

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Éves jelentés

2015.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1) Elvégeztük a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (továbbiakban „a számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

2.) A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”), az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 132. § (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 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk az éves jelentésben közzétett számviteli információknak a 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 Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvényekkel 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 jelentésben közzétett számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentésben közzétett számviteli információkról. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentésben közzétett számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben közzétett számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzük 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 jelentésben közzétett számviteli információk átfogó bemutatásának értékelését.

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

Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap 2015. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra. 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, 2016. április 22.



Virágh Gabriella
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés
2015.**

**GENERALI INFRASTRUKTURÁLIS
ABSZOLÚT HOZAM ALAP**

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel dátuma	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/283
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
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	Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50). Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000706817
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2014.12.31-re és 2015. 12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2014.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,085,054,057	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,088,078,197	HUF	100.28%
Pénzpiaci eszközök	2,798,212	HUF	0.26%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - EUR	567,942	HUF	0.05%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - HUF	1,284,862	HUF	0.12%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - PLN	730,178	HUF	0.07%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - USD	215,230	HUF	0.02%
Állampapírok	814,406,247	HUF	75.06%
<i>Államkötvény</i>	<i>52,735,000</i>	<i>HUF</i>	<i>4.86%</i>
2020/P MÁK	52,735,000	HUF	4.86%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>761,671,247</i>	<i>HUF</i>	<i>70.20%</i>
15/05/27 DKJ	63,624,640	HUF	5.86%
15/07/22 DKJ	213,134,015	HUF	19.64%
15/09/16 DKJ	188,939,492	HUF	17.41%
15/11/11 DKJ	295,973,100	HUF	27.28%
Részvények	115,466,463	HUF	10.64%
FACC	20,305,293	HUF	1.87%
Google	13,876,063	HUF	1.28%
Masterplast	8,400,000	HUF	0.77%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	58,637,826	HUF	5.40%
Romgaz GDR	14,247,281	HUF	1.31%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	155,693,984	HUF	14.35%
ALTEO 2017/III	10,092,840	HUF	0.93%
DK 2015/01	37,734,060	HUF	3.48%
DK 2016/01	21,392,500	HUF	1.97%
DK 2017/01	56,042,150	HUF	5.16%
Magnolia 03/29/49	30,432,434	HUF	2.80%
Deviza fedezeti ügyletek	-286,709	HUF	-0.03%
HUF/EUR	-286,709	HUF	-0.03%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,024,140	HUF	-0.28%
Díjak	-3,024,140	HUF	-0.28%
Alapkezelői díj	-1,555,471	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-66,605	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-133,210	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-687,203	HUF	-0.06%
Letétkezelői díj	-114,886	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-77,348	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-38,500	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-172,143	HUF	-0.02%

Vonatkozási dátum

2015.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,082,290,791	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,085,181,853	HUF	100.27%
Pénzpiaci eszközök	132,400,765	HUF	12.23%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - EUR	1,441,540	HUF	0.13%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - HUF	129,602,669	HUF	11.97%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - PLN	736,871	HUF	0.07%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - USD	619,685	HUF	0.06%
Állampapírok	722,666,305	HUF	66.77%
<i>Államkötvény</i>	<i>68,421,013</i>	<i>HUF</i>	<i>6.32%</i>
2020/P MÁK	52,300,000	HUF	4.83%
REPHUN 2023/11/22 - USD	16,121,013	HUF	1.49%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>654,245,292</i>	<i>HUF</i>	<i>60.45%</i>
16/02/17 DKJ	153,832,448	HUF	14.21%
16/02/17 DKJ	43,952,128	HUF	4.06%
16/04/13 DKJ	147,655,456	HUF	13.64%
16/06/08 DKJ	308,805,260	HUF	28.53%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	16,070,520	HUF	1.48%
iShares Euro HY Corp BND ETF	16,070,520	HUF	1.48%
Részvények	65,390,333	HUF	6.04%
ENGIE	10,282,880	HUF	0.95%
HRVATSKI Telecom	15,889,859	HUF	1.47%
Masterplast	10,140,000	HUF	0.94%
MTelekom	22,330,000	HUF	2.06%
Romgaz GDR	6,747,594	HUF	0.62%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	148,649,637	HUF	13.73%
ALTEO 2017/III	10,779,130	HUF	1.00%
DK 2016/01	20,842,980	HUF	1.93%
DK 2017/01	54,867,800	HUF	5.07%
Magnolia 03/29/49	62,159,727	HUF	5.74%
Deviza fedezeti ügyletek	4,293	HUF	0.00%
HUF/EUR	-82,295	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-130,548	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-185,500	HUF	-0.02%
HUF/USD	402,636	HUF	0.04%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,891,062	HUF	-0.27%
Díjak	-2,891,062	HUF	-0.27%
Alapkezelői díj	-1,557,923	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-133,371	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-67,452	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-134,906	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,851	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-687,267	HUF	-0.06%
Letétkezelői díj	-115,649	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-5,500	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-13,143	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, 2015.12.31-én:

