

**Generali Amazonas Latin-Amerikai
Részvény V/E Befektetési Alap**

Éves jelentés

2014.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (továbbiakban „a számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

2.) A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”), az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 132. § (1) bekezdésében előírt információkat és az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk az éves jelentésben közzétett számviteli információknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, és 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. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben közzétett számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentésben közzétett számviteli információkról. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentésben közzétett számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben közzétett számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves jelentésben közzétett számviteli információk átfogó bemutatásának értékelését.

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap 2014. 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, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra. 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.

Egyéb kérdések

7.) Könyvvizsgálatunk kizárólag az első bekezdésben hivatkozott számviteli információkra vonatkozott, és nem tartalmazta az éves jelentésben bemutatott egyéb információk vizsgálatát.

Budapest, 2015. április 21.



Szabó Gergely
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés
2014.**

**GENERALI AMAZONAS LATIN-
AMERIKAI RÉSZVÉNY V/E
BEFEKTETÉSI ALAP**

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2010. szeptember 24.
Lajstromszáma	1111-402
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8) 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.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000708797
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2013.12.31. és 2014.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2013.12.31

Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

1,697,899,063

HUF 100.00%

ÖSSZES ESZKÖZ

1,701,576,054

HUF 100.22%

Pénzpiaci eszközök

33,386,989

HUF 1.97%

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Bef. Alap - HUF

6,044,055

HUF 0.36%

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Bef. Alap - USD

27,342,934

HUF 1.61%

Állampapírok

201,526,369

HUF 11.87%

Diszkont kincstárjegy

201,526,369

HUF 11.87%

14/01/08 DKJ

39,971,440

HUF 2.35%

14/03/05 DKJ

92,522,259

HUF 5.45%

14/06/25 DKJ

69,032,670

HUF 4.07%

Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)

118,963,952

HUF 7.01%

Fidelity Latin America Fund

118,963,952

HUF 7.01%

Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)

246,294,458

HUF 14.51%

Ishares S&P Latin Amerika 40

246,294,458

HUF 14.51%

Részvények

1,099,798,352

HUF 64.77%

Ambev SA-SPN ADR

82,932,322

HUF 4.88%

America Movil NEW

144,854,867

HUF 8.53%

Banco Bradesco ADR

66,134,683

HUF 3.90%

Banco de Chile

4,147,389

HUF 0.24%

Banco do Brasil SA ADR

26,824,855

HUF 1.58%

Banco Santander Chile ADR NEW

13,092,907

HUF 0.77%

BRF-Brasil Foods SA Adr

42,965,601

HUF 2.53%

Buenaventura Adr

9,495,065

HUF 0.56%

Cemex SAB-SPONS ADR

43,793,608

HUF 2.58%

CEMIG SA régi

9,737,371

HUF 0.57%

CIA Siderurgica National Sp Adr

12,278,511

HUF 0.72%

Cielo SA

21,005,020

HUF 1.24%

Credicorp LTD

22,667,089

HUF 1.34%

Ecopetrol

28,753,270

HUF 1.69%

Embraer Sa

10,445,220

HUF 0.62%

Empresa

14,443,978

HUF 0.85%

Enersis SA

12,815,743

HUF 0.75%

Fomento Economico Adr

57,198,037

HUF 3.37%

Gerdau Sa Adr

21,830,347

HUF 1.29%

Grupo Televisa

29,864,054

HUF 1.76%

ITAU Unibanco

91,398,646

HUF 5.38%

Generali Alapkezelő Zrt.



