

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

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 Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap (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 lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

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

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

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

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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 eredő, 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 GOLD KÖZÉP-KELET
EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „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.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706809; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710785; névérték: 0.01,- EUR

II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,539,165,206	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	5,549,816,943	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	62,031,906	HUF	1.11%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK	181	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR	21,313,202	HUF	0.38%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN	10,049,916	HUF	0.18%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - RON	117,744	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD	3,393	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF	30,547,470	HUF	0.55%
Állampapírok	430,461,180	HUF	7.78%
<i>Államkötvény</i>	<i>430,461,180</i>	<i>HUF</i>	<i>7.78%</i>
2020/A MÁK	1,206,628	HUF	0.02%
2020/C MÁK	14,222,026	HUF	0.26%
2021/B MÁK	43,579,254	HUF	0.79%
2022/A MÁK	178,729,513	HUF	3.23%
2022/B MÁK	51,679,450	HUF	0.93%
2023/A MÁK	25,490,120	HUF	0.46%
2025/B MÁK	71,122,535	HUF	1.28%
2027/A MÁK	32,789,670	HUF	0.59%
2028/A MÁK	11,641,984	HUF	0.21%
Részvények	5,001,256,708	HUF	90.29%
4iG	13,427,500	HUF	0.24%
Alteo	31,196,000	HUF	0.56%
Banca Transilvania SA	148,883,805	HUF	2.69%
Bank Pekao	308,106,400	HUF	5.56%
BRD-Groupe Societe Generale	103,050,360	HUF	1.86%
CEZ	255,958,163	HUF	4.62%
CIG	19,520,000	HUF	0.35%
DIGI Communications	13,913,130	HUF	0.25%
Erste Bank	526,287,421	HUF	9.50%
Fondul Prop	71,895,600	HUF	1.30%
Graphisoft Park SE	16,312,500	HUF	0.29%
HRVATSKI Telecom	72,229,353	HUF	1.30%
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	75,155,582	HUF	1.36%
KGHM	219,094,580	HUF	3.96%
Komercni Banka	221,979,000	HUF	4.01%
Krka	124,831,350	HUF	2.25%
Masterplast	15,075,000	HUF	0.27%
MOL	360,600,000	HUF	6.51%
Moneta Money Bank	119,941,440	HUF	2.17%
Mtelekom	80,150,000	HUF	1.45%
OMV Petrom	71,396,325	HUF	1.29%
OTP	454,528,000	HUF	8.21%
PGNIG	175,373,063	HUF	3.17%

PKN Orlen	334,946,750	HUF	6.05%
PKO Bank Polski	429,925,529	HUF	7.76%
PZU	313,459,600	HUF	5.66%
Richter	206,790,000	HUF	3.73%
ROMGAZ SA	104,182,050	HUF	1.88%
Vienna Insurance Group	91,893,707	HUF	1.66%
Waberers International Zrt.	21,154,500	HUF	0.38%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	56,067,149	HUF	1.01%
ALTEO 2020/I	56,067,149	HUF	1.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-10,651,737	HUF	-0.19%
Díjak	-10,651,737	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-7,641,080	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-676,017	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-341,082	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-682,273	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-632,634	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-504,748	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2018.12.28

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6,466,991,115	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	6,536,908,975	HUF	101.08%
Pénzpiaci eszközök	91,764,855	HUF	1.42%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK	18,831	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR	11,439,821	HUF	0.18%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - GBP	236,415	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN	79,297	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - RON	78,481,432	HUF	1.21%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD	3,734	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF	1,505,325	HUF	0.02%
Állampapírok	618,443,499	HUF	9.56%
<i>Államkötvény</i>	<i>618,443,499</i>	<i>HUF</i>	<i>9.56%</i>
2021/B MÁK	9,260,491	HUF	0.14%
2021/C MÁK	64,277,980	HUF	0.99%
2022/A MÁK	228,159,000	HUF	3.53%
2022/B MÁK	8,057,728	HUF	0.12%
2023/A MÁK	24,108,740	HUF	0.37%
2024/C MÁK	177,693,600	HUF	2.75%
2025/B MÁK	66,161,700	HUF	1.02%
2027/A MÁK	30,151,140	HUF	0.47%
2028/A MÁK	10,573,120	HUF	0.16%
Részvények	5,718,305,239	HUF	88.42%
Alteo	15,680,000	HUF	0.24%
Avast	124,381,906	HUF	1.92%
Banca Transilvania SA	170,640,888	HUF	2.64%
Bank Pekao	318,059,820	HUF	4.92%
BRD-Groupe Societe Generale	62,937,120	HUF	0.97%
CD Projekt	157,959,984	HUF	2.44%
CEZ	300,215,250	HUF	4.64%
CIG	20,525,000	HUF	0.32%
Erste Bank	539,844,226	HUF	8.35%

