

**Generali Gold Közép-kelet-európai  
Részvény Alap**

Éves jelentés

2012.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2012. évi éves jelentés V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében található számviteli információinak a könyvvizsgálatát.

### A vezetés felelőssége az éves jelentésért

2.) A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”) összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 107. § (1) bekezdésében előírt információkat és az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A Törvény 110. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk az éves jelentésben közölt számviteli információknak véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, és annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentésben közölt számviteli információkról. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves jelentés átfogó bemutatásának értékelését.

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

## Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek bemutatásra, az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

## Egyéb kérdések

7.) Könyvvizsgálatunk kizárólag az első bekezdésben hivatkozott számviteli információkra vonatkozott, és nem tartalmazta az éves jelentésben bemutatott egyéb információk vizsgálatát.

Budapest, 2013. április 22.



Szabó Gergely  
Ernst & Young Kft.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Szabó Gergely  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005676



**Éves jelentés  
2012.**

**GENERALI GOLD KÖZÉP-KELET-  
EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP**

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2001. június 8.
Lajstromszáma	Átalakulás előtt: 1121-5, Átalakulás után: 1111-293
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	<b>Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) <b>Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója:</b> UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000706809
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710785
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
„B” sorozat Befektetési jegyek névértéke	0,01 €

## II. Vagyongkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2011. és 2012. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2011.12.30

Megnevezés

**NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK**

**Eszközérték**  
**8,866,474,705**

**Deviza**  
**HUF**

**Arány**  
**100.00%**

**ÖSSZES ESZKÖZ** **8,884,567,174** **HUF** **100.20%**

**Pénzpiaci eszközök** **145,072,171** **HUF** **1.64%**

Generali Gold Közép EUR számla 163,308 HUF 0.00%

Generali Gold Közép PLN számla 142,246,729 HUF 1.60%

Generali Gold Közép USD számla 92,394 HUF 0.00%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF - UNICredit 2,569,740 HUF 0.03%

**Állampapírok** **818,470,691** **HUF** **9.23%**

*Államkötvény* 818,470,691 HUF 9.23%

2013/D MÁK 25,455,482 HUF 0.29%

2013/E MÁK 99,508,500 HUF 1.12%

2014/C MÁK 243,521,864 HUF 2.75%

2015/A MÁK 72,083,556 HUF 0.81%

2016/C MÁK 97,059,585 HUF 1.09%

2017/B MÁK 148,309,544 HUF 1.67%

2019/A MÁK 88,414,110 HUF 1.00%

2020/A MÁK 44,118,050 HUF 0.50%

**Részvény** **7,844,089,287** **HUF** **88.47%**

Állami Nyomda 298,264,395 HUF 3.36%

Alliance Oil 71,025,338 HUF 0.80%

Bank Pekao 481,604,400 HUF 5.43%

C.A.T OIL 41,187,015 HUF 0.46%

CE Media 38,185,440 HUF 0.43%

CEZ 735,924,500 HUF 8.30%

Danubius 69,187,500 HUF 0.78%

Erste Bank 590,083,494 HUF 6.66%

Est Media 4,650,000 HUF 0.05%

E-STAR 360,055,500 HUF 4.06%

Fortuna Entertainment Group 28,663,794 HUF 0.32%

Globaltrans 61,489,366 HUF 0.69%

Graphisoft Park SE 67,336,000 HUF 0.76%

HRVATSKI Telecom 93,934,090 HUF 1.06%

Immofinanz AG 71,980,320 HUF 0.81%

Kapsch TrafficCom 99,826,155 HUF 1.13%

KGHM 448,986,968 HUF 5.06%

Komercni Banka 258,454,040 HUF 2.91%

Krka 98,476,524 HUF 1.11%

LSR Group OJSC GDR 59,205,444 HUF 0.67%

MOL 567,200,000 HUF 6.40%

Generali Alapkezelő Zrt.