774 546 032 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2015.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.397323 Ft

IV. Az Alap összetétele

2014.12.31. és 2015.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2014.12.31		2015.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	970,100,231	89.16%	871,315,942	80.29%
Állampapírok	814,406,247	74.85%	722,666,305	66.59%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	155,693,984	14.31%	148,649,637	13.70%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	115,466,463	10.61%	81,460,853	7.51%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	16,070,520	1.48%
Részvények	115,466,463	10.61%	65,390,333	6.03%
Pénzpiaci eszközök	2,798,212	0.26%	132,400,765	12.20%
Deviza fedezeti ügyletek	-286,709	-0.03%	4,293	0.00%
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	1,088,078,197	100.00%	1,085,181,853	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,024,140		-2,891,062	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,085,054,057		1,082,290,791	

Az Alap stratégiáját tekintve abszolút hozamú alap, így az összetételét és kockázati kitéttését aktívan változtatja a piaci tendenciák függvényében.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Generali Alapkezelő Zrt.

	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	23,435
I. Pénzügyi műveletek bevételei	74,271
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	19,293
2. <i>Bankbetét kamata</i>	147
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	50,961
4. <i>Osztalékbevétele</i>	1,647
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	2,223
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	50,836
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	23,438
1. <i>Alapkezelői díj</i>	18,874
2. <i>Letétkezelői díj</i>	605
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	271
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	539
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	1,151
7. <i>Bankköltség</i>	1,239
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
9. <i>Fordítás költsége</i>	7
10. <i>Egyéb költség</i>	41
V. Egyéb ráfordítások	539
VI. Rendkívüli bevételek	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0
Nettó jövedelem	-542

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

	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	774,546
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	1,538,421
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-763,875
Tőkeváltozás	307,596
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet</i>	77,226
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	4,416
3. <i>Származtatott ügyletek értékelési tartaléka</i>	-62
4. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	226,558
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	-542

	2014	2015
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	1,089,125	1,085,085
Követelések	20,560	0
1. Egyéb követelések	20,560	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	1,066,091	952,758
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	104,643	83,312
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	150,376	147,351
3. Diszkontkincstárjegy	759,511	650,873
4. Magyar államkötvény	51,500	66,806
5. Jegybanki kötvény	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	61	4,416
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	4,872	4,639
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-4,811	-223
Pénzeszközök	2,474	132,327
1. Folyószámla	2,474	132,327
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-249	-62

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2012.12.28	972,016,368 Ft	1.306197 Ft
2013.12.31	1,001,689,869 Ft	1.346386 Ft
2014.12.31	1,085,054,057 Ft	1.391856 Ft
2015.12.31	1,082,290,791 Ft	1.397323 Ft

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):

2015.01.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	92,000	312.06	55,743	28,849,360	2014.12.16	2015.03.20	313.58
HUF/USD	Eladás	53,000	275.77	-239,359	14,472,180	2015.01.14	2015.06.15	273.06

2015.02.27

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	92,000	303.40	899,475	28,849,360	2014.12.16	2015.03.20	313.58
HUF/USD	Eladás	53,000	266.77	253,324	14,472,180	2015.01.14	2015.06.15	273.06

Generali Alapkezelő Zrt.