LAN Airlines	15,568,171	HUF	0.92%
Oi SA	5,188,560	HUF	0.31%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	75,121,701	HUF	4.42%
Quimica Y Minera	7,714,956	HUF	0.45%
Southern Copper	21,126,052	HUF	1.24%
Vale ADR	85,550,707	HUF	5.04%
Vale SA	79,561,379	HUF	4.69%
Walmart De Mexico	43,288,243	HUF	2.55%
Követelések	1,605,934	HUF	0.09%
<i>Esedékesség fizetés</i>	<i>1,605,934</i>	<i>HUF</i>	<i>0.09%</i>
Banco Bradesco ADR	591,651	HUF	0.03%
Banco Bradesco ADR	41,401	HUF	0.00%
Banco do Brasil SA ADR	256,331	HUF	0.02%
Embraer Sa	42,105	HUF	0.00%
Grupo Televisa	124,132	HUF	0.01%
ITAU Unibanco	506,502	HUF	0.03%
ITAU Unibanco	43,811	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,676,991	HUF	-0.22%
Díjak	-3,676,991	HUF	-0.22%
Alapkezelői díj	-2,452,823	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-110,310	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-220,621	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,300	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-495,781	HUF	-0.03%
Letétkezelői díj	-186,439	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-31,219	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-6,500	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2014.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,682,729,550	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,686,352,019	HUF	100.23%
Pénzpiaci eszközök	19,580,576	HUF	1.17%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Bef. Alap - HUF	1,446,839	HUF	0.09%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Bef. Alap - USD	18,133,737	HUF	1.08%
Állampapírok	219,047,840	HUF	13.02%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>219,047,840</i>	<i>HUF</i>	<i>13.02%</i>
15/04/01 DKJ	189,308,210	HUF	11.25%
15/07/22 DKJ	29,739,630	HUF	1.77%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	108,003,627	HUF	6.42%
Fidelity Latin America Fund Y ACC	108,003,627	HUF	6.42%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	436,002,825	HUF	25.91%

Generali Alapkezelő Zrt.



ISHARES MSCI Brazil	47,646,474	HUF	2.83%
iShares MSCI Mexico ETF	38,424,367	HUF	2.28%
Ishares S&P Latin Amerika 40	272,891,421	HUF	16.22%
SPDR S&P LatAm ETF	77,040,564	HUF	4.58%
Részvények	915,841,620	HUF	54.43%
Ambev SA-SPN ADR	73,893,382	HUF	4.39%
America Movil NEW	128,960,444	HUF	7.66%
Banco Bradesco ADR	78,259,593	HUF	4.65%
Banco de Chile	4,111,528	HUF	0.24%
Banco do Brasil SA ADR	22,915,932	HUF	1.36%
Banco Santander Chile ADR NEW	7,214,889	HUF	0.43%
BRF-Brasil Foods SA Adr	46,175,344	HUF	2.74%
Buenaventura Adr	5,008,324	HUF	0.30%
Cemex SAB-SPONS ADR	34,992,317	HUF	2.08%
CEMIG SA	9,127,488	HUF	0.54%
CIA Siderurgica National Sp Adr	4,969,439	HUF	0.30%
Cielo SA	42,761,285	HUF	2.54%
Credicorp LTD	20,842,092	HUF	1.24%
Ecopetrol	11,010,794	HUF	0.65%
Embraer Sa	2,879,786	HUF	0.17%
Empresa	11,706,827	HUF	0.70%
Enersis SA	16,766,996	HUF	1.00%
Fomento Economico Adr	39,005,560	HUF	2.32%
Gerdau Sa Adr	8,375,721	HUF	0.50%
Grupo Financiero Banorte	28,144,083	HUF	1.67%
Grupo Televisa	34,902,727	HUF	2.07%
ITAU Unibanco	109,202,504	HUF	6.49%
LAN Airlines	10,761,114	HUF	0.64%
Oi SA régi II	616,319	HUF	0.04%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	58,637,826	HUF	3.48%
Quimica Y Minera	6,234,482	HUF	0.37%
Southern Copper	13,228,507	HUF	0.79%
Ultrapar Participacoes	15,024,971	HUF	0.89%
Vale ADR	21,464,244	HUF	1.28%
Vale SA	20,844,684	HUF	1.24%
Walmart De Mexico	27,802,418	HUF	1.65%
Követelések	-12,124,469	HUF	-0.72%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</i>	<i>-14,518,941</i>	<i>HUF</i>	<i>-0.86%</i>
Vale ADR	-6,764,988	HUF	-0.40%
Vale SA	-7,753,953	HUF	-0.46%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>2,394,472</i>	<i>HUF</i>	<i>0.14%</i>
Banco Bradesco ADR	1,255,209	HUF	0.07%
Banco do Brasil SA ADR	257,941	HUF	0.02%
Embraer Sa	12,225	HUF	0.00%

Generali Alapkezelő Zrt.