Netia	93,293,250	HUF	1.05%
New World Resources BV W/I (PR)	80,978,740	HUF	0.91%
Open Finance secondary	13,184,273	HUF	0.15%
OTP	437,250,000	HUF	4.93%
Pannergy	30,300,000	HUF	0.34%
PGE NEW	368,772,375	HUF	4.16%
PKN Orlen	356,556,240	HUF	4.02%
PKO Bank Polski	670,965,054	HUF	7.57%
PZU	589,331,700	HUF	6.65%
RÁBA	260,000,000	HUF	2.93%
Richter	100,760,500	HUF	1.14%
TELEFONICA 02 C.R.	114,791,000	HUF	1.29%
TPSA	182,185,875	HUF	2.05%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>76,935,025</b>	<b>HUF</b>	<b>0.87%</b>
ALTEO 2014/D	25,358,575	HUF	0.29%
RFV 2014/A	51,576,450	HUF	0.58%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-18,092,470</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.20%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-18,092,470</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.20%</b>
Alapkezelői díj	-13,216,764	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-614,437	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,228,874	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-891,782	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-1,194,634	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-561,260	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-76,500	HUF	0.00%

## Vonatkozási dátum

2012.12.28

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>8,118,927,453</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>8,132,721,814</b>	<b>HUF</b>	<b>100.17%</b>
<b>Pénzügyi eszközök</b>	<b>332,034,240</b>	<b>HUF</b>	<b>4.09%</b>
Generali Gold Közép CKZ számla	4,109,275	HUF	0.05%
Generali Gold Közép EUR számla	144,874	HUF	0.00%
Generali Gold Közép PLN számla	326,972,328	HUF	4.03%
Generali Gold Közép USD számla	207,509	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF - UNICredit	600,254	HUF	0.01%
<b>Állampapírok</b>	<b>368,929,882</b>	<b>HUF</b>	<b>4.54%</b>
<b>Államkötvény</b>	<b>320,024,011</b>	<b>HUF</b>	<b>3.94%</b>
2015/A MÁK	61,339,053	HUF	0.76%
2016/C MÁK	52,181,650	HUF	0.64%
2017/B MÁK	52,256,976	HUF	0.64%
2019/A MÁK	99,360,632	HUF	1.22%
2020/A MÁK	54,885,700	HUF	0.68%

Generali Alapkezelő Zrt.





<i>Jegybanki kötvény</i>	48,905,871	HUF	0.60%
MNB130109	48,905,871	HUF	0.60%
<b>Részvény</b>	<b>7,405,650,517</b>	<b>HUF</b>	<b>91.21%</b>
Állami Nyomda	20,750,000	HUF	0.26%
Alteo	10,375,000	HUF	0.13%
Bank Pekao	488,216,040	HUF	6.01%
CEZ	783,346,900	HUF	9.65%
Danubius	10,854,000	HUF	0.13%
Egis	112,125,000	HUF	1.38%
ELMŰ	5,857,500	HUF	0.07%
Erste Bank	856,727,424	HUF	10.55%
Graphisoft Park SE	36,783,600	HUF	0.45%
HRVATSKI Telecom	155,567,778	HUF	1.92%
Kapsch TrafficCom	69,838,720	HUF	0.86%
KGHM	544,692,000	HUF	6.71%
Komercni Banka	376,979,120	HUF	4.64%
Krka	179,585,280	HUF	2.21%
Masterplast	32,364,000	HUF	0.40%
MOL	275,977,500	HUF	3.40%
Mtelekom	547,500,000	HUF	6.74%
Netia	121,839,000	HUF	1.50%
OTP	278,775,000	HUF	3.43%
Pannergy	40,180,000	HUF	0.49%
PGE NEW	264,748,980	HUF	3.26%
PKN Orlen	111,160,170	HUF	1.37%
PKO Bank Polski	771,246,245	HUF	9.50%
Polytec	69,521,805	HUF	0.86%
PZU	623,815,680	HUF	7.68%
Richter	342,000,000	HUF	4.21%
Synergon	32,400,000	HUF	0.40%
TPSA	242,423,775	HUF	2.99%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>26,107,175</b>	<b>HUF</b>	<b>0.32%</b>
ALTEO 2014/D	26,107,175	HUF	0.32%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-13,794,361</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.17%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-13,794,361</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.17%</b>
Alapkezelői díj	-10,010,594	HUF	-0.12%
Felügyeleti díj	-454,205	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-908,410	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-635,409	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-885,973	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-190,149	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-88,500	HUF	0.00%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén (2012.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