2015.03.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	276.03	-207,225	14,472,180	2015.01.14	2015.06.15	273.06
HUF/EUR	Eladás	92,000	299.82	303,876	28,124,400	2015.03.18	2015.09.18	305.70

2015.04.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	274.01	-80,883	14,472,180	2015.01.14	2015.06.15	273.06
HUF/EUR	Eladás	92,000	301.60	195,693	28,124,400	2015.03.18	2015.09.18	305.70

2015.05.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	282.54	-512,966	14,472,180	2015.01.14	2015.06.15	273.06
HUF/EUR	Eladás	92,000	309.15	-454,701	28,124,400	2015.03.18	2015.09.18	305.70

2015.06.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	92,000	313.57	-814,200	28,124,400	2015.03.18	2015.09.18	305.70
HUF/USD	Eladás	53,000	281.94	-356,780	14,648,140	2015.06.10	2015.11.30	276.38

2015.07.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	92,000	308.45	-308,918	28,124,400	2015.03.18	2015.09.18	305.70
HUF/USD	Eladás	53,000	281.20	-308,259	14,648,140	2015.06.10	2015.11.30	276.38

2015.08.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	92,000	314.94	-873,936	28,124,400	2015.03.18	2015.09.18	305.70
HUF/USD	Eladás	53,000	279.00	-178,154	14,648,140	2015.06.10	2015.11.30	276.38
HUF/EUR	Eladás	130,000	314.94	80,301	41,102,100	2015.08.26	2015.10.15	316.17
HUF/EUR	Eladás	120,000	314.94	-110,316	37,755,600	2015.08.27	2015.10.15	314.63
HUF/USD	Eladás	300,000	279.00	540	83,829,000	2015.08.27	2015.10.15	279.43

2015.09.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	280.04	-219,738	14,648,140	2015.06.10	2015.11.30	276.38
HUF/EUR	Eladás	130,000	314.46	197,652	41,102,100	2015.08.26	2015.10.15	316.17
HUF/EUR	Eladás	120,000	314.46	-2,244	37,755,600	2015.08.27	2015.10.15	314.63
HUF/USD	Eladás	300,000	280.04	-226,050	83,829,000	2015.08.27	2015.10.15	279.43
USD/HUF	Vétel	300,000	280.04	-400,950	84,456,000	2015.09.07	2015.10.15	281.52
HUF/EUR	Eladás	92,000	314.46	-414,731	28,693,880	2015.09.16	2016.03.11	311.89

2015.10.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	283.75	-405,848	14,648,140	2015.06.10	2015.11.30	276.38
HUF/EUR	Eladás	92,000	311.05	-66,185	28,693,880	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	250,000	311.05	-189,475	77,577,500	2015.10.14	2015.10.30	310.31
EUR/HUF	Vétel	250,000	311.05	-133,000	77,900,000	2015.10.29	2015.10.30	311.60
HUF/EUR	Eladás	250,000	311.05	124,019	77,997,500	2015.10.29	2015.11.30	311.99

2015.11.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	294.58	-965,273	14,648,140	2015.06.10	2015.11.30	276.38
HUF/EUR	Eladás	92,000	311.81	-115,000	28,693,880	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	250,000	311.81	39,725	77,997,500	2015.10.29	2015.11.30	311.99
EUR/HUF	Vétel	220,000	311.81	-103,158	68,706,000	2015.11.26	2015.11.30	312.30
HUF/EUR	Eladás	220,000	311.81	25,102	68,917,200	2015.11.26	2016.03.11	313.26
EUR/HUF	Vétel	30,000	311.81	-4,167	9,359,100	2015.11.26	2015.11.30	311.97
HUF/USD	Eladás	53,000	294.58	-58,305	15,596,840	2015.11.26	2016.03.11	294.28
USD/HUF	Vétel	53,000	294.58	20,813	15,592,600	2015.11.26	2015.11.30	294.20

