

**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi
Részvény Alap**

Éves jelentés

2017.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2017. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2017. 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 (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől az Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2017. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a

hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülrását.

- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.


Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk 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. Véleményünk szerint 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.

Budapest, 2018. április 20.



Virágh Gabriella
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2017.**

**GENERALI ARANY OROSZLÁN
NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

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 Alapkezelő Zrt. (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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.); 2017 november 20-ig 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.); 2017 november 20-ig Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet); 2017. március 8-ig Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet); 2017. március 8-ig Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:

„A” sorozat: HU0000701818, névérték: 1,- Ft
 „B” sorozat: HU0000710710, névérték: 0.01,- EUR

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2016.12.30-ra és 2017.06.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2016.12.30

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3,689,175,069	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	3,696,793,401	HUF	100.20%
Pénzpiaci eszközök	146,379,471	HUF	3.97%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR - UNI	4,761,523	HUF	0.13%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP - UNI	33	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF - UNI	141,617,915	HUF	3.84%
Állampapírok	184,955,230	HUF	5.01%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>184,955,230</i>	<i>HUF</i>	<i>5.01%</i>
17/05/24 DKJ	184,955,230	HUF	5.01%
Részvények	3,363,798,631	HUF	91.18%
Adidas AG	32,689,757	HUF	0.89%
Ahold Koninklijke	34,263,518	HUF	0.93%
Air Liquide	42,388,449	HUF	1.15%
Air Liquide II	3,745,956	HUF	0.10%
Airbus - EADS	59,122,103	HUF	1.60%
Allianz	110,844,418	HUF	3.00%
ASML Holding	55,228,521	HUF	1.50%
AXA-UAP	84,668,897	HUF	2.30%
BANCA INTESA	59,940,222	HUF	1.62%
Banco Bilbao	68,943,132	HUF	1.87%
Banco Santander Central	101,023,806	HUF	2.74%
BASF SE	123,597,793	HUF	3.35%
BAYER AG	129,491,933	HUF	3.51%
BMW	41,404,538	HUF	1.12%
BNP Paribas	113,935,179	HUF	3.09%
CRH PLC	30,748,992	HUF	0.83%
Daimler-Chrysler	109,976,672	HUF	2.98%
Danone Groupe	54,297,872	HUF	1.47%
Deutsche Post	40,413,192	HUF	1.10%
Deutsche Telecom	81,387,714	HUF	2.21%
E.ON AG	23,651,516	HUF	0.64%
Enel	49,275,533	HUF	1.34%
ENGIE	38,506,080	HUF	1.04%
ENI	60,143,493	HUF	1.63%
Essilor	35,057,397	HUF	0.95%
France Telecom	53,874,884	HUF	1.46%