„A” sorozat: 1 996 148 176 db  
 „B” sorozat: 1 338 605 284 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén (2012.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

„A” sorozat: 2.434222 Ft  
 „B” sorozat: 0.008299 EUR

### IV. Az Alap összetétele

2011. és 2012. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2011.12.30		2012.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>895,405,716</b>	<b>10.08%</b>	<b>395,037,057</b>	<b>4.86%</b>
Állampapírok	818,470,691	9.21%	368,929,882	4.54%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	76,935,025	0.87%	26,107,175	0.32%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>7,844,089,287</b>	<b>88.29%</b>	<b>7,405,650,517</b>	<b>91.06%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	7,844,089,287	88.29%	7,405,650,517	91.06%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>145,072,171</b>	<b>1.63%</b>	<b>332,034,240</b>	<b>4.08%</b>
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>8,884,567,174</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,132,721,814</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-18,092,470</b>		<b>-13,794,361</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>8,866,474,704</b>		<b>8,118,927,453</b>	

2012. év végére az Alap a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok arányát az egyedi részvények és pénzpiaci eszközök javára több mint, 5%-kal csökkentette.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2012-es Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján.

	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>-55,484</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1,348,197</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	73,790
2. Bankbetét kamata	1,970
3. Árfolyamnyereség	793,881
4. Osztalékbevétele	463,131
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	15,425
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1,403,681</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>163,283</b>
1. Alapkezelői díj	146,181
2. Letétkezelői díj	5,857
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	2,082
5. Főforgalmazói díj	4,165
6. Könyvvizsgálati díj	1,027
7. Bankköltség	2,239
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
9. Egyéb költség	602
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>-218,767</b>

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétel újra befektetésre kerül.

### A tőkeszámla változásai

	Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>5,897,912</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17,152,941
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11,255,029
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>2,201,057</b>
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-7,026,249
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	621,084
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	8,824,989
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-218,767

## A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011	2012
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Értékpapírok</b>	<b>8,689,585</b>	<b>7,782,091</b>
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	8,432,520	6,806,778
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	75,215	25,031
3. Diszkont kincstárjegy	0	0
4. Magyar államkötvény	821,906	281,297
5. Jegybanki kötvény	0	47,901
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-640,056	621,084
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	42,844	13,870
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-682,900	607,214
<b>Pénzeszközök</b>	<b>144,266</b>	<b>331,609</b>
1. Folyószámla	144,266	331,609
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire hatást gyakorló egyéb változás nem volt a tárgyidőszakban.

## 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
2009.12.31	5,507,707,730 Ft	7,460,750,070 Ft	2.209507 Ft	2.209507 Ft
2010.12.31	8,613,998,953 Ft	5,080,775,490 Ft	2.697489 Ft	2.697489 Ft
2011.12.30	5,982,417,984 Ft	9,295,612 EUR	2.161920 Ft	0.006970 EUR
2012.12.28	4,859,067,049 Ft	11,109,121 EUR	2.434222 Ft	0.008299 EUR

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

A deviza fedezeti ügyletek pozícióinak alakulása a tárgyidőszakban (adatok az egyes hónapok utolsó forgalmazási napjai szerint):

