

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

### **Beszámoló**

#### **a 2018.01.01 - 2018.12.31-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, 2019. április 23.



---

**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kozó Anikó**  
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.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>5 549 817</b>	<b>6 535 248</b>
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>5 487 785</b>	<b>6 443 483</b>
14.	1. Résztesedési 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.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>62 032</b>	<b>91 765</b>
23.	1. Pénzeszközök	62 032	91 765
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	<b>0</b>	<b>1 661</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	1 661
30.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>5 549 817</b>	<b>6 536 909</b>

## Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	<b>E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)</b>	<b>5 538 526</b>	<b>6 465 923</b>
32.	<b>I. Induló tőke (33-34. sor)</b>	<b>4 267 579</b>	<b>4 554 751</b>
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.	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>	<b>1 270 947</b>	<b>1 911 172</b>
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-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.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
42.	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>11 291</b>	<b>70 986</b>
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 szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
49.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>5 549 817</b>	<b>6 536 909</b>

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
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>585 178</b>	<b>591 085</b>
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
<b>06.</b>	<b>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>147 299</b>	<b>52 967</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>104 284</b>	<b>121 778</b>
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
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>2 635</b>	<b>3 071</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>330 961</b>	<b>413 270</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
Konkoly Miklós  
Generali Alapkezelő Zrt.

  
Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## Kiegészítő melléklet a 2018. 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>	2019. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Konkoly Miklós igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1112 Budapest, Kékperje u. 8. 1./104.  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 Balázs Krisztina (1023 Budapest, Vérhalom utca 12-16.), regisztrációs száma: 124015.

### 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 befektetéseinek 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 célszörzrágok 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, Lettorszörz, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, 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.

## **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. Elve 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 2019. 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 szörz eszközöket valamint külföldi pénzürtékre szörz 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 különbözete mérlegsort 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 piacon érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

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

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

*Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:*

Államkötvények	611 323 e Ft
Részesedési viszonyt megt.ép-ok	5 421 605 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	102 822 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>6 135 750 e Ft</b>

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

Államkötvények	11 194 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	817 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>12 011 e Ft</b>

*Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:*

Államkötvények	-4 075 e Ft
Részesedési viszonyt megt.ép-ok	296 701 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	3 096 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>295 722 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 91 765 e Ft egyenlege a HUF, EUR, USD, PLN, RON, GBP és a CZK bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő 1 661 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

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 elszámolások ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

A mérleg 32. 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	872 164	-7 352 778
"B" sorozat	0,01 EUR	3 682 587	-1 010 083
<b>Összesen:</b>		<b>4 554 751</b>	<b>-8 362 861</b>

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	4 267 579	287 172	4 554 751
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-9 057 456	694 595	-8 362 861
Értékelési különbözet tartaléka	777 034	-469 301	307 733
Származékos ügyletek ért. tartaléka	0	1 661	1 661
Tőke előző évek eredményéből	9 220 408	330 961	9 551 369
Tőke üzleti év eredményéből	330 961	82 309	413 270
<b>Összesen:</b>	<b>5 538 526</b>	<b>927 397</b>	<b>6 465 923</b>

A kötelezettségek között (70 986 e Ft) 12 776 e Ft szállítói kötelezettség és 58 210 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 2018-as igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, értékpapírokkal kapcsolatos úton lévő 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	2017.12.31	2018.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	22 591	19 870 e Ft
2. Bankbetét kamata	8	73 e Ft
3. Árfolyamnyereség	275 178	307 025 e Ft
4. Osztalékbevétele	287 401	264 117 e Ft
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyer.	0	0 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>585 178</b>	<b>591 085 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 52 967 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből és devizaárfolyam veszteségből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamvesztés	147 299	52 967 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>147 299</b>	<b>52 967 e Ft</b>

Az egyéb bevételek 1 e Ft egyenlege a kerekítési nyereséget tartalmazza.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	92 197	108 088 e Ft
2. Letétkezelői díj	6 094	7 140 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 318	1 544 e Ft
4. Könyvvizsgálati díj	1 064	1 090 e Ft
5. Bankköltség	26	29 e Ft
6. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
7. Főforgalmazói díj	2 634	3 088 e Ft
8. Egyéb költség	240	88 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>104 284</b>	<b>121 778 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 3 071 e Ft egyenlege a 2018.évi különadót és a kerekítési veszteséget 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 28-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2018-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	8 925	9 855	-930
Letétkezelési díj	590	651	-61
Felügyeleti díj	402	416	-14
Könyvvizsgálói díj	645	654	-9
Könyvelési díj	350	356	-6
Főforgalmazói díj	805	832	-27
Különadó	798	807	-9
Bankköltség	0	12	-12
<b>Összesen:</b>	<b>12 515</b>	<b>13 583</b>	<b>1 068</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>6 466 991</b>	<b>6 465 923</b>	<b>-1 068</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

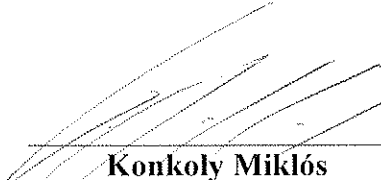
Az Alap sorozatainak egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások 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. 2018. év végén a 2018.12.28-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2018.12.28-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 közzétett 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, 2019. április 23.

