 929
<i>a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból</i>	845	845
<i>b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete</i>	788 959	945 084
Pénzeszközök	108 919	123 017
<i>1. Pénzeszközök</i>	108 919	123 017
<i>2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete</i>	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2023.12.29	1 086 500 204 Ft	2 521 816 USD	1.586999 Ft	0.010666 USD
2024.12.31	1 279 026 287 Ft	2 479 236 USD	1.874023 Ft	0.011079 USD
2025.12.31	1 603 544 951 Ft	3 176 278 USD	2.024031 Ft	0.014336 USD

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 cégképviselési jogosultságának bejegyzését.

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

Új közvetítők:

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

Közvetítői jogviszony megszűnése:

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

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció

változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés.

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.

Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (85% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD +15% RMAX).

Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy az **Alap befektetése nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.** Ennek következtében az Alap fő célkitűzései között az uniós kritériumoknak megfelelő környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása nem jelenik meg, és a kritériumok alapján nem minősülnek fenntartható befektetésnek, ugyanakkor a Generali Csoport fenntarthatóság iránti elkötelezettsége a vállalati stratégia egyik kiemelt fundamentuma.

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

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

- Befektetések karbon lábnyoma - az Alap nem fektet szénszektorhoz és a kátrányhomokhoz kapcsolódó kibocsátók instrumentumaiba
- Vitatott fegyvereknek való kitétség – 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 kitétséget szerez, azáltal, hogy csökkenti a környezetszennyező vállalatokba történő befektetéseket, és több finanszírozást biztosít a tisztább és környezetbarátabb tevékenységek számára.

Piaci kitekintés

A globális részvénytőzpiacok összességében pozitív évet zártak, de erősen szektor- és régiófüggő teljesítménnyel. A monetáris politika normalizálódása javította a kötvénytőzpiaci 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 kötvénytőzpiacokra 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 összetételben 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 étvág 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 részvénytőzpiacok 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 kötvénytőzpiacok 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 kötvénytőzpiac 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 részvénytőzsválcok 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 országoként és régióként jelentősen eltért. A feltörekvő piacok GDP-növekedése: 4% körül alakult, érdemben meghaladva a fejlett piacok ütemét. Infláció tekintetében a legtöbb országban csökkenő trend volt jellemző, több jegybank számára teret nyitva a kamatcsökkentésekre.

India – a világ legnépesebb nemzete és a második legnagyobb feltörekvő piaci gazdaság – szintén különös figyelmet érdemel. A fiskális ösztönzők, az egyre támogatóbb monetáris politika és a folyamatban lévő strukturális reformok hiteles utat kínálnak a belföldi kereslet által vezérelt, körülbelül 7%-os GDP-növekedés eléréséhez. Egy többéves túlteljesítési időszak után az indiai részvények 2025-ben eltértek a feltörekvő piacok szélesebb körű trendjeitől, és a konszolidáció szakaszába léptek. A piac a legtöbb fejlett piaci valuta esetében a dollárral szemben megfigyelhető 5–15%-os felértékelődést sem tudta elérni. Ez az oldalirányú mozgás azonban javította a részvényértékeléseket, és segített a korábbi túlzások kiegyenlítésében, ami arra utal, hogy India a 2026-os év egyik figyelemre méltó felzárkózási története lehet.

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

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

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

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

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

Magyarország

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

A középtávú kilátások erősen függenek a strukturális reformoktól, beruházásoktól és a külső kereslet alakulásától. Az EU-országokra jellemző inflációs csökkenés ellenére Magyarországon 2025-ben átlagosan magasabb árnövekedés maradt, az éves infláció 4,4% volt. A magas inflációt részben a bérek növekedése és a keresleti oldali hatások 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 részvénytőzsválc az év során a világ élvonalába tartozott a növekedés terén, az index 40 százalékot emelkedett 2025-ben. 2025 júliusában a BUX történetében először átlépte a 100 000 pontos lélektani határt, az évet végül 111 031,79 ponton zárta. A szárnyalást a csökkenő infláció, a globális kamatcsökkentési környezet, a hazai gazdaság stabilitása és a blue chippek (különösen az OTP)

rekordteljesítménye támogatta. A 2025-ös év tehát a magyar részvénytőzsi piac 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 8%-os, „B” sorozata 29.40%-os hozamot ért el a 2025. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 10.74%, a „B” sorozat esetében 32.72% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-290/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. július 3-i hatályba lépést követően változtak a befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak.

