

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

Éves jelentés

2018.

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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2018. 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 2018. 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 Könyvvizsgálati 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 a 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 könyvvizsgálati 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 2018. 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen 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, lényegesen 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 szereznünk arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen 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. Következtéseink 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, 2019. április 23.


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
2018.**

**GENERALI FEJLŐDŐ PIACI RÉSZVÉNY
ALAPOK ALAPJA**

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „A” sorozat forgalmazói: 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.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706825; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710728; névérték: 0.01,- USD

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2017.12.29-re és 2018.12.28-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,865,946,342	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,870,148,241	HUF	100.23%
Pénzpiaci eszközök	86,297,113	HUF	4.62%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	280,171	HUF	0.02%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	568,686	HUF	0.03%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	36,519,611	HUF	1.96%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	48,928,645	HUF	2.62%
Állampapírok	132,580,356	HUF	7.11%
<i>Államkötvény</i>	<i>32,578,956</i>	<i>HUF</i>	<i>1.75%</i>
2020/A MÁK	32,578,956	HUF	1.75%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>100,001,400</i>	<i>HUF</i>	<i>5.36%</i>
18/04/11 DKJ	100,001,400	HUF	5.36%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	413,076,406	HUF	22.14%
Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	112,986,750	HUF	6.06%
Fidelity EM Fund Y ACC	164,223,135	HUF	8.80%
Parvest Equity World Emerging	135,866,521	HUF	7.28%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,211,070,924	HUF	64.91%
iShares Core MSCI EM	220,902,870	HUF	11.84%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	577,461,589	HUF	30.95%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	5,139,246	HUF	0.28%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	407,567,219	HUF	21.84%
Részvények	27,074,444	HUF	1.45%
MTelekom	18,320,000	HUF	0.98%
PetroChina Co Ltd	8,754,444	HUF	0.47%
Követelések	48,998	HUF	0.00%
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	<i>48,998</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja	48,998	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,201,899	HUF	-0.23%
Díjak	-4,201,899	HUF	-0.23%
Alapkezelési díj	-2,591,980	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-230,488	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-116,168	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-232,220	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-685,921	HUF	-0.04%
Letétkezelési díj	-171,219	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2018.12.28

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,462,829,189	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,466,464,285	HUF	100.24%
Pénzpiaci eszközök	31,470,957	HUF	2.15%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	290,442	HUF	0.02%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	616,077	HUF	0.04%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	17,646,890	HUF	1.21%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	12,917,548	HUF	0.88%
Állampapírok	140,642,488	HUF	9.61%
<i>Államkötvény</i>	<i>30,721,248</i>	<i>HUF</i>	<i>2.10%</i>
2020/A MÁK	30,721,248	HUF	2.10%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>109,921,240</i>	<i>HUF</i>	<i>7.51%</i>
19/07/31 DKJ	109,921,240	HUF	7.51%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	264,037,534	HUF	18.05%
Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	6,627	HUF	0.00%
Fidelity EM Fund Y ACC	142,016,488	HUF	9.71%
Parvest Equity World Emerging	122,014,419	HUF	8.34%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,005,215,681	HUF	68.72%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	15,198,854	HUF	1.04%
iShares Core MSCI EM	199,116,225	HUF	13.61%
iShares India 50 ETF	20,873,280	HUF	1.43%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	445,373,058	HUF	30.45%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	8,311,610	HUF	0.57%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	316,342,654	HUF	21.63%
Részvények	25,090,000	HUF	1.71%
Mtelekom	8,800,000	HUF	0.60%
Richter	16,290,000	HUF	1.11%
Követelések	7,625	HUF	0.00%
<i>Esedékesség</i>	<i>7,625</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
iShares India 50 ETF	7,625	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,635,096	HUF	-0.24%
Díjak	-3,635,096	HUF	-0.24%
Alapkezelési díj	-1,990,582	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-184,946	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-92,897	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-186,536	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,754	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-698,888	HUF	-0.05%
Letétkezelési díj	-131,493	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, 2018.12.18-án:

