

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

### **Beszámoló**

#### **a 2016.01.01 - 2016.12.31-ig terjedő időszakra**

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

Budapest, 2017. április 24.



---

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
01.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	3 882 140	4 579 564
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	0	0
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	3 699 690	4 200 129
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 758 423	3 739 378
15.	2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	50 313	50 313
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	256 663	347 996
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-365 709	62 442
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	6 394	6 624
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-372 103	55 818
22.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	182 450	379 435
23.	1. Folyószámla	182 450	379 435
24.	2. Lékötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	-321	0
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-321	0
31.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	3 881 819	4 579 564

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
32.	<b>E) SAJÁT TŐKE( 33.+36. sor)</b>	<b>3 873 842</b>	<b>4 570 463</b>
33.	<b>I. Induló tőke (34-35. sor)</b>	<b>4 129 783</b>	<b>4 321 017</b>
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	18 824 237	19 141 359
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-14 694 454	-14 820 342
36.	<b>II. Tőkeváltozás (37-41. sor)</b>	<b>-255 941</b>	<b>249 446</b>
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-9 296 060	-9 033 404
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-365 709	62 442
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-321	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	9 193 613	9 406 149
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	212 536	-185 741
42.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
43.	<b>G) Kötelezettségek (44-45. sor)</b>	<b>7 977</b>	<b>9 101</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46.+47. sor)	7 977	9 101
46.	1. Szállítók	7 496	8 576
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	481	525
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
50.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)</b>	<b>3 881 819</b>	<b>4 579 564</b>

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>593 690</b>	<b>221 215</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	16 629	18 315
03.	2. Bankbetét kamata	470	115
04.	3. Árfolyamnyereség	456 847	76 985
05.	4. Osztalékbevétele	118 277	124 415
<b>06.</b>	<b>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</b>	<b>1 467</b>	<b>1 385</b>
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>298 702</b>	<b>327 133</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>80 427</b>	<b>77 846</b>
10.	1. Alapkezelői díj	70 869	69 008
11.	2. Letétkezelői díj	2 945	3 191
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 013	986
14.	5. Főforgalmazói díj	2 025	1 972
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 061	1 060
16.	7. Bankköltség	1 752	778
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	7	0
19.	10. Egyéb költség	44	140
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>2 025</b>	<b>1 977</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>212 536</b>	<b>-185 741</b>

Budapest, 2017. április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

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

### **Kiegészítő melléklet a 2016. évi beszámolóhoz**

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2001. június 8.
<b>Típusa</b>	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Vezető forgalmazó</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 004245
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2017. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12.  Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1213 Budapest, Lankás utca 15.  Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

Az Alap a könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendeletben előírt számviteli elveknek megfelelően vezeti.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok ellátását megbízási szerződés alapján a Generali Biztosító Zrt. látja el.

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Szucsó Orsolya (1188 Budapest, Orgonafűzér utca 24.), regisztrációs száma: 196384.

### **1. Befektetési politika**

Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési

politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. A részvény típusú 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.

Az alap befektetési célpontja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így portfóliójában a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol. Emellett a következő befektetési célszörzrgek részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdén (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettorszörz, Litvánia, Finnország, Fehérország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:  
15% MAX Composite index + 85% CETOP20 index.

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

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5%-a.

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

## **2. Számviteli politika összefoglalása**

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szörz 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szörz 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet alapján készíti. Élve a törvény adta lehetőséggel az Alap értékpapírjait, saját tőkéjét, pénzügyi műveletek bevételeit, valamint a működési költségeket az előírtnál részletesebben tagolva mutatja be a beszámolóban, szélesebb körű tájékoztatás nyújtás céljából.

A kiegészítő melléklet részeként készített cash flow kimutatást a 2. számú melléklet, a portfólió jelentést pedig a 3. számú melléklet tartalmazza.

A mérlegkészítés időpontja 2017. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek minősíti a mérleg főösszegének 2%-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

Az Alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzürtékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési küönbözete mérlegsört nem alkalmazza.

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző piacán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövöben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének küönbözetét értékelési küönbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Államkötvények	347 996 e Ft
Részesedési viszonyt megt.ép-ok	3 739 378 e Ft
Hítelviszonyt megt. nem állampapírok	50 313 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>4 137 687 e Ft</b>

Az értékpapírok értékelési küönbözete a kamatból és osztalékból mérlegsoron az alábbiak szerepelnek:

Államkötvények	6 473 e Ft
Hítelviszonyt megt. nem állampapírok	151 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>6 624 e Ft</b>

Az egyéb jogcímen képződött értékküönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvények	3 508 e Ft
Részesedési viszonyt megt.ép-ok	50 284 e Ft
Hítelviszonyt megt. nem állampapírok	2 026 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>55 818 e Ft</b>

Az alap tárcájában szereplő értékpapírok fajtánkénti és típusonkénti részletezését az 1. számú melléklet tartalmazza.