Fresenius SE	52,428,704	HUF	1.42%
IBERDROLA	59,975,952	HUF	1.63%
Inditex	53,457,807	HUF	1.45%
ING Groep	83,166,748	HUF	2.25%
Interbrew	112,583,020	HUF	3.05%
L'Oreal	61,211,535	HUF	1.66%
LVMH Hoet Hennessy	76,165,688	HUF	2.06%
Münchener Rück	42,185,431	HUF	1.14%
NOKIA	39,241,390	HUF	1.06%
Philips	40,948,893	HUF	1.11%
Safran	46,177,575	HUF	1.25%
Sanofi	131,545,909	HUF	3.57%
SAP AG	128,777,831	HUF	3.49%
Schneider Electric	62,198,635	HUF	1.69%
Siemens	136,226,760	HUF	3.69%
Société Generale	60,480,700	HUF	1.64%
ST Gobain	41,636,677	HUF	1.13%
Telefonica	57,058,485	HUF	1.55%
Total SA	189,411,180	HUF	5.13%
UNIBAIL-RODAMCO SE	34,503,315	HUF	0.94%
Unilever NV new	96,655,275	HUF	2.62%
Vinci	60,872,057	HUF	1.65%
Vivendi Universal	26,954,237	HUF	0.73%
Volkswagen PFD	31,313,260	HUF	0.85%
Követelések	1,660,069	HUF	0.04%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>1,660,069</i>	<i>HUF</i>	<i>0.04%</i>
Total SA	1,660,069	HUF	0.04%
KÖTELEZETTSÉGEK	-7,618,332	HUF	-0.20%
Díjak	-7,618,332	HUF	-0.20%
Alapkezelési díj	-5,291,032	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-443,929	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-223,802	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-447,605	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,857	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-686,597	HUF	-0.02%
Letétkezelési díj	-349,510	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,086,736,301	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,095,089,144	HUF	100.20%
Pénzpiaci eszközök	61,212,685	HUF	1.49%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	3,274,284	HUF	0.08%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	118,918	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	57,819,483	HUF	1.41%
Állampapírok	558,884,414	HUF	13.68%
<i>Államkötvény</i>	<i>270,879,702</i>	<i>HUF</i>	<i>6.63%</i>
2020/A MÁK	47,058,492	HUF	1.15%
2020/C MÁK	152,378,850	HUF	3.73%
2021/A MÁK	71,442,360	HUF	1.75%

<i>Diszkont kincstárjegy</i>	288,004,712	HUF	7.05%
18/04/11 DKJ	108,001,512	HUF	2.64%
18/07/18 DKJ	99,997,200	HUF	2.45%
18/09/26 DKJ	80,006,000	HUF	1.96%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	108,611,028	HUF	2.66%
DJ Eurostoxx50 ETF	108,611,028	HUF	2.66%
Részvények	3,364,870,527	HUF	82.33%
Adidas AG	36,287,931	HUF	0.89%
Ahold Koninklijke	42,648,127	HUF	1.04%
Air Liquide	46,231,314	HUF	1.13%
Air Liquide II	4,105,106	HUF	0.10%
Airbus - EADS	64,354,050	HUF	1.57%
Allianz	118,783,620	HUF	2.91%
Anheuser-Busch Inbev	86,650,015	HUF	2.12%
ASML Holding	74,953,007	HUF	1.83%
AXA-UAP	80,548,785	HUF	1.97%
BANCA INTESA	51,545,268	HUF	1.26%
Banco Bilbao	61,779,891	HUF	1.51%
Banco Santander Central	123,292,994	HUF	3.02%
BASF SE	113,808,974	HUF	2.78%
BAYER AG	122,567,328	HUF	3.00%
BMW	40,394,184	HUF	0.99%
BNP Paribas	96,531,075	HUF	2.36%
CRH PLC	27,870,731	HUF	0.68%
Daimler-Chrysler	98,810,604	HUF	2.42%
Danone Groupe	64,258,496	HUF	1.57%
Deutsche Bank	36,926,044	HUF	0.90%
Deutsche Post	51,284,750	HUF	1.25%
Deutsche Telecom	73,416,341	HUF	1.80%
E.ON AG	28,101,785	HUF	0.69%
Enel	60,188,219	HUF	1.47%
ENGIE	44,458,569	HUF	1.09%
ENI	53,499,150	HUF	1.31%
Essilor	37,433,123	HUF	0.92%
France Telecom	47,137,403	HUF	1.15%
Fresenius SE	45,810,438	HUF	1.12%
IBERDROLA	51,153,474	HUF	1.25%
Inditex	47,742,486	HUF	1.17%
ING Groep	95,057,910	HUF	2.33%
L'Oreal	65,104,046	HUF	1.59%
LVMH Hoet Hennessy	87,524,609	HUF	2.14%
Münchener Rück	42,323,643	HUF	1.04%
NOKIA	33,211,342	HUF	0.81%
Philips	44,409,443	HUF	1.09%
Safran	39,966,191	HUF	0.98%
Sanofi	122,559,575	HUF	3.00%
SAP AG	131,870,753	HUF	3.23%
Schneider Electric	54,941,301	HUF	1.34%
Siemens	135,085,354	HUF	3.31%
Société Generale	42,724,886	HUF	1.05%
ST Gobain	43,137,218	HUF	1.06%
Telefonica	52,413,660	HUF	1.28%
Total SA	160,254,607	HUF	3.92%
UNIBAIL-RODAMCO SE	31,913,406	HUF	0.78%

