

## **Generali IPO Abszolút Hozam 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 IPO Abszolút Hozam 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 könyvvizsgálataért 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 a 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 felülírását.

- ▶ 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, minősítenünk 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 IPO ABSZOLÚT HOZAM  
ALAP**

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye:</b>	<b>Generali IPO Abszolút Hozam Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> 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 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); 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)
	<b>Generali IPO Abszolút Hozam Alap „B” sorozat forgalmazója:</b> UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető forgalmazó
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	„A” sorozat: HU0000706791, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000715016, névérték: 1,- Ft

## 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 2017.12.29-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

### Vonatkozási dátum

2016.12.30

### Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>8,255,194,128</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>8,294,309,809</b>	<b>HUF</b>	<b>100.48%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>2,582,717,930</b>	<b>HUF</b>	<b>31.29%</b>
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	3	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	68,145,113	HUF	0.83%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - DKK	15,976	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	793,101,090	HUF	9.61%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	210	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	24,151	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	658,871,187	HUF	7.98%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	76,407,653	HUF	0.93%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - RON	87,352,406	HUF	1.06%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	43	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	898,800,098	HUF	10.89%
<b>Állampapírok</b>	<b>3,582,390,183</b>	<b>HUF</b>	<b>43.39%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>2,834,911,249</i>	<i>HUF</i>	<i>34.34%</i>
2017/B MÁK	138,762,000	HUF	1.68%
2017/C MÁK	27,671,666	HUF	0.34%
2018/C MÁK	659,140,650	HUF	7.98%
2018/D MÁK	100,475,800	HUF	1.22%
2019/A MÁK	739,281,690	HUF	8.96%
2019/C MÁK	51,784,400	HUF	0.63%
2019/D MÁK	126,848,623	HUF	1.54%
2020/A MÁK	186,855,450	HUF	2.26%
2020/BMÁK	54,888,650	HUF	0.66%
2020/BMÁK	100,138,853	HUF	1.21%
2020/O MÁK	58,668,500	HUF	0.71%
2020/P MÁK	120,175,000	HUF	1.46%
2021/A MÁK	97,932,600	HUF	1.19%
2021/B MÁK	208,440,800	HUF	2.52%
REPHUN 2023/11/22 - USD	163,846,567	HUF	1.98%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>747,478,934</i>	<i>HUF</i>	<i>9.05%</i>
17/03/16 DKJ	270,665,621	HUF	3.28%
17/05/24 DKJ	183,955,472	HUF	2.23%
17/07/19 DKJ	249,888,500	HUF	3.03%
17/09/13 DKJ	42,969,341	HUF	0.52%
<b>Jelzáloglevelek</b>	<b>130,181,480</b>	<b>HUF</b>	<b>1.58%</b>
FJ18NV02	130,181,480	HUF	1.58%
<b>Részvények</b>	<b>478,447,240</b>	<b>HUF</b>	<b>5.80%</b>
Alteo	58,250,000	HUF	0.71%
CIG	43,200,000	HUF	0.52%
Masterplast	35,320,500	HUF	0.43%
MTelekom	136,950,000	HUF	1.66%



OMV Petrom	53,658,990	HUF	0.65%
RÁBA	91,104,000	HUF	1.10%
ROMGAZ SA	59,963,750	HUF	0.73%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,532,377,440</b>	<b>HUF</b>	<b>18.56%</b>
ALTEO 2017/III	157,470,150	HUF	1.91%
DK 2017/01	106,471,800	HUF	1.29%
DK 2018/01	104,347,200	HUF	1.26%
DK 2020/01	162,580,500	HUF	1.97%
MFB 1,875 04/16/18	256,596,077	HUF	3.11%
MFB 6,25 10/21/20	393,471,412	HUF	4.77%
MOL 5.875 04/20/17	214,079,296	HUF	2.59%
MOL 6.25 09/26/19	97,215,414	HUF	1.18%
OTP Opusse float 10/29/49	40,145,591	HUF	0.49%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-11,804,464</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.14%</b>
HUF/USD	-896,802	HUF	-0.01%
HUF/HRK	-45,100	HUF	0.00%
HUF/EUR	-994,823	HUF	-0.01%
HUF/USD	-10,736,624	HUF	-0.13%
HUF/EUR	3,243,850	HUF	0.04%
DKK/HUF	-508,200	HUF	-0.01%
HRK/HUF	-1,060,000	HUF	-0.01%
HRK/HUF	-441,300	HUF	-0.01%
HUF/EUR	965,580	HUF	0.01%
HUF/EUR	689,610	HUF	0.01%
HUF/USD	-749,700	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-898,355	HUF	-0.01%
HUF/DKK	-372,600	HUF	0.00%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-39,115,681</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.48%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-39,115,681</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.48%</b>
Alapkezelési díj	-9,306,587	HUF	-0.11%
Befektetési alapok különadója	-1,018,942	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-517,490	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,034,981	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,857	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-830,574	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-776,236	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-25,455,014	HUF	-0.31%

#### Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>7,764,626,952</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>7,825,998,971</b>	<b>HUF</b>	<b>100.78%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>1,049,520,325</b>	<b>HUF</b>	<b>13.51%</b>
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	3	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	4,283	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - DKK	20,037,842	HUF	0.26%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	436,637,514	HUF	5.62%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	174,485	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	21,116	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	376,159,439	HUF	4.84%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	19,915	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - RON	3,680,844	HUF	0.05%

Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	48	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	212,784,836	HUF	2.74%
<b>Állampapírok</b>	<b>3,798,652,892</b>	<b>HUF</b>	<b>48.94%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>3,764,652,314</i>	<i>HUF</i>	<i>48.50%</i>
2018/C MÁK	645,850,800	HUF	8.32%
2018/D MÁK	100,040,500	HUF	1.29%
2019/A MÁK	711,188,100	HUF	9.16%
2019/C MÁK	51,953,600	HUF	0.67%
2019/D MÁK	127,289,636	HUF	1.64%
2020/A MÁK	271,491,300	HUF	3.50%
2020/BMÁK	54,769,300	HUF	0.71%
2020/BMÁK	209,459,711	HUF	2.70%
2020/C MÁK	166,600,876	HUF	2.15%
2020/O MÁK	58,371,500	HUF	0.75%
2020/P MÁK	119,784,000	HUF	1.54%
2021/A MÁK	392,903,212	HUF	5.06%
2021/B MÁK	419,912,592	HUF	5.41%
2022/A MÁK	285,967,220	HUF	3.68%
REPHUN 2023/11/22 - USD	149,069,967	HUF	1.92%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>34,000,578</i>	<i>HUF</i>	<i>0.44%</i>
18/02/28 DKJ	34,000,578	HUF	0.44%
<b>Jelzáloglevelek</b>	<b>130,250,120</b>	<b>HUF</b>	<b>1.68%</b>
FJ18NV02	130,250,120	HUF	1.68%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>49,429,915</b>	<b>HUF</b>	<b>0.64%</b>
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	49,429,915	HUF	0.64%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>424,266,664</b>	<b>HUF</b>	<b>5.46%</b>
DJ Eurostoxx50 ETF	162,916,542	HUF	2.10%
iShares Euro HY Corp BND ETF	149,765,055	HUF	1.93%
JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	66,317,449	HUF	0.85%
US Natural Gas Fund LP (180105-ig)	45,267,618	HUF	0.58%
<b>Részvények</b>	<b>921,544,196</b>	<b>HUF</b>	<b>11.87%</b>
Alteo	67,355,000	HUF	0.87%
BRD-Groupe Societe Generale	68,700,240	HUF	0.88%
Moneta Money Bank	99,951,200	HUF	1.29%
MTelekom (MATÁV)	171,750,000	HUF	2.21%
OMV Petrom	161,831,670	HUF	2.08%
Oracle	55,066,543	HUF	0.71%
RÁBA	93,091,500	HUF	1.20%
ROMGAZ SA	62,509,230	HUF	0.81%
VISA INC.	59,021,313	HUF	0.76%
Waberers International Zrt.	82,267,500	HUF	1.06%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,360,711,980</b>	<b>HUF</b>	<b>17.52%</b>
ALTEO 2020/I	101,368,313	HUF	1.31%
DK 2018/01	102,452,400	HUF	1.32%
DK 2020/01	163,819,050	HUF	2.11%
MFB 0.01 03/27/19	77,605,789	HUF	1.00%
MFB 1,5 10/26/22	46,458,495	HUF	0.60%
MFB 1,875 04/16/18	253,140,457	HUF	3.26%
MFB 6,25 10/21/20	342,569,804	HUF	4.41%
MOL 6.25 09/26/19	83,864,358	HUF	1.08%
OTP Opusse float 10/29/49	189,433,314	HUF	2.44%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>91,204,590</b>	<b>HUF</b>	<b>1.16%</b>
EUR/HUF	-598,789	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-783,840	HUF	-0.01%