ITAU Unibanco	41,927	HUF	0.00%
SPDR S&P LatAm ETF	827,170	HUF	0.05%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,622,469	HUF	-0.22%
Díjak	-3,622,469	HUF	-0.22%
Alapkezelői díj	-2,363,008	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-107,418	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-214,836	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-504,666	HUF	-0.03%
Letétkezelői díj	-181,558	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-66,209	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-6,000	HUF	0.00%

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2014.12.31-én:

2 018 038 319 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2014.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

0.833844 Ft

IV. Az Alap összetétele

2013.12.31. és 2014.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2013.12.31		2014.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	201,526,369	11.84%	219,047,840	12.99%
<i>Allampapírok</i>	201,526,369	11.84%	219,047,840	12.99%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,346,092,810	79.11%	1,351,844,445	80.16%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	246,294,458	14.47%	436,002,825	25.85%
<i>Részvények</i>	1,099,798,352	64.63%	915,841,620	54.31%
Egyéb átruházható értékpapírok	118,963,952	6.99%	108,003,627	6.40%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	118,963,952	6.99%	108,003,627	6.40%
Pénzpiaci eszközök	33,386,989	1.96%	19,580,576	1.16%
Követelések	1,605,934	0.09%	-12,124,469	-0.72%
ESZKÖZÖK	1,701,576,054	100.00%	1,686,352,019	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,676,991		-3,622,469	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,697,899,063		1,682,729,550	

A befektetési alap összetételében jelentős változás nem történt a tárgyidőszakban.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2014. évi Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján.

	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	-112,834
I. Pénzügyi műveletek bevételei	139,191
1. Értékpapírok kamatbevétele	8,095
2. Bankbetét kamata	45
3. Árfolyamnyereség	94,434
4. Osztalékbevétele	35,968
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	649
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	252,025
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	35,823
1. Alapkezelői díj	30,611
2. Letétkezelői díj	1,124
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	438
5. Főforgalmazói díj	875
6. Könyvvizsgálati díj	782
7. Bankköltség	1,221
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711
9. Egyéb költség	61
Nettó jövedelem	-148,657

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

	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	2,018,038
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,695,107
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,677,069
Tőkeváltozás	-339,033
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	101,745
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-88,833
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-203,288
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-148,657

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2013 Adatok E Ft-ban	2014 Adatok E Ft-ban
Követelések	1,602	2,394
1. Egyéb követelések	1,602	2,394
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	1,669,868	1,675,600
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,759,793	1,547,438
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	198,101	216,995
4. Magyar államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-288,026	-88,833
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	3,067	1,832
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-291,093	-90,665
Pénzeszközök	33,189	4,604
1. Folyószámla	33,189	4,604
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0

A befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire hatást gyakorló egyéb változás nem volt a tárgyidőszakban.

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010.12.31	2,535,036,319 Ft	1.060785 Ft
2011.12.30	2,266,146,468 Ft	0.988260 Ft
2012.12.28	2,155,944,771 Ft	0.945651 Ft
2013.12.31	1,697,899,060 Ft	0.807735 Ft
2014.12.31	1,682,729,551 Ft	0.833844 Ft

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):

2014.02.28								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	220,000	228.23	138,094	50,351,400	2014.02.04	2014.02.28	228.87
USD/HUF	Vétel	220,000	228.23	510,906	49,702,400	2014.02.14	2014.02.28	225.92

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenységéről

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. június 30. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/138 számú végzésével az Alapkezelő kérelme alapján elrendelte Stefán István Felügyelő bizottsági tagságának törlését, valamint Demjénné Gyöngy Judit Felügyelő bizottsági tagként történő bejegyzését.

2014. április 22. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/130 számú végzésével, amely az Alapkezelő kérésére 2014.04.25-én 01-10-044465/133 számú kijavító végzéssel módosításra került, az Alapkezelő kérelme alapján az alábbi változásokat az Alapkezelő cégkivonatába bejegyezte:

- Ernst and Young Könyvvizsgáló Kft. (HU-1132 Budapest, Váci út 20) könyvvizsgálóként történő bejegyzése
- Generali Biztosító Zrt., mint az Alapkezelő részvényese névváltozásának bejegyzése (korábbi név: Generali-Providencia Biztosító Zrt.)

2014. évben a Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-138/2014. határozatával igazolta az Alapkezelő és általa végezhető tevékenységek megfeleltetését a Kbtv.-nek (2014. évi XVI. törvény).