Unilever NV new	95,239,559	HUF	2.33%
Vinci	79,885,474	HUF	1.95%
Vivendi Universal	33,376,026	HUF	0.82%
Volkswagen PFD	41,298,242	HUF	1.01%
Követelések	1,510,490	HUF	0.04%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	1,510,490	HUF	0.04%
Total SA	1,510,490	HUF	0.04%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,352,843	HUF	-0.20%
Díjak	-8,352,843	HUF	-0.20%
Alapkezelői díj	-5,825,655	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-510,947	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-257,199	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-514,392	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-685,921	HUF	-0.02%
Letétkezelési díj	-384,826	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, 2017.12.29-én:

„A” sorozat: 3 313 630 022 db
„B” sorozat: 129 990 100 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2017.12.29-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.034928 Ft
„B” sorozat: 0.016306 EUR

IV. Az Alap összetétele

2016.12.30-ra és 2017.12.29-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2016.12.30		2017.12.29	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	184,955,230	5.00%	558,884,414	13.65%
Állampapírok	184,955,230	5.00%	558,884,414	13.65%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,363,798,631	90.99%	3,473,481,555	84.82%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	108,611,028	2.65%
Részvények	3,363,798,631	90.99%	3,364,870,527	82.17%
Pénzpiaci eszközök	146,379,471	3.96%	61,212,685	1.49%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Követelések	1,660,069	0.04%	1,510,490	0.04%
ESZKÖZÖK	3,696,793,401	100.00%	4,095,089,144	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-7,618,332		-8,352,843	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3,689,175,069		4,086,736,301	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2016 Adatok E Ft-ban	2017 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	215,032	154,836
I. Pénzügyi műveletek bevételei	793,956	205,083
1. Értékpapírok kamatbevétele	8,055	2,340
2. Bankbetét kamata	83	0
3. Árfolyamnyereség	630,133	109,440
4. Osztalékbevétele	151,271	93,303
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4,414	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	578,924	50,247
III. Egyéb bevételek	0	2
IV. Működési költségek	102,070	77,623
1. Alapkezelői díj	90,441	68,080
2. Letétkezelői díj	3,395	4,497
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,292	972
5. Főforgalmazói díj	2,584	1,945
6. Könyvvizsgálói díj	1,150	1,154
7. Bankköltség	2,161	25
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	336	239
V. Egyéb ráfordítások	2,683	2,083
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	110,279	75,132

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

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	3,485,915	3,710,387
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	35,082,147	35,590,245
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-31,596,232	-31,879,858
Tőkeváltozás	202,995	375,869
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-897,234	-946,725
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	427,400	574,633
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	562,550	672,829
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	110,279	75,132

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	3,696,791	4,095,089
Követelések	1,660	1,510
1. Egyéb követelések	1,660	1,510
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	3,548,751	4,032,366
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,937,613	2,902,722
2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	183,738	287,866
4. Államkötvények	0	267,145
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönözete	427,400	574,633
a) <i>Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból</i>	687	836
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönözete</i>	426,713	573,797
Pénzeszközök	146,380	61,213
1. Folyószámla	146,380	61,213
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	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
2013.12.31	5,526,197,761 Ft	2,039,226 EUR	0.885102 Ft	0.014546 EUR
2014.12.31	4,492,783,067 Ft	3,881,294 EUR	0.937987 Ft	0.014533 EUR
2015.12.31	6,225,092,552 Ft	4,437,518 EUR	0.977913 Ft	0.015270 EUR
2016.12.30	2,912,739,877 Ft	2,496,416 EUR	0.974600 Ft	0.015310 EUR
2017.12.29	3,429,367,748 Ft	2,119,586 EUR	1.034928 Ft	0.016306 EUR