EUR/HUF	-2,174,442	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-651,869	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-709,471	HUF	-0.01%
USD/HUF	2,620,701	HUF	0.03%
USD/HUF	270,756	HUF	0.00%
USD/HUF	-2,859,171	HUF	-0.04%
USD/HUF	37,699,529	HUF	0.49%
USD/HUF	43,318,728	HUF	0.56%
USD/HUF	15,072,458	HUF	0.19%
Követelések	418,289	HUF	0.00%
Befektetési jegy Értékesítés	170,000	HUF	0.00%
Generali IPO A	170,000	HUF	0.00%
Esedékesség Fizetés	248,289	HUF	0.00%
JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	248,289	HUF	0.00%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>			
Díjak	-61,372,019	HUF	-0.78%
Alapkezelési díj	-7,595,976	HUF	-0.09%
Befektetési alapok különadója	-940,756	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-473,570	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-948,111	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-829,756	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-707,981	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-49,701,966	HUF	-0.64%

### 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: 1 861 747 558 db  
„B” sorozat: 4 816 027 975 db

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

„A” sorozat: 1.404319 Ft  
„B” sorozat: 1.069375 Ft

#### IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2016.12.30		2017.12.29	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,244,949,103	63.24%	5,289,614,992	67.59%
Állampapírok	3,582,390,183	43.19%	3,798,652,892	48.54%
Jelzáloglevelek	130181480	1.57%	130,250,120	1.66%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,532,377,440	18.48%	1,360,711,980	17.39%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	478,447,240	5.77%	1,345,810,860	17.20%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	424,266,664	5.42%
Részvények	478,447,240	5.77%	921,544,196	11.78%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	49,429,915	0.63%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	0	0.00%	49,429,915	0.63%
Pénzügyi eszközök	2,582,717,930	31.14%	1,049,520,325	13.41%
Deviza fedezeti ügyletek	-11,804,464	-0.14%	91,204,590	1.17%
Követelések	0	0.00%	418,289	0.01%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>8,294,309,809</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,825,998,971</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-39,115,681</b>		<b>-61,372,019</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>8,255,194,128</b>		<b>7,764,626,952</b>	

#### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2016	2017
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>352,384</b>	<b>388,789</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1,120,194</b>	<b>679,686</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	193,977	180,628
2. Bankbetét kamata	210	145
3. Árfolyamnyereség	783,302	412,136
4. Osztalékbevétele	44,383	57,713
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	98,322	29,064
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>767,810</b>	<b>290,897</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>162,716</b>	<b>171,129</b>
1. Alapkezelői díj	145,465	153,780
2. Letétkezelői díj	5,662	9,114
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	2,018	1,971
5. Főforgalmazói díj	4,035	3,942
6. Könyvvizsgálói díj	1,391	1,396
7. Bankköltség	3,253	44
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	181	171
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>4,045</b>	<b>3,936</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>185,623</b>	<b>213,724</b>

#### 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
<b>Induló tőke</b>	<b>6,850,057</b>	<b>6,677,775</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14,193,541	17,114,404
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7,343,484	-10,436,629
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>1,404,713</b>	<b>1,086,222</b>
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	638,788	107,967
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	136,540	32,136
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-11,805	91,205
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	455,567	641,190
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	185,623	213,724