A pénzeszközök 379 435 e Ft egyenlege a HUF, EUR, USD, PLN, RON és a CZK bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2016.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat, kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat.

Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

A saját tőke meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó értékkülönbözet.

A mérleg 33. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

A befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet a befektetők által vásárolt és visszaváltott befektetési jegyek névértéke és árfolyamértéke közötti különbözetek összegét tartalmazza.

2011-ben a befektetési alap „B” sorozatát átalakította, melynek névértéke így 1 HUF-ról 0,01 EUR-ra változott. A befektetési jegyek névértékének és az értékelési különbözetének sorozatonkénti megbontása a következő:

	Címletérték: Névérték HUF:		Értékkülönbözet HUF:
"A" sorozat	1 HUF	540 815	-8 028 748
"B" sorozat	0,01 EUR	3 780 202	-1 004 656
<b>Összesen:</b>		<b>4 321 017</b>	<b>-9 033 404</b>

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	4 129 783	191 234	4 321 017
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-9 296 060	262 656	-9 033 404
Értékelési különbözet tartaléka	-366 030	428 472	62 442
Tőke előző évek eredményéből	9 193 613	212 536	9 406 149
Tőke üzleti év eredményéből	212 536	-398 277	-185 741
<b>Összesen:</b>	<b>3 873 842</b>	<b>696 621</b>	<b>4 570 463</b>

A kötelezettségek között (9 101 e Ft) 8 576 e Ft szállítói kötelezettség és 525 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2016-os igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.



#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2015.12.31	2016.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	16 629	18 315 e Ft
2. Bankbetét kamata	470	115 e Ft
3. Árfolyamnyereség	456 847	76 985 e Ft
4. Osztalékbevétele	118 277	124 415 e Ft
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyer.	1 467	1 385 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>593 690</b>	<b>221 215 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 327 133 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből és devizaárfolyam veszteségből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2015.12.31	2016.12.31
1. Árfolyamvesztés	297 855	327 133 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	847	0 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>298 702</b>	<b>327 133 e Ft</b>

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2015.12.31	2016.12.31
1. Alapkezelői díj	70 869	69 008 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 945	3 191 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 013	986 e Ft
4. Könyvvizsgálati díj	1 061	1 060 e Ft
5. Bankköltség	1 752	778 e Ft
6. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
7. Főforgalmazói díj	2 025	1 972 e Ft
8. Fordítás költsége	7	0 e Ft
9. Egyéb költség	44	140 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>80 427</b>	<b>77 846 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 1 977 e Ft egyenlege a 2016.évi különadót tartalmazza.

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő módszeréből adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 30-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett

adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2016-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	6 298	6 517	-219
Letétkezelési díj	416	430	-14
Felügyeleti díj	261	264	-3
Könyvvizsgálói díj	633	636	-3
Könyvelési díj	176	178	-2
Főforgalmazói díj	521	528	-7
Különadó	515	525	-10
Bankköltség	0	23	-23
<b>Összesen:</b>	<b>8 820</b>	<b>9 101</b>	<b>-281</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>4 570 744</b>	<b>4 570 463</b>	<b>281</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap sorozatainak egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan T+1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket, majd az Alap „A” sorozatára jutó nettó eszközértéket elosztja a T napon forgalomban lévő „A” sorozatú Befektetési jegyek számával, az Alap „B” sorozatára jutó, a sorozat devizanemére T napi MNB által közzétett középárfolyamon átszámolt nettó eszközértéket elosztja a „B” sorozatban kibocsátott Befektetési jegyek számával. 2016. év végén a 2016.12.30-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2016.12.30-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba átszámítani.

Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap sorozatainak T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap sorozatainak T napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékeinek szorzatával.