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a 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

Romand Frederic Georges Gaston, a Generali Alapkezelő Zrt. („Társaság” vagy „Alapkezelő”) Igazgatóságának tagja lemondását követően a Társaság közgyűlése 2017. január 20-án 2/2017. (I.20) határozatával Schaub Erikát választotta meg az Igazgatóság tagjának. A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2017. január 24-én kelt értesítése alapján a Cégbíróság 01-10-044465/169 számú végzésével Schaub Erikát az Alapkezelő Igazgatósági tagjaként bejegyezte.

2017. február 17-én a Generali Biztosító Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., cégjegyzékszám: 01-10-041305) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. A közvetítői tevékenység a befektetési

vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra terjed ki.

2017. április 1-i hatállyal módosult a Társaság üzletszabályzata. Az üzletszabályzat módosításának főbb pontjait a 2.7 fejezetben a kockázatok kiegészítése, a 2.10 fejezetben szankciókkal kapcsolatos rendelkezések alkalmazása, a 4. fejezetben a harmadik félnek fizetett díjak aktualizálása, az 5.5 fejezet végrehajtási helyszíneinek aktualizálása, illetve a 15.4 fejezetben a Társaság közvetítőire vonatkozó hivatkozás frissítése jelentette.

A Magyar Nemzeti Bank 2016. augusztus 15-én átfogó felügyeleti vizsgálatot kezdett a Társaságnál, amelyet 2017. június 19.-én kelt H-JÉ-III-B-39/2017. számú határozatával zárt le. A határozatban az MNB felszólította az Alapkezelőt, hogy működése során folyamatosan, feleljen meg a határozatban foglalt kötelezéseknek, valamint 10.000.000 Ft felügyeleti bírság megfizetésére is kötelezte a Társaságot.

2017. szeptember 1-i hatállyal módosult a Társaság Működési Szabályzata, valamint Üzletszabályzata.

2017. november 10-én a Békés Megyei Franchise Partner Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A. 1., cégjegyzékszám: 04-09-012666) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra terjed ki.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. 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 befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszútávon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50 + 15% RMAX Index.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A hazai és a nemzetközi részvénypiacok jelentős emelkedést könyvelhettek el 2017-ben. A befektetői szentimentet támogatta a kedvező globális makrogazdasági pálya, az alacsony kamatkörnyezet, a nagyfokú likviditásbőség, az erős vállalati gyorsjelentési szezonok, az alternatív befektetések hiánya és a nagyobb jegybankok laza pénzpolitikája.

A piaci konszenzusnak megfelelően 25 bázisponttal szigorított a Fed decemberben, aminek fényében az irányadó ráta az 1.25-1.50 százalékos sávba emelkedett. A Fed három alkalommal emelt kamatot 2017-ben, összesen 75 bázisponttal. Az őszi kommunikációnak megfelelően a Fed fokozatosan leépíti a 4500 milliárd

dollárra duzzadt mérlegfőösszegét oly módon, hogy nem újítja meg a lejáró instrumentumok egy részét. A mérlegfőösszeg szűkítése előreláthatóan fokozatos és előjelezhető lesz, amely összességében piacbarát lépésnek számít. A decemberi jegybanki prognózisok esetében a megemelt 2018-as GDP növekedési pályát érdemes kiemelni. A magasabb pálya részben a tervezett új amerikai adóreformoknak köszönhető. A makrogazdasági indikátorok és a vállalati szektor negyedéves jelentési szezonjai kedvezően alakultak az év során, valamint a likviditás továbbra is magas volt a piacokon, aminek következtében közel 20 százalékat emelkedett az S&P 500 index 2017-ben. Ezzel párhuzamosan a 10 éves hozamok jellemzően oldalaztak az Egyesült Államokban és Németországban egyaránt. A hozamok alacsony szinten történő fluktuálása többek között a cél alatti inflációs pályának és a jegybankok óvatos hozzáállásának a következménye.