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>8,306,115</b>	<b>7,734,794</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>418</b>
1. Egyéb követelések	0	418
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>5,723,397</b>	<b>6,684,856</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	449,582	1,374,152
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,509,613	1,395,375
3. Kincstárjegyek	746,012	33,967
4. Államkötvények	2,751,468	3,719,044
5. Jelzáloglevél	130,182	130,182
6. Értékpapírok értékkülönbözete	136,540	32,136
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	67,837	63,749
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	68,703	-31,613
<b>Pénzeszközök</b>	<b>2,582,718</b>	<b>1,049,520</b>
1. Folyószámla	2,582,718	1,049,520
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>-11,805</b>	<b>91,205</b>

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
2013.12.31	1,338,635,480 Ft		1.240705 Ft	
2014.12.31	7,937,485,154 Ft		1.306379 Ft	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	6,901,123,665 Ft	1,103,665,532 Ft	1.345665 Ft	1.006385 Ft
2016.12.30	4,687,693,546 Ft	3,567,500,581 Ft	1.375653 Ft	1.036328 Ft
2017.12.29	2,614,487,300 Ft	5,150,139,654 Ft	1.404319 Ft	1.069375 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):

### 2017.01.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/EUR	318.2	3,392,900	2016.06.22	2017.04.20
HUF/USD	273.73	-8,880,745	2016.09.07	2017.03.08
HUF/EUR	310.08	-797,696	2016.09.07	2017.03.08
HUF/USD	290.72	1,739,400	2017.01.10	2017.03.31
HUF/EUR	310	-1,513,710	2017.01.11	2017.04.07
HUF/USD	293.71	5,058,451	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	308.11	-1,895,520	2017.01.17	2017.03.31
HUF/EUR	311.8	548,471	2017.01.27	2017.04.07

### 2017.02.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/EUR	318.2	5,122,529	2016.06.22	2017.04.20
HUF/USD	273.73	-9,023,050	2016.09.07	2017.03.08
HUF/EUR	310.08	1,738,422	2016.09.07	2017.03.08
HUF/USD	290.72	929,700	2017.01.10	2017.03.31
HUF/EUR	310	2,390,331	2017.01.11	2017.04.07
HUF/USD	293.71	4,573,060	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	308.11	153,240	2017.01.17	2017.03.31
HUF/EUR	311.8	4,653,614	2017.01.27	2017.04.07
USD/HUF	290.1	446,976	2017.02.13	2017.03.31
USD/HUF	289.91	780,780	2017.02.27	2017.03.31
EUR/HUF	307.78	44,700	2017.02.27	2017.03.31
EUR/HUF	307.73	-11,172	2017.02.27	2017.03.08
USD/HUF	290.46	37,805	2017.02.27	2017.03.08
HUF/USD	286.58	-210,611	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	28,298	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	-1,085,604	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	11,160	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	308.01	-285,142	2017.02.27	2017.04.07
HUF/USD	286.03	-1,300,267	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	389,864	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	289.56	1,116,276	2017.02.27	2017.04.07

### 2017.03.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/EUR	318.2	4,703,850	2016.06.22	2017.04.20
HUF/EUR	310	1,413,642	2017.01.11	2017.04.07
HUF/USD	293.71	6,951,517	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	311.8	3,627,715	2017.01.27	2017.04.07
HUF/USD	286.58	769,360	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-522,291	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	1,761,240	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-438,300	2017.02.27	2018.01.26

EUR/HUF	308.01	1,721,286	2017.02.27	2017.04.07
HUF/USD	286.03	1,200,120	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-1,349,314	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	289.56	-1,265,880	2017.02.27	2017.04.07

#### 2017.04.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.58	2,123,352	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-2,521,271	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	5,695,248	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-2,070,120	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.03	4,655,397	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-7,664,225	2017.02.27	2018.01.26

#### 2017.05.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.58	7,221,039	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	264,012	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	20,505,576	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	203,520	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.03	17,662,862	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	1,134,761	2017.02.27	2018.01.26

#### 2017.06.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.58	9,536,959	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-467,607	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	27,233,700	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-393,660	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.03	23,571,946	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-1,176,325	2017.02.27	2018.01.26

#### 2017.07.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.58	15,263,431	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	2,630,051	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	44,070,468	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	2,135,040	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.03	38,358,356	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	8,609,976	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	264.23	-3,032,000	2017.07.20	2018.01.26