2012.01.31								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	323,100	295.75	6,331,015	102,445,317	2012.01.09	2012.02.29	317.07
2012.02.29								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	323,100	290.38	8,623,539	102,445,317	2012.01.09	2012.02.29	317.07
HUF/EUR	S	323,100	290.38	-289,110	94,070,565	2012.02.28	2012.03.30	291.15
EUR/HUF	L	323,100	290.38	155,088	93,666,690	2012.02.28	2012.02.29	289.9
2012.03.30								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	323,100	293.04	-625,909	94,070,565	2012.02.28	2012.03.30	291.15
HUF/EUR	S	323,100	293.04	-386,428	95,039,865	2012.03.28	2012.05.10	294.15
EUR/HUF	L	323,100	293.04	189,724	94,506,750	2012.03.28	2012.03.30	292.5
2012.04.28								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	323,100	287.63	1,876,856	95,039,865	2012.03.28	2012.05.10	294.15
2012.05.31								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	323,100	298.86	-3,733,259	93,353,283	2012.05.08	2012.06.29	288.93
2012.06.29								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	323,100	287.84	337,090	93,353,283	2012.05.08	2012.06.29	288.93
EUR/HUF	L	323,100	287.84	92,633	92,923,560	2012.06.27	2012.06.29	287.6
HUF/EUR	S	323,100	287.84	-372,664	93,721,617	2012.06.27	2012.08.31	290.07
2012.07.31								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	323,100	281.57	2,167,839	93,721,617	2012.06.27	2012.08.31	290.07
2012.08.31								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	323,100	284.58	1,758,924	93,721,617	2012.06.27	2012.08.31	290.07
EUR/HUF	L	323,100	284.58	2,115,045	89,847,648	2012.08.22	2012.08.31	278.08

Az Alap a tárgyidőszak végén nyitott deviza fedezeti pozícióval nem rendelkezett.

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:

Az Alapkezelő működésében az alábbi változások történtek:

- A PSZÁF 2012. április 13-án kelt H-EN-III-1008/2012. számú határozatával Schusztter Péter az Igazgatóság elnökeként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. július 23-án kelt H-EN-III-1058/2012. számú határozatával Hegedűs Anna a Felügyelő Bizottság elnökeként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. szeptember 7-én kelt H-EN-III-1083/2012. számú határozatával Schusztter Péter elnökvezérigazgató ügyvezetőként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. november 16-i tájékoztatása alapján az Alapkezelő Igazgatósági és Felügyelő Bizottsági tagjainak nyilvántartásba vétele teljes körűen megtörtént.  
Az Igazgatóság tagjai: Schusztter Péter (elnök), Kelemen Bálint, Vizkelety Péter.  
A Felügyelő Bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), Erdős Mihály, Stefán István
- A PSZÁF 2012. november 19-én kelt H-EN-III-1143/2012. számú határozatával Kozó Anikó operációs vezető ügyvezetőként bejegyzésre került.
- Az Alapkezelő a 2012. üzleti évtől a könyvvizsgálati feladatok ellátására az Ernst and Young Kft-t (székhelye: Budapest, Váci út. 20) bízta meg.

## Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célpontja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így portfóliójában a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol. Emellett a következő befektetési célországok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán. Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetése között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények.

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Erőteljesen kezdődött az év a régiós részvénypiacokon, az irányadó CETOP20 index 13,1%-kal ugrott felfelé, a forint jelentős erősödése valamelyest rontotta a hozamokat. Az alap közel 3,5%-át kitevő Rába részvény került felajánlásra decemberben, miközben a részvények beértékelése változatlanul a napi tőzsdei záróárfolyamon történik. A hónap elején növeltük a lengyel kitettséget, elsődlegesen a bányászati társaság KGHM, az olajpapír PKN Orlen, valamint pénzügyi papírok, az Open Finance és a PKO megvásárlásával. A defenzív blue-chipek közül alulsúlyozott maradt a decemberi jó teljesítmény után a CEZ és a szintén közszolgáltató PGE, bekerült a portfólióba a magas osztalékot fizető Fortuna. Meghatározó befektetések az alapon: CEZ, PKO Bank, PZU, KGHM, MOL.

A CETOP20 index a hatalmas januári rali után további 3,5%-kal lendült felfelé februárban, a forint erősödése valamelyest rontotta a hozamokat. Aktív portfólió menedzselés mellett a hónap végére növeltük a defenzív elemek súlyát, elsődlegesen a lengyel közszolgáltató PGE és távközlési társaság TPSA pozíciókkal. A volatilis pénzügyi szektorban több üzletkötés történt az Erste és OTP piacán. A nem benchmark papírok közül kikerültek a CE Media és a C.A.T. Oil részvények.