Az Európai Központi Bank ősszel bejelentette, hogy az eszközvásárlási programjának mértékét 2018 januárjától havi 30 milliárd euróra csökkenti a korábbi havi 60 milliárd euróról, ugyanakkor a program futamidejét meghosszabbítja 2018 szeptemberéig. Az EKB relatív szigorítása az Eurozóna momentumot kapó gazdaságával, a fokozatosan éledező inflációval és a jegybank belső szabályrendszerével is magyarázható.

Az Eurozónában tapasztalható pozitív fejlemények és az amerikai politikai bizonytalanság hatására az év végére 1.2000 felé emelkedett az EURUSD devizapár. Az euró erősödése és az EKB relatív szigorítása nyomán alulteljesítő volt a DAX és a STOXX 50 index az S&P 500 indexhez képest, de még így is 12%-os és 7%-os pluszban fejezte be az évet a DAX és a STOXX 50.

A kőolaj világpiaci árfolyama 60 dollár közelében zárt december végén. Az olajárak emelkedését támogatták növekvő geopolitikai feszültségek a Közel-Keleten, a készletek fokozatos leépülése, és az OPEC országok meghosszabbított kitermelési kvótái.

Kínában stabil maradt a makrogazdasági kép az év során, miközben a kormány és a jegybank fokozatosan elkezdte szigorítani a monetáris és a fiskális politikát többek között a bankszektor és a lakáspiac hűtése céljából. Emellett lassult a tőkekiáramlás és megállt a júan leértékelődése, ami javította a befektetői hangulatot. Támogatta a régió megítélését, hogy nem tört ki kereskedelmi háború az Egyesült Államok és Kína között, valamint sokat segített a dollár gyengülése és a fejlett országok kötvényhozamainak alacsony szinten történő stagnálása.

Ennek fényében jelentős emelkedést produkáltak a kínai és a fejlődő régiós részvényt piacok. A HSI index és az MSCI globális feltörekvő piaci index megközelítőleg 35%-ot emelkedett 2017-ben.

A Magyar Nemzeti Bank az év során több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon a nem-konvencionális eszközök használatával, miután az infláció alacsonyabban alakult a vártnál és továbbra is a jegybanki cél alatt tartózkodott.

A BUX index több mint 20%-ot emelkedett 2017-ben. A MOL a felfelé ívelő olajáraknak, a kedvező iparági tendenciáknak és a szeptemberi részvényfelaprózásnak köszönhetően 15%-os drágulással fejezte be az évet. A Richter Gedeon részvényei jellemzően sávoztak, de végül egy plusz 10%-os emelkedést produkáltak. A Magyar Telekom részvényenként 25 forint osztalékot fizetett, amely nagyságrendileg 5%-os osztalékhozamnak felel meg. A Magyar Telekom készpénztermelő képessége erős volt, illetve az eladósodottsági mutatói tovább süllyedtek. Mindazonáltal a menedzsment óvatos várakozásai következtében megközelítőleg 7%-kal süllyedtek a papírok. Az OTP közel 30%-os emelkedését támogatta a pozitív hazai makrogazdasági kép és a kockázati költségek süllyedése.

Az EURHUF devizapár a 302 és 315 forintos komfort zónájában oldalazott egyrésről az erős fundamentumok, másrésről az expanzív hazai monetáris politika hatására.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 2017. február 21-én kelt H-KE-III-85/2017. határozata alapján az alap A és B sorozatú befektetési jegyeinek forgalmazói közül 2017. március 8.-i hatállyal törlésre került a Quantis Alpha Befektetési Zrt.