„A” sorozat: 645 461 480 db
„B” sorozat: 234 786 347 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2018.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.226705 Ft
„B” sorozat: 0.010173 USD

IV. Az Alap összetétele

2017.12.29-re és 2018.12.28-ra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2017.12.29		2018.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	132,580,356	7.09%	140,642,488	9.59%
Állampapírok	132,580,356	7.09%	140,642,488	9.59%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,238,145,368	66.21%	1,030,305,681	70.26%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,211,070,924	64.76%	1,005,215,681	68.55%
Részvények	27,074,444	1.45%	25,090,000	1.71%
Egyéb átruházható értékpapírok	413,076,406	22.09%	264,037,534	18.01%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	413,076,406	22.09%	264,037,534	18.01%
Pénzpiaci eszközök	86,297,113	4.61%	31,470,957	2.15%
Követelések	48,998	0.00%	7,625	0.00%
ESZKÖZÖK	1,870,148,241	100.00%	1,466,464,285	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,201,899		-3,635,096	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,865,946,342		1,462,829,189	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2017 Adatok E Ft-ban	2018 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	72,671	106,352
I. Pénzügyi műveletek bevételei	79,936	110,213
1. Értékpapírok kamatbevétele	822	2,094
2. Bankbetét kamata	26	201
3. Árfolyamnyereség	54,371	85,462
4. Osztalékbevétele	24,717	22,456
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	7,265	3,861
III. Egyéb bevételek	0	1
IV. Működési költségek	39,050	35,546
1. Alapkezelői díj	33,306	30,253
2. Letétkezelői díj	2,200	1,998
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	476	432
5. Főforgalmazói díj	952	864
6. Könyvvizsgálói díj	1,154	1,182
7. Bankköltség	13	13
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	238	93
V. Egyéb ráfordítások	952	861
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	32,669	69,946

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 értékcsökkenés

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	1,419,726	1,215,693
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,253,196	12,487,972
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10,833,470	-11,272,279
Tőkeváltozás	445,982	246,872
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-468,501	-519,776
2. Értékelési különbözet tartaléka	315,089	97,308
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	566,725	599,394
5. Üzleti év eredménye	32,669	69,946

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	1,870,149	1,466,465
Követelések	49	8
1. Egyéb követelések	49	8
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	1,783,803	1,434,986
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,336,036	1,195,498
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	99,936	109,438
4. Államkötvények	32,742	32,742
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönözete	315,089	97,308
a) <i>Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból</i>	302	449
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönözete</i>	314,787	96,859
Pénzeszközök	86,297	31,471
1. Pénzeszközök	86,297	31,471
2. 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	1,292,380,722 Ft	14,051,393 USD	1.026136 Ft	0.011049 USD
2014.12.31	1,372,991,012 Ft	9,321,334 USD	1.178620 Ft	0.010584 USD
2015.12.31	499,686,037 Ft	10,505,249 USD	1.120119 Ft	0.009116 USD
2016.12.30	579,975,830 Ft	4,132,733 USD	1.187026 Ft	0.009417 USD
2017.12.29	727,076,259 Ft	4,400,240 USD	1.347285 Ft	0.012128 USD
2018.12.28	791,791,022 Ft	2,388,546 USD	1.226705 Ft	0.010173 USD

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

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) a 2018. január 18-án kelt H-EN-III-3/2018. számú határozatában a Társaság kérelme alapján indult eljárást követően visszavonta a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 7. § (3) b) pontjában, valamint a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdéi szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) 5. § (1) e) pontjában meghatározott befektetési tanácsadás befektetési szolgáltatási tevékenység folytatására jogosító engedélyt.