2014. évben az Alapkezelő az alábbiakban felsorolt közvetítőkkel áll függő ügynöki szerződésben portfóliókezelés tevékenységre:

- KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. (1053 Budapest, Magyar utca 3. 1/2)
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely 7400 Kaposvár, Zárda utca 7)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megtétele az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap elsődlegesen a következő országokba kíván befektetni iparági korlátozás nélkül: Brazília, Mexikó, Chile, Kolumbia, Peru, Venezuela, Argentína, Bolívia, Ecuador, Paraguay, Uruguay, Bahama-szigetek, Bermuda, Puerto Rico. Mindemellett nem meghatározó súllyal befektetési célországok lehetnek: Antigua és Barbuda, Barbados, Belize, Dominika, Grenada, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Kuba, Nicaragua, Panama, Salvador, Suriname, Trinidad és Tobago. Az alap a befektetési célországokhoz kötődő vállalatok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken igyekszik megvásárolni (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is).

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az előző évek határozott emelkedő trendje után a 2014. év számos meghatározó részvénypiacon nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-orosz háborús veszély, Krím katonai elfoglalása, majd ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői Generali Alapkezelő Zrt.



hangulatra. 2014. év során is kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénytőzsdéken.

Az amerikai S&P 500 index a korrekciókat gyorsan ledolgozta, igaz októberben közel 10%-os gyengüléssel az előző három év legnagyobb visszaesése bontakozott ki, az évet mégis történelmi csúcshoz közelítve, 2059 ponton zárta az indikátor. Európában mérsékeltebb volt az optimizmus: a német és a spanyol index kisebb emelkedéssel fejezte be az esztendőt, az olasz indikátor stagnált, míg a brit részvénytőzsdén alulteljesítőnek bizonyult.

A globális feltörekvő piacokon január végétől szeptember elejéig tartott ki az emelkedő trend, ezt követően azonban látványos alulteljesítés és visszaesés kezdődött. A brazil választások sem tudták tartósan megnyugtatni a latin-amerikai részvénytőzsdé befektetőit, Oroszország folyamatosan eladói nyomás alatt állt. A Távol-Keleten India, Thaiföld, Indonézia és Vietnam tartozott az éllovasok közé, a dél-koreai KOSPI viszont nem tudott pozitív hozamot felmutatni.

A harmadik negyedév látványos trendfordulót eredményezett az EUR/USD kurzusában. A határozott irányváltást az Európai Központi Bank döntéshozóinak elkötelezettsége hozta meg, a gazdaság felpörgetése érdekében, likviditásbővítő és eszközvásárlási intézkedésekkel megkezdődött a nem konvencionális eszköztár alkalmazása (európai QE). A dollár a forinttal szemben mintegy 20%-kal tudott erősödni éves szinten.

A Fed eszközvásárlási programja (QE) októberben véget ért, ezzel egy fontos védőhálóra már nem számíthatnak a tőkepiaci szereplők, amelynek következtében növekedhet a piacok ingadozása, a volatilitás a következő években.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2014. március 7-én hatályba lépett a Batv.-ban foglaltaknak megfelelően teljes körűen átdolgozott kezelési szabályzat.

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	187,359,410 Ft	59,648,319 Ft	28	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	134,856,335 Ft	50,943,139 Ft	15	0 Ft

X.

Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak:

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás:

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Generali Alapkezelő Zrt.



Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a magasabb kockázatot jelentő 6-os besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap indulásáig a hozzáillesztett index modell heti-, valamint az Alap indulásától az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. Az index modell azért került kialakításra, mert az Alap 5 éven belül lett kibocsátva.


A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben 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. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.

XII. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának
Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Portfólió
jelentése

Budapest, 2015. április 21.


.....
Schusztér Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.


.....
Kelemen Bálint
Igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet:

Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Mérlege

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
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 értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	1 704 659	1 682 598
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.-12. sor)	1 602	2 394
09.	1. Egyéb követelések	1 602	2 394
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.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	1 669 868	1 675 600
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 759 793	1 547 438
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	198 101	216 995
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-288 026	-88 833
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	3 067	1 832
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-291 093	-90 665
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	33 189	4 604
23.	1. Folyószámla	33 189	4 604
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	0
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	1 704 659	1 682 598