  
**Konkoly Miklós**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

**Befektetési eszközállomány 2018.****Generali Gold Közép-kelet-Európai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2022/A MÁK	231 344	3 185	228 159
2025/B MÁK	64 289	1 872	66 161
2028/A MÁK	10 653	79	10 574
2021/B MÁK	9 001	260	9 261
2023/A MÁK	24 630	521	24 109
2022/B MÁK	7 883	175	8 058
2027/A MÁK	30 394	243	30 151
2021/C MÁK	63 045	1 233	64 278
2024/C MÁK	170 084	7 608	177 692
<b>Államkötvény</b>	<b>611 323</b>	<b>7 120</b>	<b>618 443</b>
Alteo	14 178	1 501	15 679
Bank Pekao	341 193	23 133	318 060
CEZ	260 080	40 135	300 215
CIG	22 117	1 592	20 525
Erste Bank	537 458	2 386	539 844
HRVATSKI Telecom	55 421	112	55 309
KGHM	226 842	11 893	238 735
Komerční Banka	250 511	12 864	237 647
Krka	124 805	5 278	130 083
Masterplast	19 762	4 425	24 187
MOL	359 646	48 189	407 835
MTelekom (MATÁV)	105 735	4 265	110 000
OTP	419 159	117 116	536 275
PKN Orlen	288 387	136 431	424 818
PKO Bank Polski	339 733	73 707	413 440
PZU	346 126	64 448	410 574
Richter	217 982	14 357	203 625
Vienna Insurance Group	85 058	6 815	78 243
Graphisoft Park SE	10 501	5 204	15 705
Moneta Money Bank	131 308	13 778	117 530
OMV Petrom	98 191	6 014	104 205
PGNIG	175 323	57 330	232 653
ROMGAZ SA	96 134	18 291	77 843
Banca Transilvania SA	294 667	124 027	170 640
BRD-Groupe Societe Generale	81 223	18 286	62 937
Fondul Prop	141 486	7 124	134 362
Waberers International Zrt.	41 756	17 606	24 150
PORR AG	32 172	1 333	30 839
Avast	127 634	3 252	124 382
CD Projekt	177 017	19 052	157 965
<b>Részvény</b>	<b>5 421 605</b>	<b>296 700</b>	<b>5 718 305</b>
ALTEO 2020/I	53 380	2 685	56 065
MFB 1.7 10/27/21	49 442	1 228	50 670
<b>Vállalati kötvény</b>	<b>102 822</b>	<b>3 913</b>	<b>106 735</b>
GBP/HUF határidős eladás	-	1 661	1 661
<b>Származékos ügyletek</b>	<b>-</b>	<b>1 661</b>	<b>1 661</b>
<b>Összesen:</b>	<b>6 135 750</b>	<b>309 394</b>	<b>6 445 144</b>

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.**Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyevi korrigált eredmény	20 961	129 210
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 24 052	694 595
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 128 748	255 970
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	2 190	59 695
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 129 649	627 530
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 2 069 618	2 963 127
13. Értékpapírok eladása	1 625 302	1 794 098
14. Kapott hozamok	310 000	284 060
II. Befektetési Cash-flow	- 134 316	884 969
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	157 904	379 980
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 211 342	92 808
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	- 53 438	287 172
IV. Pénzeszközök változása	- 317 403	29 733
Nyitó pénzeszközállomány	379 435	62 032
Záró pénzeszközállomány	62 032	91 765
EII.	- 317 403	29 733

Budapest, 2019. április 23.

## 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	Futamidő	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%
		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	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):				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	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.:				6 536 908 975	101,08%

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

4.számú melléklet

Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

Generali Gold Részvény Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződéses érték HUF:	Szerződéses érték deviza:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2018.12.31-én:
deviza eladás	GBP/HUF	93 980 e Ft	260000 GBP	0 e Ft	2019.01.30	1 661 e Ft
Összesen piaci érték:						1 661 e Ft

Budapest, 2019. április 23.



# 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 2018. év végére 6 466 991 115 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 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.

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 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 pénzügyi intézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné 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 többleteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

### Befektetési körkép

A régió kedvező makrogazdasági megítélése 2018 során sem változott meg, jellemző 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.

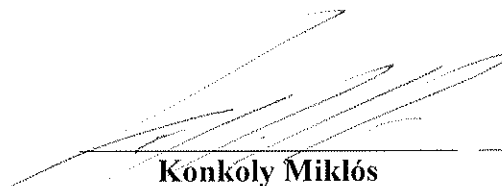
A BUX index jellemzően oldalazó mozgást végzett az év során, és végül nagyságrendileg változatlan szinteken zárt. A blue-chipek közül az OTP részvények emelkedtek a legnagyobb mértékben (+5%) a kedvező gyorsjelentéseknek és a robusztus hazai makrogazdasági

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 értékelődtek le 2018-ban.

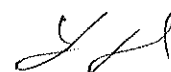
A korábban magasan felülteljesítő román BET index rendkívüli szabályozói bejelentések miatt zuhant december során. A román kormány a költségvetési hiány csökkentése érdekében előzetes egyeztetések nélkül szektorális különadókat jelentett be, amely 10-20% közötti azonnali leértékelődést okozott a fontosabb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

Összességében az Alap mindkét sorozata 2018. év folyamán benchmark feletti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.



**Kónkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.