2017. november 20-i hatállyal az Alap „A” sorozatú befektetési jegyeinek forgalmazói közül törlésre került a Commerzbank Zrt. és az ING Bank N.V. Magyarországi fióktelepe.

2017. december 20-i hatállyal az Alapra terhelhető költségek kiegészültek az elemzési díjjal. (A befektetési alap javára megkötött ügylethez kapcsolódó elemzés pénzügyi teljesítésével egyidejűleg esedékes, mértéke maximum 0,5 %)

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	180,640,008 Ft	61,574,248 Ft	24	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	91,968,595 Ft	36,504,100 Ft	10	0 Ft

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 a 5-ös (magas kockázatú), az EUR-ban denominált B sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 6-os (nagyon magas kockázatú 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 Kbfv.-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 2017. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2018. április 20.



Generali Alapkezelő Zrt.

1.számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Mérlege

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
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)	3 696 791	4 095 089
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	1 660	1 510
09.	1. Egyéb követelések	1 660	1 510
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)	3 548 751	4 032 366
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 937 613	2 902 722
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	183 738	287 866
17.	4. Államkötvények	0	267 145
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	427 400	574 633
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	687	836
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	426 713	573 797
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	146 380	61 213
23.	1. Folyószámla	146 380	61 213
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) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	0
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	3 696 791	4 095 089

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

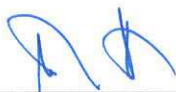
MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33+36. sor)	3 688 910	4 086 256
33.	I. Induló tőke (34+35. sor)	3 485 915	3 710 387
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	35 082 147	35 590 245
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-31 596 232	-31 879 858
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	202 995	375 869
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-897 234	-946 725
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	427 400	574 633
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	562 550	672 829
41.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	110 279	75 132
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	7 881	8 833
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. + 47. sor)	7 881	8 833
46.	1. Szállítók	7 431	8 311
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	450	522
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	3 696 791	4 095 089

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

2.számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Eredménykimutatása

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.	Tárgyév 2017.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	793 956	205 083
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	8 055	2 340
03.	2. Bankbetét kamata	83	0
04.	3. Árfolyamnyereség	630 133	109 440
05.	4. Osztalékbevétele	151 271	93 303
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4 414	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	578 924	50 247
08.	III. Egyéb bevételek	0	2
09.	IV. Működési költségek	102 070	77 623
10.	1. Alapkezelői díj	90 441	68 080
11.	2. Letétkezelői díj	3 395	4 497
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 292	972
14.	5. Főforgalmazói díj	2 584	1 945
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 150	1 154
16.	7. Bankköltség	2 161	25
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	336	239
20.	V. Egyéb ráfordítások	2 683	2 083
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	110 279	75 132

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap
Lajstrom száma: 1121-03
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):		2017.12.29
Saját tőke:		4 086 736 301