2015.12.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	92,000	312.93	-82,295	28,693,880	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	220,000	312.93	-130,548	68,917,200	2015.11.26	2016.03.11	313.26
HUF/USD	Eladás	53,000	286.25	402,636	15,596,840	2015.11.26	2016.03.11	294.28
EUR/HUF	Vétel	50,000	312.93	-185,500	15,780,000	2015.12.18	2016.03.11	315.60

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2015. március 5. – a Társaság évi rendes közgyűlésén az alábbi határozatok meghozatalára került sor:

- 2015-ös beszámoló elfogadásáig, de legkésőbb 2016. május 31. napjáig könyvvizsgálóként az Ernst and Young Kft.-t (1132 Budapest, Váci út 20.), eljáró könyvvizsgálóként Virágh Gabriellát megválasztja
- Társaság igazgatósági tagként 2018. április 02. napjáig újraválasztja
 - Schuszter Pétert (igazgatóság elnöke)
 - Kelemen Bálintot
 - Vizkelety Pétert
- Társaság Felügyelő bizottsági tagként 2018. április 02. napjáig újraválasztja
 - Hegedűs Anna Máriát (felügyelő bizottság elnöke)
 - Gyöngy Juditot
- Társaság Felügyelő bizottsági tagként 2018. április 02. napjáig megválasztja
 - Josef Benešt
- Társaság részvényesének névváltozása – új név: Generali CEE Holding B.V.

2015. április 16. – a Társaság közgyűlés tartása nélküli határozathozatallal meghozott döntése alapján a Társaság Felügyelő Bizottságának új tagja Horváth Gergely Dániel.

2015. szeptember 15. – Társaság Üzletszabályzat módosítása, amelynek oka a hatályos jogszabályi környezet változásainak átvezetése, valamint az Üzletszabályzatban szereplő adatok és folyamatok aktualizálása.

2015. december 8. - a Társaság közgyűlés tartása nélküli határozathozatallal meghozott döntése alapján a Társaság fióktelepe (4025 Debrecen, Piac u. 49-51.) törlésre került.

Generali Alapkezelő Zrt.

2015. december 31-én a Társaság az alábbiakban felsorolt közvetítőkkel áll függő ügynöki szerződésben portfóliókezelés tevékenységre:

- KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. (székhely: 1053 Budapest, Magyar utca 3. 1/2)
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely: 7400 Kaposvár, Zárda utca 7)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)
- Officium Generale Kft.(székhely: 1062 Budapest, Andrásy út 100.)
- Insurance Partners Biztosítási Alkusz Kft. (székhely: 1111 Budapest, Budafoki út 59. 3. em.)
- Amblen Biztosítási Alkusz Kft. (székhely: 1066 Budapest, Teréz körút 6. IV. em. 5.)

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap elsősorban olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség - a fejlett régiót jelentősen meghaladó - infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők. Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényeges meghaladja a fejlett országok dinamikáját, Ezen vállalatok tőzsdei árának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az Egyesült Államok pénz- és tőkepiacain a 2015-ös év a Fed kamatemelési ciklusától való félelem jegyében telt el, amire decemberében végül sor került egy 25 bázispontos emelés formájában. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, ugyanakkor nagyon óvatosan szigorítja a monetáris politikát, amit nagymértékben kompenzált az erős makrogazdasági kép. Az S&P 500 részvényi index szélesebb oldalazó mozgást végzett és végezetül közel 1 százalékos mínusszal zárta az évet.