#### 2017.08.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.58	16,346,939	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	1,760,619	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	47,462,220	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	1,425,240	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.03	41,337,284	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	5,863,282	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	264.23	-4,130,500	2017.07.20	2018.01.26
USD/HUF	257.97	-984,350	2017.08.11	2018.01.26

HUF/GBP	330.31	-422,604	2017.08.25	2017.11.30
USD/HUF	253.27	1,377,750	2017.08.28	2018.01.26
HUF/USD	252.43	-2,339,000	2017.08.29	2017.09.29

#### 2017.09.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.58	12,917,804	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-1,821,771	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	37,056,708	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-1,499,160	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.03	32,199,384	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-5,453,914	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	264.23	-805,000	2017.07.20	2018.01.26
USD/HUF	257.97	2,338,400	2017.08.11	2018.01.26
HUF/GBP	330.31	-6,062,256	2017.08.25	2017.11.30
USD/HUF	253.27	4,519,506	2017.08.28	2018.01.26
HUF/EUR	307.86	-918,451	2017.09.13	2018.03.14
GBP/HUF	349.56	864,756	2017.09.15	2017.11.30

#### 2017.10.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.58	10,651,771	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-1,870,943	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	30,474,288	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-1,539,300	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.03	26,418,943	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-5,609,023	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	264.23	1,293,600	2017.07.20	2018.01.26
USD/HUF	257.97	4,433,850	2017.08.11	2018.01.26
HUF/GBP	330.31	-6,233,085	2017.08.25	2017.11.30
USD/HUF	253.27	6,654,867	2017.08.28	2018.01.26
HUF/EUR	307.86	-946,698	2017.09.13	2018.03.14
GBP/HUF	349.56	1,035,585	2017.09.15	2017.11.30

#### 2017.11.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.58	12,219,315	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-2,724,425	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	35,291,568	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-2,236,020	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.03	30,649,914	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-8,305,330	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	264.23	-262,800	2017.07.20	2018.01.26
USD/HUF	257.97	2,873,900	2017.08.11	2018.01.26
USD/HUF	253.27	5,228,950	2017.08.28	2018.01.26
HUF/EUR	307.86	-1,218,734	2017.09.13	2018.03.14
EUR/HUF	311.26	1,139,670	2017.11.28	2018.01.26

#### 2017.12.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	264.23	-2,859,171	2017.07.20	2018.01.26



USD/HUF	257.97	270,756	2017.08.11	2018.01.26
USD/HUF	253.27	2,620,701	2017.08.28	2018.01.26
EUR/HUF	311.26	-709,471	2017.11.28	2018.01.26
EUR/HUF	309.18	-783,840	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	309.16	-651,869	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	309.31	-2,174,442	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	307.86	-598,789	2017.09.13	2018.03.14
USD/HUF	286.58	15,072,458	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	286.28	43,318,728	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	286.03	37,699,529	2017.02.27	2018.01.26

## 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 helyszínek 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 elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére

irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése.

A vagyonkezelő globális részvénytársasággal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges (IPO) és másodlagos (SPO) tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, a portfólió kialakításánál törekszik az erős diverzifikációra. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. A vagyonkezelő kiemelt figyelmet fordít az eredményességük vagy likviditásuk növelése érdekében újabb részvénykibocsátást végrehajtó társaságokra, valamint fektethet abszolút hozam elérésére törekvő instrumentumokba is. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.

#### 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**

A hazai és a nemzetközi részvénytársaságok 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 százalékot 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 világszerte 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

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 2017. február 23-án kelt H-KE-III-97/2017. 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. július 14-i hatállyal módosult az Alap kezelési szabályzata, az 51. fejezet rendelkezései alapján Az Alap nem alkalmaz értékpapírfinanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

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 várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepes 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 Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

**XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

**XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:**

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljes hozam-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 IPO Abszolút Hozam 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
<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>8 306 115</b>	<b>7 734 794</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>418</b>
09.	1. Egyéb követelések	0	418
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>5 723 397</b>	<b>6 684 856</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	449 582	1 374 152
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 509 613	1 395 375
16.	3. Kincstárjegyek	746 012	33 967
17.	4. Államkötvények	2 751 468	3 719 044
18.	5. Jelzáloglevél	130 182	130 182
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	136 540	32 136
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	67 837	63 749
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	68 703	-31 613
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>2 582 718</b>	<b>1 049 520</b>
23.	1. Folyószámla	2 582 718	1 049 520
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) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>-11 805</b>	<b>91 205</b>
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-11 805	91 205
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>8 294 310</b>	<b>7 825 999</b>

G

## MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
a	b	c	d
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 33+36. sor)</b>	<b>8 254 770</b>	<b>7 763 997</b>
33.	I. Induló tőke( 34-35. sor)	6 850 057	6 677 775
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 193 541	17 114 404
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7 343 484	-10 436 629
36.	II. Tőkeváltozás ( 37-41. sor)	1 404 713	1 086 222
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	638 788	107 967
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	136 540	32 136
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-11 805	91 205
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	455 567	641 190
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	185 623	213 724
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)</b>	<b>39 540</b>	<b>62 002</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	39 540	62 002
46.	1. Szállítók	38 500	61 046
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 040	956
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)</b>	<b>8 294 310</b>	<b>7 825 999</b>

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 IPO Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.	Tárgyév 2017.
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 120 194</b>	<b>679 686</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	193 977	180 628
3.	2. Bankbetét kamata	210	145
4.	3. Árfolyamnyereség	783 302	412 136
5.	4. Osztalékbevétele	44 383	57 713
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	98 322	29 064
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>767 810</b>	<b>290 897</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>162 716</b>	<b>171 129</b>
10.	1. Alapkezelői díj	145 465	153 780
11.	2. Letétkezelői díj	5 662	9 114
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 018	1 971
14.	5. Főforgalmazói díj	4 035	3 942
15.	6. Könyvvizsgálói díj	1 391	1 396
16.	7. Bankköltség	3 253	44
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	181	171
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>4 045</b>	<b>3 936</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>185 623</b>	<b>213 724</b>

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 IPO Abszolút Hozam Alap  
Lajstrom száma: 1111-282  
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:	7 764 626 952