Fondul Prop	134,362,470	HUF	2.08%
Graphisoft Park SE	15,705,000	HUF	0.24%
HRVATSKI Telecom	55,309,500	HUF	0.86%
KGHM	238,735,057	HUF	3.69%
Komercni Banka	237,647,025	HUF	3.67%
Krka	130,082,946	HUF	2.01%
Masterplast	24,187,500	HUF	0.37%
MOL	407,835,000	HUF	6.31%
Moneta Money Bank	117,529,750	HUF	1.82%
Mtelekom	110,000,000	HUF	1.70%
OMV Petrom	104,205,100	HUF	1.61%
OTP	536,275,000	HUF	8.29%
PGNIG	232,652,790	HUF	3.60%
PKN Orlen	424,818,608	HUF	6.57%
PKO Bank Polski	413,440,356	HUF	6.39%
PORR AG	30,839,239	HUF	0.48%
PZU	410,574,750	HUF	6.35%
Richter	203,625,000	HUF	3.15%
ROMGAZ SA	77,843,280	HUF	1.20%
Vienna Insurance Group	78,242,674	HUF	1.21%
Waberers International Zrt.	24,150,000	HUF	0.37%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	106,734,821	HUF	1.65%
ALTEO 2020/I	56,065,921	HUF	0.87%
MFB 1.7 10/27/21	50,668,900	HUF	0.78%
Deviza fedezeti ügyletek	1,660,561	HUF	0.03%
GBP/HUF	1,660,561	HUF	0.03%
KÖTELEZETTSÉGEK	-69,917,860	HUF	-1.08%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</i>	<i>-57,402,910</i>	<i>HUF</i>	<i>-0.89%</i>
Erste Bank	-46,199,174	HUF	-0.71%
PORR AG	-11,203,736	HUF	-0.17%
Díjak	-12,514,950	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-8,925,595	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-797,836	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-402,492	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-805,079	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,754	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-644,595	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-589,599	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, 2018.12.28-án:

„A” sorozat: 872 164 165 db
„B” sorozat: 1 252 250 909 db

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

„A” sorozat: 3.041310 Ft
„B” sorozat: 0.009474 EUR

IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2017.12.29		2018.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	486,528,329	8.77%	725,178,320	11.09%
Állampapírok	430,461,180	7.76%	618,443,499	9.46%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	56,067,149	1.01%	106,734,821	1.63%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,001,256,708	90.12%	5,718,305,239	87.48%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	5,001,256,708	90.12%	5,718,305,239	87.48%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	1,660,561	0.03%
Pénzpiaci eszközök	62,031,906	1.12%	91,764,855	1.40%
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	5,549,816,943	100.00%	6,536,908,975	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-10,651,737		-69,917,860	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,539,165,206		6,466,991,115	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2017 Adatok E Ft-ban	2018 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	437,879	538,118
I. Pénzügyi műveletek bevételei	585,178	591,085
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	22,591	19,870
2. <i>Bankbetét kamata</i>	8	73
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	275,178	307,025
4. <i>Osztalékbevétele</i>	287,401	264,117
5. <i>Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	147,299	52,967
Egyéb bevételek	1	1
Működési költségek	104,284	121,778
1. <i>Alapkezelői díj</i>	92,197	108,088
2. <i>Letétkezelői díj</i>	6,094	7,140
3. <i>Bizományosi díj</i>	0	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	1,318	1,544
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	2,634	3,088
6. <i>Könyvvizsgálói díj</i>	1,064	1,090
7. <i>Bankköltség</i>	26	29
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711	711
9. <i>Fordítás költsége</i>	0	0
10. <i>Egyéb költség</i>	240	88
V. Egyéb ráfordítások	2,635	3,071
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	330,961	413,270