Az Európai Központi Bank 2015 első negyedévében indított havi 60 milliárd eurós nyílt végű eszközvásárlási programja segítette stimulálni az euró-zóna lomha gazdasági bővülését, támogatta a nulla százalék körül fluktuáló infláció stabilizálódását, illetve jótékony hatással volt az európai piacokra is. A német DAX index közel 9 százalékos menetetelt, míg a STOXX 50 index 3 százalékos emelkedett 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a júan meglepetésszerű augusztusi leértékelésével és az amerikai kamatemelési ciklustól való félelemmel magyarázható elsősorban. A kínai lassulás - és az erős dollár - jelentős nyomás alá helyezte a feltörekvő régió gazdaságait és az egész nyersanyagpiacot, amely egyfajta negatív spirált indított be. A kínai jegybank több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon, illetve számos likviditásfokozó intézkedésről döntött, amelyek a tavalyi évben valamennyire segítettek stabilizálni a június óta zuhanó kínai piacokat.

A kőolaj világpiaci árfolyama több mint 30 százalékos esett 2015-ben, amely nyomás alá helyezte az egész olajszeektort. Az olaj piacát a tavalyi évben globális túlkínálatos állapot jellemezte, miközben a kereslet bővülése elmaradt a várttól, de az OPEC év végi kvóta emelése és az erős dollár szintén lefelé szorította a kőolaj árát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzései alapján 2015-ben 3.1 százalék lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékot is kitehet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

Összességében az Alap 2015-ben benchmarktól elmaradó teljesítményt ért el.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2015. február 23. – Kezelési Szabályzat a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) szerinti megfeleltetése, illetve a Kezelési szabályzat alábbiakban részletezett módosításai átvezetése:

- jogszabály változások átvezetése
- Alap adózási szabályainak változása
- közreműködő szervezetek cég- és gazdasági adatainak aktualizálása
- hozam adatok aktualizálása

2015. október 5. - Kezelési Szabályzat módosulása az alábbiak miatt:

- befektetők jogainak pontosítása
- értékelési szabályok változtatása
- költségek, díjak módosulása, új struktúra szerinti bemutatása
- forgalmazásra vonatkozó szabályok módosulása
- forgalmazási jutalékok maximumértékének csökkenése
- hozam adatok aktualizálása
- forgalmazási helyek módosulása

2015. november 13. - a befektetési jegyek forgalmazói köre bővül a Quantis Alpha Befektetési Zrt.-vel.

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.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	178,177,349 Ft	48,640,000 Ft	28	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	114,875,406 Ft	38,600,000 Ft	14	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Generali Alapkezelő Zrt.

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 közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

A Generali Alapkezelő Zrt. 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. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.**XII. Mellékletek**

1. számú melléklet: Az Alap 2015. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2015. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2015. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2016. április 22.



Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Beszámoló

a 2015.01.01 - 2015.12.31-ig terjedő időszakra

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet:

Az Alap 2015. évi Éves beszámolójának Mérlege

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
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 értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	1 089 125	1 085 085
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	20 560	0
09.	1. Egyéb követelések	20 560	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
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	1 066 091	952 758
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	104 643	83 312
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	150 376	147 351
16.	3. Diszkontkincstárjegy	759 511	650 873
17.	4. Magyar államkötvény	51 500	66 806
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	61	4 416
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	4 872	4 639
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-4 811	-223
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	2 474	132 327
23.	1. Folyószámla	2 474	132 327
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	-249	-62
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-249	-62
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	1 088 876	1 085 023

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)


adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	1 085 998	1 082 142
33.	I. Induló tőke	780 292	774 546
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 528 235	1 538 421
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-747 943	-763 875
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	305 706	307 596
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	79 336	77 226
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	61	4 416
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-249	-62
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	171 024	226 558
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	55 534	-542
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-47. sor)	2 878	2 881
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	2 878	2 881
46.	1. Szállítók	2 878	2 746
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	135
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözetéből	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	1 088 876	1 085 023