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		<b>61 372 019</b>	<b>0,79%</b>
Alapkezelői díj:	NE*1,75%;NE*0,9%		7 595 976	0,10%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		473 570	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%, 0,58%, 1,05%, 0,88%, 0,70%, 0		948 111	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		173 903	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	1,396,173.- / év*		829 756	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		940 756	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0,1156% / év		707 981	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		49 701 966	0,64%
				0,00%
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
			0	0,00%
	<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>61 372 019</b>	<b>0,79%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken	<b>1 049 520 325</b>	<b>13,52%</b>
ANGOL FONT	GBP		174 485	0,00%
CSEH KORONA	CZK		4 283	0,00%
DÁN KORONA	DKK		20 037 842	0,26%
EURO	EUR		436 637 514	5,62%
HONG KONGI DOLLÁR2	HKD		21 116	0,00%
LENGYEL ZLOTY	PLN		19 915	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		376 159 439	4,84%
ROMÁN LEJ	RON		3 680 844	0,05%
SVÁJCI FRANK	CHF		3	0,00%
TÖRÖK LÍRA	TRY		48	0,00%
USA DOLLÁR	USD		212 784 836	2,74%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>418 289</b>	<b>0,01%</b>
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Ósztalék			0	0,00%
Egyéb követelés:			418 289	0,01%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizaner	Névérték/darabszám *	6 684 855 767	86,09%
II/4.1. Állampapírok (összes):					3 798 652 892	48,92%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					3 764 652 314	48,48%
	2018/C MÁK	HUF	630 000 000	645 850 800	8,32%	
	2019/A MÁK	HUF	630 000 000	711 188 100	9,16%	
	2019/C MÁK	HUF	50 000 000	51 953 600	0,67%	
	2020/A MÁK	HUF	225 000 000	271 491 300	3,50%	
	2020/BMÁK	HUF	191 220 000	209 459 711	2,70%	
	2020/BMÁK	HUF	50 000 000	54 769 300	0,71%	
	2020/C MÁK	HUF	164 000 000	166 600 876	2,15%	
	2021/B MÁK	HUF	394 000 000	419 912 592	5,41%	
	2022/A MÁK	HUF	220 000 000	285 967 220	3,68%	
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	500 000	149 069 967	1,92%	
	2018/D MÁK	HUF	100 000 000	100 040 500	1,29%	
	2019/D MÁK	HUF	127 350 000	127 289 636	1,64%	
	2020/O MÁK	HUF	55 000 000	58 371 500	0,75%	
	2020/P MÁK	HUF	115 000 000	119 784 000	1,54%	
	2021/A MÁK	HUF	395 970 000	392 903 212	5,06%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					34 000 578	0,44%
	18/02/28 DKJ	HUF	34 000 000	34 000 578	0,44%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					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.:					1 360 711 980	17,52%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 360 711 980	17,52%
	ALTEO 2020/I	HUF	96 510 000	101 368 313	1,31%	
	DK 2018/01	HUF	100 000 000	102 452 400	1,32%	
	DK 2020/01	HUF	150 000 000	163 819 050	2,11%	
	MFB 0.01 03/27/19	EUR	250 000	77 605 789	1,00%	
	MFB 1,5 10/26/22	HUF	45 550 000	46 458 495	0,60%	
	MFB 1,875 04/16/18	HUF	248 570 000	253 140 457	3,26%	
	MFB 6,25 10/21/20	USD	1 200 000	342 569 804	4,41%	
	MOL 6.25 09/26/19	USD	300 000	83 864 358	1,08%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	640 000	189 433 314	2,44%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):					921 544 196	11,87%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					414 464 000	5,34%
	Alteo	HUF	95 000	67 355 000	0,00%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	375 000	171 750 000	2,21%	
	RÁBA	HUF	75 500	93 091 500	1,20%	
	Waberers International Zrt.	HUF	17 500	82 267 500	1,06%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					507 080 196	6,53%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	80 000	68 700 240	0,88%	
	Moneta Money Bank	CZK	100 000	99 951 200	1,29%	
	OMV Petrom	RON	8 500 000	161 831 670	2,08%	
	Oracle	USD	4 500	55 066 543	0,71%	
	ROMGAZ SA	RON	30 000	62 509 230	0,81%	
	VISA INC.	USD	2 000	59 021 313	0,76%	
					0,00%	

					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>130 250 120</b>	<b>1,68%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				130 250 120	1,68%
	FJ18NV02	HUF	130 000 000	130 250 120	1,68%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>473 696 579</b>	<b>6,10%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				49 429 915	0,64%
	Accorde Első Román Részvénytársaság „I” sorozat	HUF	48 173 408	49 429 915	0,64%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				424 266 664	5,46%
	US Natural Gas Fund LP	USD	30 000	45 267 618	0,58%
	DJ Eurostoxx50 ETF	EUR	15 000	162 916 542	2,10%
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	4 500	149 765 055	1,93%
	JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	USD	13 500	66 317 449	0,85%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>91 204 590</b>	<b>1,17%</b>
II.5.1. Határidős		Megnev	Ípus (S/L)	Névérték/darabszám	91 204 590 1,17%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				91 204 590	1,17%
	EUR/HUF	S	2 322 000	-2 174 442	-0,03%
	EUR/HUF	S	600 000	-651 869	-0,01%
	EUR/HUF	L	700 000	-709 471	-0,01%
	EUR/HUF	S	735 000	-783 840	-0,01%
	EUR/HUF	S	235 000	-598 789	-0,01%
	USD/HUF	S	1 370 000	37 699 529	0,49%
	USD/HUF	S	537 000	15 072 458	0,19%
	USD/HUF	S	1 560 000	43 318 728	0,56%
	USD/HUF	L	500 000	-2 859 171	-0,04%
	USD/HUF	L	500 000	270 756	0,00%
	USD/HUF	L	500 000	2 620 701	0,03%
					0,00%
					0,00%
II.5.2. Opció		Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0 0,00%
II/5.2.1. Tőzsdéi 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%
				<b>Eszk. össz.: 7 825 998 971</b>	<b>100,79%</b>

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