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

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	4,267,579	4,554,751
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	19,299,263	19,679,243
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-15,031,684	-15,124,492
Tőkeváltozás	1,270,947	1,911,172
1. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete</i>	-9,057,456	-8,362,861
2. <i>Értékelési különbözet tartaléka</i>	777,034	307,733
3. <i>Származékos ügyletek értékelési tartaléka</i>	0	1,661
4. <i>Előző év(ek) eredménye</i>	9,220,408	9,551,369
5. <i>Üzleti év eredménye</i>	330,961	413,270

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	5,549,817	6,535,248
Követelések	0	0
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	5,487,785	6,443,483
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4,251,602	5,421,605
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	53,380	102,822
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	405,769	611,323
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	777,034	307,733
a) <i>Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból</i>	7,854	12,011
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönbözete</i>	769,180	295,722
Pénzeszközök	62,032	91,765
1. Pénzeszközök	62,032	91,765
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	1,661

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	65,109,119 Ft	12,324,102 EUR	2.399171 Ft	0.008080 EUR
2014.12.31	857,175,021 Ft	9,601,850 EUR	2.414554 Ft	0.007670 EUR
2015.12.31	822,758,822 Ft	9,769,413 EUR	2.370871 Ft	0.007589 EUR
2016.12.30	1,351,436,447 Ft	10,350,806 EUR	2.498887 Ft	0.008050 EUR
2017.12.29	1,636,815,332 Ft	12,582,543 EUR	3.069266 Ft	0.009908 EUR
2018.12.28	2,652,521,559 Ft	11,864,233 EUR	3.041310 Ft	0.009474 EUR

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):

2018.09.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
GBP/HUF	361.46	-572,406	2018.09.25	2019.01.25

2018.10.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
GBP/HUF	361.46	-701,443	2018.09.25	2019.01.25

2018.11.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
GBP/HUF	361.46	-367,880	2018.09.25	2019.01.25

2018.12.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
GBP/HUF	361.46	1,660,561	2018.09.25	2019.01.25

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 árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.) 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 újrávalasztását.

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

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

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 Schusztér 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:

- Schusztér 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 közvetítói 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, Schusztter Péter távozott a Társaságtól.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

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.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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 célországok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (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, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.

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 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 befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A régió kedvező makrogazdasági megítélése 2018 során sem változott meg, jellemzők külső folyamatok vezettek átmenetileg kockázatkerülő befektetői magatartáshoz.

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 évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Az év során a Brexit fejleményei mellett aggodalomra adott 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 BUX index jellemzően oldalazó mozgást végzett az év során, és végül nagyságrendileg változatlan szinteken zárt. A blue-chipek közül az OTP részvények emelkedtek a legnagyobb mértékben (+5%) a kedvező gyorsjelentéseknek és a robusztus hazai makrogazdasági indikátoroknak köszönhetően. A Mol papírai egy mérsékelt 2% körüli emelkedést produkáltak, míg a Magyar Telekom részvényei a negyedik negyedéves emelkedés ellenére összességében 4%-kal zártak alacsonyabban az év végén. A legnagyobb mértékben a Richter Gedeon részvényei estek az Esmya-val kapcsolatos negatív hírek és a gyengébb profitszámok miatt. A gyógyszergyártó papírai megközelítőleg 20%-kal értékeltődtek le 2018-ban.

A korábban magasan felülteljesítő román BET index rendkívüli szabályozói bejelentések miatt zuhant december során. A román kormány a költségvetési hiány csökkentése érdekében előzetes egyeztetések nélkül szektorális különadókat jelentett be, amely 10-20% közötti azonnali leértékelődést okozott a fontosabb részvényekben. A kiemelkedő osztalékhozam, az értékeltetés miatt ezt a jelentős visszaesést a kitétségi növelésére használtuk fel egyben arra számítva, hogy a gyorsan elfogadott rendelet puhulni fog.

A CETOP benchmark komponenseket tekintve a magyar és román részvények preferenciája mellett kezdődött meg a 2019-es esztendő.