2018. február 14-i hatállyal módosult a Társaság Üzletszabályzata és Működési szabályzata. A módosítások oka a befektetési tanácsadási tevékenység visszavonása a végezhető tevékenységek köréből, valamint a MiFID II miatti folyamatokban történt változások is átvezetésre kerültek.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. március 28-án kelt H-EN-III-125/2018. számú határozatával engedélyezte Demjénné Gyöngy Judit felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-EN-III-151/2018. számú határozatával engedélyezte Josef Beneš felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 12-én kelt H-EN-III-163/2018. számú határozatával engedélyezte Horváth Gergely Dániel felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Demjénné Gyöngy Judit
- Horváth Gergely Dániel

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-EN-III-153/2018. számú határozatával engedélyezte Schaub Erika igazgatósági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 16-án kelt H-EN-III-173/2018. számú határozatával engedélyezte Schusztter Péter igazgatósági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. június 19-én kelt H-EN-III-318/2018. számú határozatával engedélyezte Martin Vít igazgatósági tagként történő megválasztását. Martin Vítet a Társaság közgyűlése 2018. március 12-én választotta meg.

A Társaság Igazgatóságának tagjai:

- Schusztter Péter (2019.03.03-ig; 2019.03.04-től Konkoly Miklós)
- Schaub Erika
- Martin Vít

A Magyar Nemzeti Bank 2018. május 16-án kelt H-EN-III-246/2018. számú határozatával engedélyezte Márta Róbert felügyelőbizottsági tagként történő megválasztását. Márta Róbertet a Társaság közgyűlése 2018. június 11-i hatállyal megválasztotta a Felügyelőbizottság tagjaként, és elfogadta Demjénné Gyöngy Judit lemondását.

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Horváth Gergely Dániel
- Márta Róbert

A Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066 Budapest Teréz krt. 42-44., Cégjegyzékszám: 01-10-044465, a továbbiakban „Társaság”) Igazgatósága 2018. június 28-án 24/2018.(VI.28). számú határozatával módosította a Társaság Üzletszabályzatát. A módosított szabályzat hatálybalépésének dátuma: 2018. július 9. A módosítás fő oka a GDPR (General Data Protection Regulation – az Európai Unió új, Általános Adatvédelmi Rendelete) miatti adatkezelési rendelkezések aktualizálása.

A 2018. év során a Társaság közvetítői körében az alábbi változások történtek:

A Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett:

Név: Nelson Biztosítási Alkusz Biztosításközvetítő Zrt.
Székhely: 8000 Székesfehérvár, Vörösmarty tér 1.
Cégjegyzékszám: 07-10-001228
Hatály: 2018. október 16.

A Társaság közvetítői jogviszonya az alábbi partnerekkel megszűnt

Név: Békés Megyei Franchise Partner Kft.
Székhely: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A/1
Cégjegyzékszám: 04-09-012666
Hatály: 2018. december 15.

Név: Amblen Biztosítási Alkusz Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 1066 Budapest, Teréz körút 6. IV. em. 5.
Cégjegyzékszám: 01-09-874719
Hatály: 2018. december 15.

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 vonatkozik.

2018. október 1-től az Alapkezelő kockázatkezelési osztályvezetője Szabó Tibor lett. 2018. december 31-én az Alapkezelő vezérigazgatója, Schusztér Péter távozott a Társaságtól.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés.

Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (85% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD +15% RMAX).

Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A 2018-as évet megelőzően közel tíz éven át a globálisan laza monetáris politikai kondíciók határozták meg a piacok irányát: a részvény-, és kötvénypiacok szinkronban szárnyaltak, a volatilitás tartósan alacsony szinten stabilizálódott, és minden korrekció csak egy újabb alkalom volt a további vételekre.

2018-ban azonban több, korábban támogató tényező is fordulni kezdett.

A kínai – amerikai kereskedelmi háború negatív hatása egyre inkább átgyűrűzött a vállalati és makro adatokba: amerikai ipari vállalatok egész sora figyelmeztetett a kínai importra kivetett vámok okozta költségnövekedésre és profitráta csökkenésre, míg a kínai GDP növekedési adatok is a várakozások alatt alakultak.

