

# **Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

## **Beszámoló**

### **a 2015.01.01 - 2015.12.31-ig terjedő időszakra**

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

Budapest, 2016. április 22.



---

**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
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 értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>981 246</b>	<b>1 354 887</b>
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>125</b>	<b>0</b>
09.	1. Egyéb követelések	125	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>957 398</b>	<b>1 294 466</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	688 027	1 158 322
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	118 667	95 328
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	150 704	40 816
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	630	259
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	150 074	40 557
22.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>23 723</b>	<b>60 421</b>
23.	1. Folyószámla	23 723	60 421
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>981 246</b>	<b>1 354 887</b>

# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

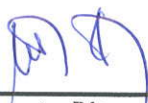
## MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)</b>	<b>978 880</b>	<b>1 351 670</b>
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	821 600	1 173 461
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 059 510	2 598 700
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 237 910	-1 425 239
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	157 280	178 209
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	73 766	157 455
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	150 704	40 816
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-114 312	-67 189
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	47 122	47 127
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44-45. sor)</b>	<b>2 366</b>	<b>3 217</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	2 366	3 217
46.	1. Szállítók	2 366	3 045
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	172
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)</b>	<b>981 246</b>	<b>1 354 887</b>

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter

igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint

igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.


# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja


## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>152 839</b>	<b>84 272</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	4 238	2 759
03.	2. Bankbetét kamata	48	123
04.	3. Árfolyamnyereség	142 190	69 836
05.	4. Osztalékbevétele	5 921	11 554
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	442	0
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>84 985</b>	<b>6 898</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>20 732</b>	<b>29 516</b>
10.	1. Alapkezelői díj	16 717	25 605
11.	2. Letétkezelői díj	635	952
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	239	365
14.	5. Főforgalmazói díj	478	732
15.	6. Könyvvizsgálati díj	782	845
16.	7. Bankköltség	1 076	258
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	7
19.	10. Egyéb költség	94	41
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>731</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>47 122</b>	<b>47 127</b>

Budapest, 2016. április 22.

  
Schusztér Péter  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.

  
Kelemen Bálint  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**  
**Kiegészítő melléklet**  
**a 2015. évi beszámolóhoz**

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2010. október 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>	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Sulyok Krisztina Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.  Kamarai tagsági szám: 006660
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2016. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Schusztter Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12.  Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1213 Budapest, Lankás utca 15.

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 Jánosi Máté (1039 Budapest, Aradi utca 4.), regisztrációs száma: 192088.

## **1. Befektetési politika**

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Az Alap célja, hogy egy országonként és iparáganként diverzifikált részvényportfóliót hozzon létre kollektív befektetési formákon keresztül, amelynek segítségével hosszú távon az Alap referenciahozamánál magasabb hozamot biztosítson jelen Alap befektetőinek.

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

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:  
85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX

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

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

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

A mérlegkészítés időpontja 2016. 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 pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártérítéskor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsor 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:*

Diszkontkincstárjegy	95 328 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	1 158 322 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>1 253 650 e Ft</b>

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

Diszkontkincstárjegy	259 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>259 e Ft</b>

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

Diszkontkincstárjegy	-20 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	40 577 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>40 557 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 60 421 e Ft egyenlege a HUF, EUR, HKD és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2015.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

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

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	821 600	351 861	1 173 461
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	73 766	83 689	157 455
Értékelési különbözet tartaléka	150 704	-109 888	40 816
Tőke előző évek eredményéből	-114 312	47 123	-67 189
Tőke üzleti év eredményéből	47 122	5	47 127
<b>Összesen:</b>	<b>978 880</b>	<b>372 790</b>	<b>1 351 670</b>

A kötelezettségek között (3 217 e Ft) 3 045 e Ft szállítói kötelezettség és 172 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 2015-ös igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2014.12.31	2015.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	4 238	2 759 e Ft
2. Bankbetét kamata	48	123 e Ft
3. Árfolyamnyereség	142 190	69 836 e Ft
4. Osztalékbevétele	5 921	11 554 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	442	0 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>152 839</b>	<b>84 272 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 6 898 e Ft egyenlege árfolyamvesztéséből és származtatott ügyletek veszteségéből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.12.31	2015.12.31
1. Árfolyamvesztés	84 985	4 763 e Ft
2. Származtatott ügyletek veszt.	0	2 135 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>84 985</b>	<b>6 898 e Ft</b>



A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

<b>Működési költségek</b>	<b>2014.12.31</b>	<b>2015.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	16 717	25 605 e Ft
2. Letétkezelői díj	635	952 e Ft
3. Bizományosi díj	0	0 e Ft
4. Felügyeleti díj	239	365 e Ft
5. Főforgalmazói díj	478	732 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	782	845 e Ft
6. Bankköltség	1 076	258 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	94	41 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>20 732</b>	<b>29 516 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 731 e Ft egyenlege a 2015.évi különadót tartalmazza.

