

**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 időszak 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. Részesezési 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 értékkülönözete	777,034	307,733
a) Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból	7,854	12,011
b) Értékpapírok egyéb értékkülönözete	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