A februári emelkedést visszaadta március során az irányadó CETOP20 index, a 3%-os visszaeséssel a régiós indikátor január végi szintekre került vissza. Az Alap teljesítménye mérsékelten romlott, a forint gyengülése valamelyest tompította a negatív havi hozamot. Aktív portfólió menedzselés mellett a hónap végére tovább csökkentettük a nem benchmark elemek súlyát. A volatilis pénzügyi szektorban több üzletkötés történt az Erste és OTP piacán. Részt vettünk a Masterplast tőzsdei kibocsátásában.

Áprilisban ismét gyengült az irányadó CETOP20 index, 2,5%-os volt a visszaesés. Az Alap teljesítményének romlására a túlnyomó devizakittség miatt ráerősített a forint jelentős erősödése. Áprilisban lezárult a Rába részvényekre tett nyilvános ajánlattétel, így 4 és fél hónapos finanszírozás után jutottunk diszkontkincstárjegyet meghaladó hozamhoz. A hazai tőzsdén az Egis, a Magyar Telekom és a MOL részvényeiből vásároltunk. Új külföldi portfólióelemek az olajszektorhoz tartozó OMV és Schöller, valamint a cseh Tabak. Lengyelországban nyereséggel adtunk túl a Netia és az Open Finance papírjain.

Nagyon gyengén alakult a május a régiós részvénypiacok számára, az irányadó CETOP20 index 12% feletti mértékben zuhant, csaknem tesztelte az előző egy év lokális mélypontjait. Az Alap teljesítményének romlását valamelyest ellensúlyozta a forint jelentős, közel 5%-os havi gyengülése. A hazai tőzsdén igyekeztünk szabadulni a portfólióban bennragadt, nem benchmark kisebb részvényektől. Lépcsőzetesen tovább vásároltunk a nagyon vonzó árazás mellett forgó Egis piacán. A magas osztalékfizető papírok (CEZ, TPSA) felülsúlyozottak a júniusi szelvényvágások előtt. A régiós árazás eléggé nyomott szinten van, ezek ismét optimális beszállási szinteket mutattak, ugyanakkor a megnövekedett regionális kockázatok egyelőre visszatartották a forró pénzek beáramlását.

A májusi erős hanyatlást júniusban, az utolsó napi hatalmas lendülettel érdemben korrigálták a régiós részvénypiacok, az irányadó CETOP20 index 10%-kal került feljebb. Lépcsőzetesen tovább vásároltunk a nagyon vonzó árazás mellett forgó Egis piacán. Több sikeres üzletkötés történt a volatilis mozgó MOL papírokban.

Júliusban kisebb elmozdulások jellemezték a régiós részvénypiacokat, az irányadó CETOP20 index 0,8%-kalkerült feljebb. Több tranzakció történt a lengyel bányászati társaság KGHM piacán, a papírok alulsúlyozott pozícióba kerültek a hónap végén. Lépcsőzetesen vásároltunk az Erste Bank és az OTP részvényeiből, keresve a kedvezőbb piaci hangulatban a kockázatosabb investíciókat.

Augusztusban jelentős emelkedés jellemezte a régiós részvénypiacokat, az irányadó CETOP20 index 4,4%-kal került feljebb. A jegybanki stimulusok által biztosított háttér egyelőre támogatást nyújt a kockázatvállalási Generali Alapkezelő Zrt.

attitűdhöz. Szeptemberben jelentős pénzkivonás történt az Alapból, amelynek nyomán kedvező piaci hangulatban kezdtük meg az értékesítéseket.

Augusztus után szeptemberben is komoly emelkedés jellemezte a régiós részvényt piacokat, az irányadó CETOP20 index újabb 5,1%-kal került feljebb. A small-cap kitettség a portfólió 3%-ára mérséklődött.

Két erőteljes hónap után októberben stagnálás jellemezte a régiós részvényt piacokat, az irányadó CETOP20 index nem mutatott nagy kilengéseket. A pénzügyi szektor papírjai kiemelkedően teljesítettek, az OTP és az Erste Bank esetében 8% feletti árfolyamugrás történt. A nagy vesztes a TPSA lett, a lengyel távközlési papírok 25%-kal zuhantak az osztalékcsoökkentés bejelentését követően. Kedvencünk továbbra is a Magyar Telekom, ahol a részvényenkénti 50 Ft-os osztalék reményében folytattuk a vásárlásokat. Meghatározó befektetések az Alapban: CEZ, PKO Bank, KGHM, Erste Bank.