Budapest, 2017. április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Befektetési eszközállomány 2016.****Generali Gold Közép-kelet-Európai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2019/A MÁK	55 584	742	56 326
2020/A MÁK	76 531	702	77 233
2022/A MÁK	62 415	2 672	65 087
2025/B MÁK	87 725	4 170	91 895
2021/B MÁK	41 111	1 505	42 616
2023/A MÁK	24 630	190	24 820
<b>Államkötvény</b>	<b>347 996</b>	<b>9 981</b>	<b>357 977</b>
Alteo	20 209	5 421	25 630
Bank Pekao	216 954	11 182	228 136
CEZ	258 406	48 061	210 345
CIG	18 450	3 150	21 600
Erste Bank	359 120	25 989	385 109
HRVATSKI Telecom	65 530	7 468	72 998
KGHM	171 391	7 370	178 761
Komercni Banka	225 756	22 029	203 727
Krka	124 805	9 634	115 171
Masterplast	12 051	474	12 525
MOL	150 517	76 468	226 985
MTelekom (MATÁV)	107 241	17 259	124 500
OTP	282 371	91 429	373 800
PGE NEW	244 604	112 389	132 215
Philip Morris CR	14 295	779	15 074
PKN Orlen	265 532	40 251	305 783
PKO Bank Polski	301 130	53 885	247 245
PZU	352 798	72 678	280 120
RÁBA	37 333	2 293	35 040
Richter	155 363	46 462	201 825
Romgaz GDR	14 943	1 709	16 652
Vienna Insurance Group	46 590	3 095	49 685
Graphisoft Park SE	17 431	4 731	22 162
Moneta Money Bank	73 538	2 705	76 243
OMV Petrom	28 631	7 142	35 773
PGNIG	141 044	17 249	158 293
ROMGAZ SA	33 345	920	34 265
<b>Részvény</b>	<b>3 739 378</b>	<b>50 284</b>	<b>3 789 662</b>
ALTEO 2017/III	50 313	2 177	52 490
<b>Vállalati kötvény</b>	<b>50 313</b>	<b>2 177</b>	<b>52 490</b>
<b>Összesen:</b>	<b>4 137 687</b>	<b>62 442</b>	<b>4 200 129</b>

Budapest, 2017. április 24.

CASH-FLOW kimutatás 2016.**Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	75 693	329 971
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 39 021	262 656
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 158 993	245 488
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	12 208	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 68	1 124
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 110 181	179 297
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 4 878 265	1 794 816
13. Értékpapírok eladása	4 753 072	1 477 040
14. Kapott hozamok	136 843	144 230
II. Befektetési Cash-flow	11 650	173 546
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	289 356	317 122
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 186 879	125 888
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok		
19. Hitel, kölcsön felvétele		
20. Hitel, kölcsön törlesztése		
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat		
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	102 477	191 234
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>3 946</b>	<b>196 985</b>
Nyitó pénzeszközállomány	178 504	182 450
Záró pénzeszközállomány	182 450	379 435
EII.	3 946	196 985

Budapest, 2017. április 24.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

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

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

Tárgynap (T-nap):	2016.12.30
Saját tőke:	4 570 744 049

## 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		8 820 246	0,19%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		6 298 521	0,14%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		260 642	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		521 284	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 857	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	1,060,247.- / év*		633 258	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		514 622	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.065, 0.1156% / év		416 062	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.:		8 820 246	0,19%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	379 434 786	8,30%
CSEH KORONA	CZK		27 543 732	0,60%
EURO	EUR		115 704 220	2,53%
LENGYEL ZLOTY	PLN		37 012 657	0,81%
MAGYAR FORINT	HUF		197 245 418	4,32%
ROMÁN LEJ	RON		53 484	0,04%
USA DOLLÁR	USD		1 875 275	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Osztalék				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
	Unicredit		0	0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

[illegible]

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 745 594 517	60,07%
	CEZ	CZK	42 500	210 345 250	4,60%
	Komerční Banka	CZK	20 000	203 727 000	4,46%
	Moneta Money Bank	CZK	80 000	76 242 240	1,67%
	Philip Morris CR	CZK	100	15 073 496	0,33%
	Erste Bank	EUR	44 500	385 108 852	8,43%
	Krka	EUR	7 000	115 170 706	2,52%
	Vienna Insurance Group	EUR	7 500	49 685 445	1,09%
	HRVATSKI Telecom	HRK	10 500	72 998 141	1,60%
	Bank Pekao	PLN	25 800	228 136 036	4,99%
	KGHM	PLN	27 500	178 761 528	3,91%
	PGE NEW	PLN	180 000	132 215 490	2,89%
	PGNIG	PLN	400 000	158 293 080	3,46%
	PKN Orlen	PLN	51 000	305 782 587	6,69%
	PKO Bank Polski	PLN	125 000	247 245 075	5,41%
	PZU	PLN	120 000	280 119 708	6,13%
	OMV Petrom	RON	2 000 000	35 772 660	0,78%
	ROMGAZ SA	RON	20 000	34 265 000	0,75%
	Romgaz GDR	USD	10 000	16 652 223	0,36%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0,00%
II/5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2. Opció	Megnev	Tipus	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 típusu (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	4 579 564 295	100,19%

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

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## Üzleti jelentés

A Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2001. május 16-án hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. A Felügyelet az Alapot 2001. június 8-án nyilvántartásba vette. Az Alap 2008. július 8-tól nyilvánosan forgalmazottá alakult.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100 000 000 forint volt, mely 2016 végére 4 570 744 049 forintra nőtt.

### Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15% MAX Composite index + 85 % CETOP20 index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez.

**Az Alap várható hozam-kockázat profilja a magas kockázatot jelentő 5-ös, az EUR-ban denominált sorozata a nagyon magas kockázatot jelentő 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:**

### Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.



## Partner kockázat

Az Alapkezelő befektetési tevékenysége során igyekszik hitelkockázati szempontból a legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A legszigorúbb kockázati elemzés és monitoring ellenére sem kizárt, hogy ezek a partnerek nehézségeken mennek keresztül, ami veszteséget okozhat az Alap számára.

## Likviditási kockázat

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési kötelezettségre való képességét.

## Működési kockázat

Az Alapkezelő a különböző tevékenységi területeken megfelelő tapasztalattal és jogszabályi előírásokban meghatározott vizsgákkal rendelkező személyeket alkalmaz. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. Az Alapkezelő rendelkezik a működéshez szükséges tárgyi és technikai feltételekkel, azonban a tevékenység végzése közben bekövetkező esetleges változások, rendszerszintű problémák hatással lehetnek az Alap teljesítményére.

## Fedezeti kockázat

Az Alap által kötött származtatott ügyletek a fedezeti célok mellett spekulációs céllal is megjelenhetnek a portfólióban, az ügyletek alkalmazásával az Alapkezelő a benchmark feletti többletteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

**Az Alapot érintő összes lehetséges kockázat az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában található meg.**

## Befektetési körkép

Az év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feleltették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, megválasztását követően Donald Trump „piacbarát” hangnemet ütött meg, valamint jelentős fiskális stimulus intézkedéseket helyezett kilátásba, aminek köszönhetően javultak a hosszú távú inflációs várakozások. A GDP bővülés szempontjából döntő fontosságú szolgáltató szektorbeli beszerzési menedzser indexek novemberben és decemberben éves csúcsra kerültek, a javuló gazdasági teljesítmény következtében decemberben kamatot emelt a FED, illetve felfelé módosították a jegybankárok a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózist. Jelenleg az amerikai jegybank három 25 bázispontos kamatemelést vizionál 2017-ben. A részvénypiacok emelkedését a negyedév során a vállalati szektor nyereségességének javulása, a likviditásbőség és a historikusan még mindig alacsony hozamkörnyezet is támogatta.

Az euró-zóna inflációs mutatója továbbra is jelentősen az EKB 2 százalékos célja alatt tartózkodott, így a közös európai monetáris döntéshozók 2017 végéig meghosszabbították az eszközvásárlási programot, melynek mértéke 2017 áprilisától havi 60 milliárd euróra

módosul. Az Európai Központi Bank emellett továbbra is kész a szükséges likviditást biztosítani, amennyiben a tagországain belüli feszültségek ezt indokoltá teszik. Olaszországban elbukott a nagyon várt decemberi népszavazás, Matteo Renzi miniszterelnök lemondott, ugyanakkor nem tartottak előrehozott választásokat. Ezen kívül állami segítséggel kimentik a bajba jutott Monte dei Paschi bankot, amely enyhítheti az olasz (valamint az európai) bankszektoron lévő nyomást. Ennek fényében a német DAX és a STOXX 50 indexek tovább meneteltek a negyedév során. Az EUR/USD devizapár a FED szigorodó hangvételének, az EKB laza monetáris politikájának és az euró övezet belpolitikai válságának következtében 1.04-1.05 felé vette az irányt.

Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről, így akár már 2017 első félévében is egyensúlyba kerülhet a globális olajpiac és elindulhat a készletek fokozatos csökkenése. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint felé emelkedett. A magasabb olajárak javították továbbá az olajipari vállalatok megítélését is.

Az előreutató kínai feldolgozóipari és szolgáltatói beszerzési menedzserindexek a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ami optimizmusra ad okot, mindazonáltal a vegyes makrogazdasági kép, a magán és az állami szféra dinamikus eladósodottsága, az USD/CNY fokozatos emelkedése, a FED szigorodó monetáris kondíciói és Donald Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a régióban. A japán részvénytőzsdén és az USD/JPY devizapár emelkedését segítette, hogy a japán jegybank továbbra is kész az összes elérhető eszközt használni az infláció felpörgetése és a jen gyengítése érdekében.

Összességében az Alap mindkét sorozata 2016-ben benchmark feletti eredményt ért el.

Budapest, 2017. április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.