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		8 352 843	0,20%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		5 825 655	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		257 199	0,01%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.05%, 0.88%, 0.70%		514 392	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		173 903	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	1,154,150.- / év*		685 921	0,02%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		510 947	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		384 826	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
	Kötelez. össz.:		8 352 843	0,20%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	61 212 685	1,50%
ANGOL FONT	GBP		118 918	0,00%
EURO	EUR		3 274 284	0,08%
MAGYAR FORINT	HUF		57 819 483	1,41%
SVÁJCI FRANK	CHF		0	0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			1 510 490	0,04%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
Osztalék	Total SA		1 510 490	0,04%
				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4 032 365 969	98,67%
II/4.1. Állampapírok (összes):					558 884 414	13,68%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					270 879 702	6,63%
	2021/A MÁK	HUF	72 000 000		71 442 360	1,74%
	2020/A MÁK	HUF	39 000 000		47 058 492	1,15%
	2020/C MÁK	HUF	150 000 000		152 378 850	3,73%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					288 004 712	7,05%
	18/04/11 DKJ	HUF	108 000 000		108 001 512	2,64%
	18/07/18 DKJ	HUF	100 000 000		99 997 200	2,45%
	18/09/26 DKJ	HUF	80 000 000		80 006 000	1,96%
						0,00%
						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.:					0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
					0	0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					3 364 870 527	82,34%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					3 364 870 527	82,34%
	Adidas AG	EUR	700		36 287 931	0,89%
	Ahold Koninklijke	EUR	7 500		42 648 127	1,04%
	Air Liquide	EUR	1 419		46 231 314	1,13%
	Air Liquide II	EUR	126		4 105 106	0,10%
	Airbus - EADS	EUR	2 500		64 354 050	1,57%
	Allianz	EUR	2 000		118 783 620	2,91%
	Anheuser-Busch Inbev	EUR	3 000		86 650 015	2,12%
	ASML Holding	EUR	1 665		74 953 007	1,83%
	AXA-UAP	EUR	10 500		80 548 785	1,97%
	BANCA INTESA	EUR	60 000		51 545 268	1,26%
	Banco Bilbao	EUR	28 009		61 779 891	1,51%
	Banco Santander Central	EUR	72 557		123 292 994	3,02%
	BASF SE	EUR	4 000		113 808 974	2,78%
	BAYER AG	EUR	3 800		122 567 328	3,00%
	BMW	EUR	1 500		40 394 184	0,99%
	BNP Paribas	EUR	5 000		96 531 075	2,36%
	CRH PLC	EUR	3 000		27 870 731	0,68%
	Daimler-Chrysler	EUR	4 500		98 810 604	2,42%
	Danone Groupe	EUR	2 962		64 258 496	1,57%
	Deutsche Bank	EUR	7 500		36 926 044	0,90%
	Deutsche Post	EUR	4 160		51 284 750	1,25%
	Deutsche Telecom	EUR	16 000		73 416 341	1,80%
	E.ON AG	EUR	10 000		28 101 785	0,69%
	Enel	EUR	37 830		60 188 219	1,47%
	ENGIE	EUR	10 000		44 458 569	1,09%
	ENI	EUR	12 500		53 499 150	1,31%
	Essilor	EUR	1 050		37 433 123	0,92%

	France Telecom	EUR	10 500	47 137 403	1,15%
	Fresenius SE	EUR	2 270	45 810 438	1,12%
	IBERDROLA	EUR	25 532	51 153 474	1,25%
	Inditex	EUR	5 300	47 742 486	1,17%
	ING Groep	EUR	20 000	95 057 910	2,33%
	L'Oreal	EUR	1 135	65 104 046	1,59%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	1 150	87 524 609	2,14%
	Münchener Rück	EUR	755	42 323 643	1,04%
	NOKIA	EUR	27 500	33 211 342	0,81%
	Philips	EUR	4 540	44 409 443	1,09%
	Safran	EUR	1 500	39 966 191	0,98%
	Sanofi	EUR	5 500	122 559 575	3,00%
	SAP AG	EUR	4 550	131 870 753	3,23%
	Schneider Electric	EUR	2 500	54 941 301	1,34%
	Siemens	EUR	3 750	135 085 354	3,31%
	Société Generale	EUR	3 200	42 724 886	1,05%
	ST Gobain	EUR	3 025	43 137 218	1,06%
	Telefonica	EUR	20 800	52 413 660	1,28%
	Total SA	EUR	11 222	160 254 607	3,92%
	Total SA right XI	EUR	11 222	0	0,00%
	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	490	31 913 406	0,78%
	Unilever NV new	EUR	6 540	95 239 559	2,33%
	Vinci	EUR	3 025	79 885 474	1,95%
	Vivendi Universal	EUR	4 800	33 376 026	0,82%
	Volkswagen PFD	EUR	800	41 298 242	1,01%
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):				108 611 028	2,66%
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):				108 611 028	2,66%
	DJ Eurostoxx50 ETF	EUR	10 000	108 611 028	2,66%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0
					0
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:				4 095 089 144	100,20%

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