Az év végére ismét lendületet vettek a régiós részvényt piacok, az irányadó CETOP20 index 2,4%-kal erősödött. Folytatódott az erősen ciklikus papírok emelkedése: az Erste Bank és a lengyel bányászati társaság KGHM tovább drágult. Az MSCI átsúlyozás nagy vesztese lett a Richter, tovább esett a már korábban is attraktív szinteken forgó, magas osztalékot fizető CEZ és Magyar Telekom.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-457/2012. számú határozatával a Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alapra vonatkozóan az alábbi változásokat engedélyezte:

- az Alap befektetési politikájának változása (a befektetési limitek jogszabályi változás miatti átvezetése)
- új könyvvizsgáló (Ernst and Young Kft, székhelye: Budapest, Váci út. 20),
- könyvvizsgálói díj mértékére vonatkozó rendelkezések változása
- letétkezelői díj mértékére vonatkozó rendelkezések változása
- a tranzakciós díj maximális mértéken történő feltüntetése

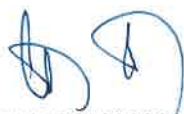
## IX. Egyéb

A Batv. 103§ alapján illikvid eszközök elkülönítésére az Alap portfóliójában nem került sor a tárgyidőszakban.

## IX. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2013. április 22.



Schusztér Péter  
Igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
Igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

**1. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege**



## Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>8 833 851</b>	<b>8 113 700</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>8 689 585</b>	<b>7 782 091</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	8 432 520	6 806 778
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	75 215	25 031
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	821 906	281 297
18.	5. Jegybanki kötvény	0	47 901
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-640 056	621 084
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	42 844	13 870
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-682 900	607 214
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>144 266</b>	<b>331 609</b>
23.	1. Folyószámla	144 266	331 609
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>26.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>29.</b>	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>8 833 851</b>	<b>8 113 700</b>

## Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 33.+36. sor)</b>	<b>8 816 223</b>	<b>8 098 969</b>
<b>33.</b>	<b>I. Induló tőke (34-35. sor)</b>	<b>6 699 177</b>	<b>5 897 912</b>
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 195 625	17 152 941
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 496 448	-11 255 029
<b>36.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (37-41. sor)</b>	<b>2 117 046</b>	<b>2 201 057</b>
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-6 067 887	-7 026 249
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-640 056	621 084
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	9 790 240	8 824 989
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-965 251	-218 767
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44-45. sor)</b>	<b>14 269</b>	<b>12 959</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	14 269	12 959
46.	1. Szállítók	14 269	12 959
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>3 359</b>	<b>1 772</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)</b>	<b>8 833 851</b>	<b>8 113 700</b>

Budapest, 2013. március 22.



**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

**2. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása**

## Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2 772 997</b>	<b>1 348 197</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	108 029	73 790
03.	2. Bankbetét kamata	16 430	1 970
04.	3. Árfolyamnyereség	2 148 908	793 881
05.	4. Osztalékbevétele	464 101	463 131
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	35 529	15 425
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>3 505 810</b>	<b>1 403 681</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>232 438</b>	<b>163 283</b>
10.	1. Alapkezelői díj	209 601	146 181
11.	2. Letétkezelői díj	9 527	5 857
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3 001	2 082
14.	5. Főforgalmazói díj	0	4 165
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 514	1 027
16.	7. Bankköltség	7 186	2 239
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250	1 130
18.	9. Egyéb költség	359	602
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>-965 251</b>	<b>-218 767</b>

Budapest, 2013. március 22.