A kereskedelmi háború mellett számos egyéb gazdasági folyamat adott okot aggodalomra az év során. Egyre több jel mutatott arra az év során, hogy az aggregált vállalati eredmények tetőzőben vannak. A jelek szerint a Trump-féle adócsökkentések hatása kifutóban van, a feszes munkaerőpiac gyorsuló dinamikájú bérnövekedést okoz, a hozamemelkedésnek köszönhetően pedig a finanszírozási költségek is emelkedtek a gazdaságban.

További aggodalomra ad okot az euró-zóna krízise is. A 2018 tavaszán megválasztott populista olasz kormány az európai adósságszabályokra tudatosan fittyet hányó 2019-es költségvetést terjesztett be, amely jelentős részvény-, és kötvénypiaci turbulenciát okozott mind a reálgazdaságban, mind a tőkepiacokon, elsősorban az euró-zónában.

A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnél dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban éreztette hatását az év során. A globális kockázatmentes referenciahozamként elfogadott amerikai 10 éves állampapír hozama a 2017 év végi 2.4%-os szintről stabilan 3% fölé emelkedett. A magasabb hozamok attraktívabbá tették az amerikai kötvényeket a globális befektetők szemében, aminek eredőjeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el.

Az erős dollár ugyanakkor jelentős veszteségeket okozott a feltörekvő piacokon, amelyek javarészt dollárban adósdottak el, illetve amelyek jelentős folyófizetési mérleg hiánnyal küzdenek: közülük is kiemelkedett a török, a dél-afrikai és az argentin piac nagyon jelentős esésével.

A fenti, a piaci teljesítményeket negatívan érintő tényezők miatt az alapot az év folyamán konzervatívan pozicionáltuk, ami a benchmarkhoz képesti alulsúlyt jelentett.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében 2018-ban nem történt változás.

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 javaldalmazás	Változó javaldalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	187 579 356 Ft	56 577 491 Ft	22	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	97 903 109 Ft	34 216 534 Ft	11	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 mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja az 5-ös (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 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.

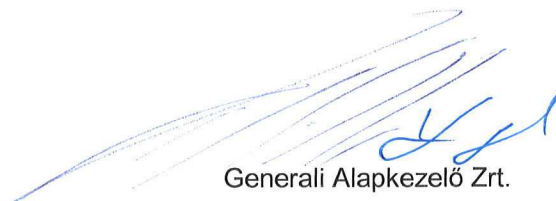
XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:

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 teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2019. április 23.



Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
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 értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	1 870 149	1 466 465
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	49	8
09.	1. Követelések	49	8
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	1 783 803	1 434 986
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 336 036	1 195 498
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	99 936	109 438
17.	4. Államkötvények	32 742	32 742
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	315 089	97 308
20.	a) kamatokból, osztalékokból	302	449
21.	b) egyéb	314 787	96 859
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	86 297	31 471
23.	1. Pénzeszközök	86 297	31 471
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	0	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	1 870 149	1 466 465

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

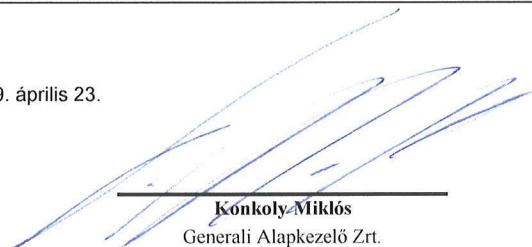
MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32.+35. sor)	1 865 708	1 462 565
32.	I. Induló tőke (33+34.sor)	1 419 726	1 215 693
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 253 196	12 487 972
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10 833 470	-11 272 279
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	445 982	246 872
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-468 501	-519 776
37.	2. Értékelési különbszet tartaléka	315 089	97 308
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	566 725	599 394
40.	5. Üzleti év eredménye	32 669	69 946
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	4 441	3 900
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	4 441	3 900
45.	1. Szállítók	4 205	3 713
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	236	187
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	1 870 149	1 466 465

Budapest, 2019. április 23.


Kónkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

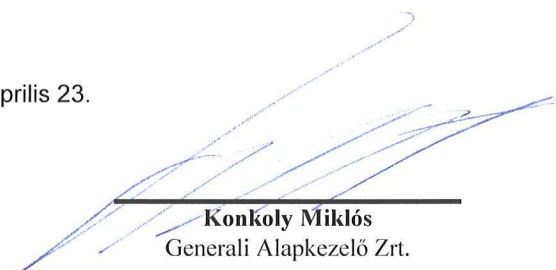
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja


EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	79 936	110 213
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	822	2 094
3.	2. Bankbetét kamata	26	201
4.	3. Árfolyamnyereség	54 371	85 462
5.	4. Osztalékbevétele	24 717	22 456
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 265	3 861
8.	III. Egyéb bevételek	0	1
9.	IV. Működési költségek	39 050	35 546
10.	1. Alapkezelői díj	33 306	30 253
11.	2. Letétkezelői díj	2 200	1 998
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	476	432
14.	5. Főforgalmazói díj	952	864
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 154	1 182
16.	7. Bankköltség	13	13
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	238	93
20.	V. Egyéb ráfordítások	952	861
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	32 669	69 946

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma: 1111-281
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):		2018.12.28
Saját tőke:		1 462 829 189

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek		Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):			
Hitelező	Futamidő		
		0	0,00%
		0	0,00%
		0	0,00%
I/2. Költségek (összes):			
Számítási alap		3 635 096	0,25%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%	1 990 582	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év	92 897	0,01%
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.88%	186 536	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év	349 754	0,02%
Könyvvizsgálói díj:	1,154,150.- / év*	698 888	0,05%
Egyéb díj: Különadó	0,05%	184 946	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év	131 493	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.:		3 635 096	0,25%
II. Eszközök		Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			
Névértéken		31 470 957	2,15%
EURO	EUR	290 442	0,02%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD	616 077	0,04%
MAGYAR FORINT	HUF	17 646 890	1,21%
USA DOLLÁR	USD	12 917 548	0,88%
			0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):		7 625	0,00%
			0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:		0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:		0	0,00%
Osztalék iShares India 50 ETF		7 625	0,00%
Egyéb követelés:		0	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek			
Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):		0	0,00%
			0,00%
			0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	0,00%
			0,00%
			0,00%
II/4. Értékpapírok:		1 434 985 703	98,10%
II/4.1. Állampapírok (összes):		140 642 488	9,61%
II/4.1.1. Kötvények (összes):		30 721 248	2,10%
2020/A MÁK	HUF	27 000 000	2,10%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		109 921 240	7,51%
19/07/31 DKJ	HUF	110 000 000	7,51%
			0,00%
			0,00%
			0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):		0	0,00%
			0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):		0	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%	
					0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):					25 090 000	1,72%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					25 090 000	1,72%
	MTelekom (MATAV)	HUF	20 000	8 800 000	0,60%	
	Richter	HUF	3 000	16 290 000	1,11%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
					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):					1 269 253 215	86,77%
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%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					1 269 253 215	86,77%
	iShares India 50 ETF	USD	2 100	20 873 280	1,43%	
	Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	USD	2 000	15 198 854	1,04%	
	iShares Core MSCI EM	USD	15 000	199 116 225	13,61%	
	Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	40 400	445 373 058	30,45%	
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDE	USD	500	8 311 610	0,57%	
	Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	USD	29 500	316 342 654	21,63%	
	Aberdeen Global EMRG Mirkt Equity	USD	0	6 627	0,00%	
	Fidelity EM Fund Y ACC	USD	42 020	142 016 488	9,71%	
	Parvest Equity World Emerging	USD	641	122 014 419	8,34%	
					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 típusú (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
Eszk. össz.:				1 466 464 285	100,25%	

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