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

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

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

Az Alap „A” sorozatának várható hozam-kockázat profilja az a 4-es (közepes kockázatú), „B” sorozata a 4-es (közepes kockázatú), besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 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 Fejlődő Piaci Részvény 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)	2 260 356	2 653 045
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	1 660	0
09.	1. Követelések	1 660	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)	2 149 777	2 530 028
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 240 422	1 464 548
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	119 551	119 551
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	789 804	945 929
20.	a) kamatokból, osztalékokból	845	845
21.	b) egyéb	788 959	945 084
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	108 919	123 017
23.	1. Pénzeszközök	108 919	123 017
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	0	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	2 260 356	2 653 045

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32.+35. sor)	2 254 766	2 646 593
32.	I. Induló tőke (33+34.sor)	1 269 107	1 385 269
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 816 652	12 992 499
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-11 547 545	-11 607 230
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	985 659	1 261 324
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-529 048	-431 474
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	789 804	945 929
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	722 097	724 903
40.	5. Üzleti év eredménye	2 806	21 966
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	5 590	6 452
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	5 590	6 452
45.	1. Szállítók	5 304	6 127
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	286	325
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)	2 260 356	2 653 045

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	48 827	75 889
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	10 308	7 908
3.	2. Bankbetét kamata	9 192	4 066
4.	3. Árfolyamnyereség	1 406	28 762
5.	4. Osztalékbevétele	27 921	35 153
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	631	4 217
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	44 320	48 541
10.	1. Alapkezelői díj	37 245	40 777
11.	2. Letétkezelői díj	2 468	2 701
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	744	627
14.	5. Főforgalmazói díj	1 064	1 165
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 655	1 738
16.	7. Bankköltség	21	168
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	226	404
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 070	1 165
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	2 806	21 966

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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja
 Lajstrom száma: 1111-281
 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:		2 646 698 272

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		6 346 736	0.240%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		3 867 278	0.146%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		229 185	0.009%	
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.88%		327 408	0.012%	
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 021	0.018%	
Könyvvizsgálói díj:	1,737,948.- / év*		868 975	0.033%	
Egyéb díj: Különadó	0.05%		327 408	0.012%	
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		255 461	0.010%	
				0.000%	
				0.000%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.000%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.000%	
Egyéb kötelezettségek:			0	0.000%	
				0.000%	
			Kötelez. össz.:	6 346 736	0.240%
II. Eszközök			Osszeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		123 016 875	4.648%	
EURO	EUR		148 414	0.006%	
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		724 427	0.027%	
MAGYAR FORINT	HUF		26 467 816	1.000%	
USA DOLLÁR	USD		95 676 218	3.615%	
				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%	
Osztalék			0	0.000%	
Egyéb követelés:			0	0.000%	
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0.000%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	2 530 028 133	95.592%
II/4.1. Állampapírok (összes):			121 259 040	4.582%	
II/4.1.1. Kötvények (összes):			121 259 040	4.582%	
	2029/B MAK	HUF	120 000 000	4.582%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			0	0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
				0.000%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			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%	
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):			166 840 000		6.304%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			166 840 000		6.304%
	MOL	HUF	8 000	23 520 000	0.889%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	20 000	35 840 000	1.354%
	OTP	HUF	2 500	87 750 000	3.315%
	Richter	HUF	2 000	19 730 000	0.745%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			0		0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0		0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0		0.000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0		0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0		0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			2 241 929 093		84.707%
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/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):			2 241 929 093		84.707%
	Fidelity EM Fund Y ACC	USD	42 020	291 048 750	10.997%
	ISHARES MSCI China USD Acc	USD	15 000	30 303 149	1.145%
	Parvest Equity World Emerging	USD	641	200 960 550	7.593%
	ISHARES CORE EM IMI ACC	USD	20 000	296 366 208	11.198%
	iShares India 50 ETF	USD	2 100	33 994 426	1.284%
	Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	44 200	794 179 332	30.006%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDE	USD	500	15 964 496	0.603%
	Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	USD	32 800	579 112 182	21.881%
					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%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0.000%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):			0		0.000%
					0.000%
					0.000%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):			0		0.000%
					0.000%
					0.000%
			Eszk. össz.: 2 653 045 008		100.240%

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