Schusztér Péter  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

**3. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok:**

Alap neve: **Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap**  
 Lajstrom száma: **1121-05**  
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**  
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

NEÉ számítás típusa: T napon számolt, (T adatokból)

Tárgynap (T-nap):		2012.12.31
Saját tőke:		8,098,968,912

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		14,730,736	0.18%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		11,560,665	0.14%
Letétkezelői díj:	NE*0,08% / év		505,137	0.01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		476,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:	1.026.862,- / év*		641,517	0.01%
Számviteli szolgáltatás díja	1 270 000/hó		495,300	0.01%
Forgalmazói díj			952,698	0.01%
Tranzakciós díj			99,419	0.00%
Egyéb díj:	-		0	0.00%
			0	0.00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0.00%
			0	0.00%
			<b>Kötelez. össz.:</b>	<b>14,730,736</b>
				<b>0.18%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		331,609,092	4.09%
	CZK		4,084,458	0.05%
	EUR		143,300	0.00%
	PLN		326,195,587	4.03%
	HUF		978,504	0.01%
	USD		207,243	0.00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0.00%
			0	0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0.00%
Egyéb követelés:			0	0.00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0.00%
	Unicredit		0	0.00%
			0	0.00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	7,782,090,556	96.09%
II/4.1. Állampapírok (összes):					368,266,311	4.55%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					320,330,199	3.96%
						0.00%
	2015/A MÁK	HUF	54,750,000		61,378,199	0.76%
	2016/C MÁK	HUF	50,000,000		52,142,750	0.64%
	2017/B MÁK	HUF	48,000,000		52,380,288	0.65%
	2019/A MÁK	HUF	94,000,000		99,552,862	1.23%
	2020/A MÁK	HUF	50,000,000		54,876,100	0.68%
						0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0	0.00%
						0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					47,936,112	0.59%
	MNB130109	HUF	48,000,000		47,936,112	0.59%
						0.00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					26,141,050	0.32%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					26,141,050	0.32%
	ALTEO 2014/D	HUF	25,000,000		26,141,050	0.32%
						0.00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
II/4.3. Részvények (összes):					7,387,683,195	91.22%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1,769,536,500	21.85%
						0.00%
	Állami Nyomda	HUF	50,000		21,200,000	0.26%
	Alteo	HUF	5,000		10,750,000	0.13%
	Danubius	HUF	3,600		10,836,000	0.13%
	Egis	HUF	6,500		114,302,500	1.41%
	ELMŰ	HUF	500		6,150,000	0.08%
	Graphisoft Park SE	HUF	45,300		38,731,500	0.48%
	Masterplast	HUF	58,000		32,364,000	0.40%
	MOL	HUF	15,500		275,202,500	3.40%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	1,500,000		562,500,000	6.95%
	OTP	HUF	67,500		280,125,000	3.46%
	Pannergy (volt Pannonplast)	HUF	70,000		40,530,000	0.50%
	Richter	HUF	9,500		343,995,000	4.25%
	Synergon	HUF	75,000		32,850,000	0.41%
						0.00%

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				5,618,146,695	69.37%
					0.00%
	CEZ	CZK	100,000	790,160,000	9.76%
	Komercni Banka	CZK	8,000	372,769,600	4.60%
	Erste Bank	EUR	120,000	839,789,070	10.37%
	Kapsch TrafficCom	EUR	5,000	68,890,085	0.85%
	Krka	EUR	12,000	174,774,000	2.16%
	Polytec	EUR	40,000	68,394,892	0.84%
	HRVATSKI Telecom	HRK	20,000	154,830,798	1.91%
	Bank Pekao	PLN	40,000	479,050,000	5.91%
	KGHM	PLN	40,000	543,400,000	6.71%
	Netia	PLN	400,000	122,408,000	1.51%
	PGE NEW	PLN	200,000	260,403,000	3.22%
	PKN Orlen	PLN	30,000	106,177,500	1.31%
	PKO Bank Polski	PLN	292,500	771,717,375	9.53%
	PZU	PLN	20,000	624,910,000	7.72%
	TPSA	PLN	275,000	240,472,375	2.97%
					0.00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0.00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0.00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0.00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0.00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0.00%
			0	0	0.00%
					0.00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0.00%
II/5.2.1. Tozsdei opció (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
			<b>Eszk. össz.:</b>	<b>8,113,699,648</b>	<b>100.18%</b>

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