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

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 31-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2015-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

<b>Eltérés oka</b>	<b>Letétkezelő</b>	<b>Könyvelés</b>	<b>Különbség</b>
Alapkezelői díj	2 027	2 027	0
Letétkezelési díj	75	70	5
Felügyeleti díj	87	87	0
Könyvvizsgálói díj	507	507	0
Könyvelési díj	178	178	0
Különadó	173	172	1
Főforgalmazói díj	174	174	0
Bankköltség	3	3	0
<b>Összesen:</b>	<b>3 224</b>	<b>3 218</b>	<b>6</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 351 664</b>	<b>1 351 670</b>	<b>-6</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) – T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatak alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2015. év végén 2015.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2015.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T-1 napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2016. április 22.



**Schusztar Péter**  
Igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

I. számú melléklet

**Befektetési eszközállomány 2015.**

**Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Fidelity Asian Special Situations Fund	77 819	19 167	96 986
Fidelity Taiwan Fund Y	43 951	8 843	52 794
Fidelity Thailand Fund Y	13 992	980	14 972
<b>Befektetési jegy</b>	<b>135 762</b>	<b>28 990</b>	<b>164 752</b>
16/02/17 DKJ	39 684	274	39 958
16/09/28 DKJ	55 644	- 35	55 609
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>95 328</b>	<b>239</b>	<b>95 567</b>
HSBC MSCI Far East ex Japan UCI	495 900	47 789	543 689
Ishares MSCI AC Far East XJP	455 077	- 26 553	428 524
ISHARES MSCI China Index	10 534	- 2 860	7 674
iShares MSCI Hong Kong ETF	5 380	301	5 681
ISHARES MSCI Malaysia	3 673	- 1 455	2 218
iShares MSCI Philippines	27 275	- 3 098	24 177
Ishares MSCI Singapore Index Fund	16 467	- 2 619	13 848
ISHARES MSCI SOUTH KOREA C	2 382	465	2 847
ISHARES MSCI Taiwan	5 872	- 383	5 489
<b>ETF</b>	<b>1 022 560</b>	<b>11 587</b>	<b>1 034 147</b>
<b>Összesen:</b>	<b>1 253 650</b>	<b>40 816</b>	<b>1 294 466</b>

**Budapest, 2016. április 22.**

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	36 473	32 691
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 1 294	83 689
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 55 983	- 66 437
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	1 129	125
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 382	851
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 20 057	50 919
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 1 746 923	- 1 034 668
13. Értékpapírok eladása	2 049 266	654 150
14. Kapott hozamok	10 649	14 436
II. Befektetési Cash-flow	312 992	- 366 082
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	109 925	539 190
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 391 920	- 187 329
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	- 281 995	351 861
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>10 940</b>	<b>36 698</b>
Nyitó pénzeszközállomány	12 783	23 723
Záró pénzeszközállomány	23 723	60 421
EII.	10 940	36 698

Budapest, 2016. április 22.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok:**

Alap neve: **Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V E Befektetési Alap**  
 Lajstrom száma: **1111-403**  
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**  
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

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

Tárgynap (T-nap):		2015.12.31
Saját tőke:		1 351 664 322

**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		3 223 191	0,24%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		2 027 324	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0.065% / év		75 301	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		86 857	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	845,047.- / év*		507 030	0,04%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		177 800	0,01%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 0.88%, 0.88%, 1.05%		173 714	0,01%
Tranzakciós díj			2 500	0,00%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		172 665	0,01%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	3 223 191	0,24%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		60 421 060	4,47%
EURO	EUR		26 897	0,00%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		11 634	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		50 866 981	3,76%
USA DOLLÁR	USD		9 515 548	0,70%
			0	0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék			0	0,00%
Egyéb követelés:				0,00%
				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