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 javadalmazás	Változó javadalmazás	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 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 Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	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)	5 549 817	6 535 248
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Követelések	0	0
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)	5 487 785	6 443 483
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4 251 602	5 421 605
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	53 380	102 822
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	405 769	611 323
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	777 034	307 733
20.	a) kamatokból, osztalékokból	7 854	12 011
21.	b) egyéb	769 180	295 722
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	62 032	91 765
23.	1. Pénzeszközök	62 032	91 765
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	1 661
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	1 661
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	5 549 817	6 536 909


Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)	5 538 526	6 465 923
32.	I. Induló tőke (33-34. sor)	4 267 579	4 554 751
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 299 263	19 679 243
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-15 031 684	-15 124 492
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	1 270 947	1 911 172
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-9 057 456	-8 362 861
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	777 034	307 733
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	1 661
39.	4. Előző év(ek) eredménye	9 220 408	9 551 369
40.	5. Üzleti év eredménye	330 961	413 270
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	11 291	70 986
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	11 291	70 986
45.	1. Szállítók	10 599	12 776
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	692	58 210
47.	III. Külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	5 549 817	6 536 909

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	585 178	591 085
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	22 591	19 870
03.	2. Bankbetét kamata	8	73
04.	3. Árfolyamnyereség	275 178	307 025
05.	4. Osztalékbevétele	287 401	264 117
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	147 299	52 967
08.	III. Egyéb bevételek	1	1
09.	IV. Működési költségek	104 284	121 778
10.	1. Alapkezelői díj	92 197	108 088
11.	2. Letétkezelői díj	6 094	7 140
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 318	1 544
14.	5. Főforgalmazói díj	2 634	3 088
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 064	1 090
16.	7. Bankköltség	26	29
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	240	88
20.	V. Egyéb ráfordítások	2 635	3 071
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	330 961	413 270

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

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):		2018.12.28
Saját tőke:		6 466 991 115

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		12 514 950	0,19%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		8 925 595	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		402 492	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		805 079	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 754	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1,064,488.- / év*		644 595	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		797 836	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		589 599	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			57 402 910	0,89%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			46 199 174	0,71%
			11 203 736	0,17%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	69 917 860	1,08%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	91 764 855	1,42%
ANGOL FONT	GBP		236 415	0,00%
CSEH KORONA	CZK		18 831	0,00%
EURO	EUR		11 439 821	0,18%
LENGYEL ZLOTY	PLN		79 297	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		1 505 325	0,02%
ROMÁN LEJ	RON		78 481 432	0,00%
USA DOLLÁR	USD		3 734	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	Futamidó	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%

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				4 360 322 739	67,42%
	CEZ	CZK	45 000	300 215 250	4,64%
	Komerční Banka	CZK	22 500	237 647 025	3,67%
	Moneta Money Bank	CZK	130 000	117 529 750	1,82%
	Erste Bank	EUR	57 800	539 844 226	8,35%
	Krka	EUR	7 000	130 082 946	2,01%
	PORR AG	EUR	5 500	30 839 239	0,48%
	Vienna Insurance Group	EUR	12 000	78 242 674	1,21%
	Avast	GBP	125 000	124 381 906	1,92%
	HRVATSKI Telecom	HRK	8 500	55 309 500	0,86%
	Bank Pekao	PLN	39 000	318 059 820	4,92%
	CD Projekt	PLN	14 500	157 959 984	2,44%
	KGHM	PLN	35 900	238 735 057	3,69%
	PGNIG	PLN	450 000	232 652 790	3,60%
	PKN Orlen	PLN	52 500	424 818 608	6,57%
	PKO Bank Polski	PLN	140 000	413 440 356	6,39%
	PZU	PLN	125 000	410 574 750	6,35%
	Banca Transilvania SA	RON	1 230 198	170 640 888	2,64%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	80 000	62 937 120	0,97%
	Fondul Prop	RON	2 200 000	134 362 470	2,08%
	OMV Petrom	RON	5 000 000	104 205 100	1,61%
	ROMGAZ SA	RON	40 000	77 843 280	1,20%
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				1 660 561	0,03%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	1 660 561	0,03%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				1 660 561	0,03%
	GBP/HUF	S	260 000	1 660 561	0,03%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdői 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.:	6 536 908 975	101,08%

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