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

Az Alap 2015. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása


Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	137 446	74 271
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	30 341	19 293
3.	2. Bankbetét kamata	86	147
4.	3. Árfolyamnyereség	103 042	50 961
5.	4. Osztalékbevétele	2 494	1 647
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	1 483	2 223
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	57 261	50 836
8.	III. Egyéb bevételek	1	0
9.	IV. Működési költségek	24 652	23 438
10.	1. Alapkezelői díj	18 305	18 874
11.	2. Letétkezelői díj	632	605
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	259	271
14.	5. Főforgalmazói díj	521	539
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 087	1 151
16.	7. Bankköltség	3 067	1 239
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	7
19.	10. Egyéb költség	70	41
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	539
21.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
22.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
23.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
24.	Üzleti év eredménye	55 534	-542

Budapest, 2016. április 22.


 Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet

Az Alap 2015. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Infrastrukturális Részvény Alap**
 Lajstrom száma: **1111-283**
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

NEÉ számítás típusa: **T+1 napon számolt (T adatokból); T+1 forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):		2015.12.31
Saját tőke:		1 082 134 375

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		2 886 338	0,27%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%			1 609 814	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0.065% / év			59 793	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év			68 194	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1,150,702.- / év*			690 420	0,06%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF			177 800	0,02%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0			136 388	0,01%
Tranzakciós díj				9 076	0,00%
Egyéb díj: Különadó	0,05%			134 853	0,01%
				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%
			Kötelez. össz.:	2 886 338	0,27%
II. Eszközök				Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		132 326 485	12,23%
EURO	EUR			1 442 368	0,13%
LENGYEL ZLOTY	PLN			733 874	0,07%
MAGYAR FORINT	HUF			129 529 740	11,97%
USA DOLLÁR	USD			620 503	0,06%
II/2. Egyéb követelés (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%
Osztalék	HUF			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%
				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.	evizane Névérték/darabszám *	952 756 167	88,04%
II/4.1. Állampapírok (összes):				722 711 914	66,79%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				68 451 570	6,33%
	2020/P MAK	HUF	50 000 000	52 305 000	4,83%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	HUF	50 000	16 146 570	1,49%
				0	0,00%

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			654 260 344	60,46%	
	16/02/17 DKJ	HUF	154 000 000	153 835 836	14,22%
	16/02/17 DKJ	HUF	44 000 000	43 953 096	4,06%
	16/04/13 DKJ	HUF	148 000 000	147 658 712	13,65%
	16/06/08 DKJ	HUF	310 000 000	308 812 700	28,54%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00%	
					0,00%
					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.:			148 616 439	13,73%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			75 723 030	7,00%	
	DK 2016/01	HUF	20 000 000	20 845 980	1,93%
	DK 2017/01	HUF	50 000 000	54 877 050	5,07%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):			62 112 299	5,74%	
	Magnolia 03/29/49	EUR	200 000	62 112 299	5,74%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):			10 781 110	1,00%	
	ALTEO 2017/III	HUF	10 000 000	10 781 110	1,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):			65 347 536	6,04%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			32 470 000	3,00%	
	Masterplast	HUF	20 000	10 140 000	0,94%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	55 000	22 330 000	2,06%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			32 877 536	3,04%	
	ENGIE	EUR	2 000	10 223 368	0,94%
	HRVATSKI Telecom	HRK	2 700	15 897 617	1,47%
	Immofinanz	EUR	0	0	0,00%
	Romgaz GDR	USD	3 666	6 756 551	0,62%
					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):			16 080 278	1,49%	
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/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):			16 080 278	1,49%	
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	500	16 080 278	1,49%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00%	
					0,00%
					0,00%

II/5. Származékos ügyletek				-61 939	-0,01%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-61 939	-0,01%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-61 939	-0,01%
	EUR/HUF	S	50 000	-85 883	-0,01%
	HUF/EUR	L	220 000	-169 532	-0,02%
	HUF/EUR	L	92 000	-189 354	-0,02%
	HUF/USD	L	53 000	382 830	0,04%
II.5.2. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	1 085 020 713	100,27%

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