<b>II/4. Értékpapírok:</b>	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	<b>1 294 466 453</b>	<b>95,77%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>95 566 592</b>	<b>7,07%</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>				<b>95 566 592</b>	<b>7,07%</b>
	<b>16/02/17 DKJ</b>	<b>HUF</b>	<b>40 000 000</b>	<b>39 957 360</b>	<b>2,96%</b>
	<b>16/09/28 DKJ</b>	<b>HUF</b>	<b>56 000 000</b>	<b>55 609 232</b>	<b>4,11%</b>
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>1 198 899 861</b>	<b>88,70%</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				1 198 899 861	88,70%
	Fidelity Asian Special Situations Fund	USD	22 438	96 985 571	7,18%
	Fidelity Taiwan Fund Y	USD	18 942	52 793 672	3,91%
	Fidelity Thailand Fund Y	USD	2 780	14 971 330	1,11%
	ISHARES MSCI China Index	USD	600	7 673 658	0,57%
	iShares MSCI Hong Kong ETF	USD	1 000	5 681 007	0,42%
	ISHARES MSCI Malaysia	USD	1 000	2 218 516	0,16%
	ISHARES MSCI Taiwan	USD	1 500	5 490 398	0,41%
	HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS	USD	58 400	543 688 956	40,22%
	iShares MSCI AC Far East XJP	USD	36 500	428 523 315	31,70%
	iShares MSCI Philippines	USD	2 500	24 177 241	1,79%
	iShares MSCI Singapore Index Fund	USD	4 700	13 848 815	1,02%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FU		200	2 847 382	0,21%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0
					0
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
					0
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	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%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>1 354 887 513</b>	<b>100,24%</b>

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

## **Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

### **Üzleti jelentés**

A Generali Főnix Részvény Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2010. október 11-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 200 000 000 forint volt, mely 2015 végére 1 351 664 322 forintra nőtt.

### **Az Alap főbb jellemzői:**

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világ gazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is. Az Alap nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem adott esetben azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekövető – azaz részvény index csökkenés esetén növekvő árfolyamú - Exchange Traded Fund-ok (ETF) megvásárlásán keresztül. Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. 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 fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

#### Partnerkockázat

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 kötelezettségeire 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

Az Egyesült Államok pénz- és tőkepiacain a 2015-ös év a Fed kamatemelési ciklusától való félelem jegyében telt el, amire decemberben végül sor került egy 25 bázispontos emelés formájában. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, ugyanakkor nagyon óvatosan szigorítja a monetáris politikát, amit nagymértékben kompenzált az erős makrogazdasági kép. Az S&P 500 részvénytőkeindex szélesebb oldalazó mozgást végzett és végezetül közel 1 százalékos mínusszal zárta az évet.

Az Európai Központi Bank 2015 első negyedében indított havi 60 milliárd eurós nyílt végű eszközvásárlási programja segített stimulálni az euró-zóna lomha gazdasági bővülését, támogatta a nulla százalékos körül fluktuáló infláció stabilizálódását, illetve jótékony hatással volt az európai piacokra is. A német DAX index közel 9 százalékos emelkedést, míg a STOXX 50 index 3 százalékos emelkedést mutatott 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a júan meglepetésszerű augusztusi leértékelésével és az amerikai kamatemelési ciklustól való félelemmel magyarázható elsősorban. A kínai lassulás - és az erős dollár - jelentős nyomás alá helyezte a feltörekvő régió gazdaságait és az egész nyersanyagpiacot, amely egyfajta negatív spirált indított be. A kínai jegybank több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon, illetve számos likviditásfokozó intézkedésről döntött, amelyek a tavalyi évben valamennyire segítettek stabilizálni a június óta zuhanó kínai piacokat.

A kőolaj világpiaci árfolyama több mint 30 százalékot esett 2015-ben, amely nyomás alá helyezte az egész olajszektort. Az olaj piacát a tavalyi évben globális túlkínálatos állapot jellemezte, miközben a kereslet bővülése elmaradt a várttól, de az OPEC év végi kvóta emelése és az erős dollár szintén lefelé szorította a kőolaj árát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzései alapján 2015-ben 3.1 százalék lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékot is kitehet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

Összességében az Alap 2015-ben jelentős benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2016. április 22.



**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.