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

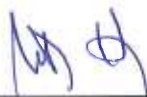
MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)	1 700 960	1 679 005
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	2 102 049	2 018 038
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 650 586	3 695 107
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 548 537	-1 677 069
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-401 089	-339 033
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	90 225	101 745
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-288 026	-88 833
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-39 893	-203 288
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-163 395	-148 657
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	3 699	3 593
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	3 699	3 593
46.	1. Szállítók	3 699	3 593
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	1 704 659	1 682 598

Budapest, 2015. április 21.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:


Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása


Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	185 670	139 191
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	12 725	8 095
03.	2. Bankbetét kamata	277	45
04.	3. Árfolyamnyereség	95 140	94 434
05.	4. Osztalékbevétele	75 345	35 968
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	2 183	649
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	309 108	252 025
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	39 957	35 823
10.	1. Alapkezelői díj	34 497	30 611
11.	2. Letétkezelői díj	1 219	1 124
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	493	438
14.	5. Főforgalmazói díj	986	875
15.	6. Könyvvizsgálati díj	895	782
16.	7. Bankköltség	829	1 221
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	1	61
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
22.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
23.	Üzleti év eredménye	-163 395	-148 657

Budapest, 2015. április 21.


 Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet

Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V E Bef. Alap
Lajstrom száma: 1111-402
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):		2014.12.31
Saját tőke:		1 679 012 559

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	0,00%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		3 585 480	0,21%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		2 443 687	0,15%	
Letétkezelői díj:	NE*0,065% / év		90 766	0,01%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		108 571	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:	845.047,- / év*		507 029	0,03%	
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 723	0,01%	
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%		217 141	0,01%	
Tranzakciós díj			37 563	0,00%	
Egyéb díj:	-		0	0,00%	
			0	0,00%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%	
Ertékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%	
			0	0,00%	
	Kötelez. össz.:		3 585 480	0,21%	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	4 604 076	0,27%	
MAGYAR FORINT	HUF		994 887	0,06%	
USA DOLLAR	USD		3 609 189	0,21%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			2 393 547	0,14%	
			0	0,00%	
Ertékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%	
Osztalék	USD		1 254 725	0,07%	
Osztalék	USD		257 841	0,02%	
Osztalék	USD		12 220	0,00%	
Osztalék	USD		41 910	0,00%	
Osztalék	USD		826 851	0,00%	
			0	0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	1 675 600 416	99,80%
II/4.1. Állampapírok (összes):				219 056 510	13,05%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				219 056 510	13,05%
	15/04/01 DKJ	HUF	190 000 000	189 315 620	11,28%
	15/07/22 DKJ	HUF	30 000 000	29 740 890	1,77%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%

II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0,00%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):			914 712 647	54,48%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			914 712 647	54,48%	
	Ambev SA-SPN ADR	USD	46050	74 222 865	4,42%
	America Movil NEW	USD	22 500	129 318 827	7,70%
	Banco Bradesco ADR	USD	22 750	78 818 924	4,69%
	Banco de Chile	USD	229	4 090 953	0,24%
	Banco do Brasil SA ADR	USD	10 000	22 492 484	1,34%
	Banco Santander Chile ADR NEW	USD	1 400	7 154 061	0,43%
	BRF-Brasil Foods SA Adr	USD	7 500	45 380 141	2,70%
	Buenaventura Adr	USD	2 000	4 954 566	0,30%
	Cemex SAB-SPONS ADR	USD	13 080	34 538 194	2,06%
	CEMIG SA	USD	7 000	9 015 133	0,54%
	CIA Siderurgica National Sp Adr	USD	9 000	4 850 914	0,29%
	Cielo SA	USD	10 500	42 771 998	2,55%
	Credicorp LTD	USD	500	20 753 722	1,24%
	Ecopetrol	USD	2 500	11 090 764	0,66%
	Embraer Sa	USD	300	2 865 460	0,17%
	Empresa	USD	1 000	11 593 476	0,69%
	Enersis SA	USD	4 000	16 615 416	0,99%
	Fomento Economico Adr	USD	1 700	38 779 064	2,31%
	Gerdau Sa Adr	USD	9 000	8 279 204	0,49%
	Grupo Financiero Banorte	USD	4 000	28 628 682	1,71%
	Grupo Televisa	USD	4 000	35 303 871	2,10%
	ITAU Unibanco	USD	32 305	108 909 242	6,49%
	LAN Airlines	USD	3 512	10 902 573	0,65%
	Oi SA	USD	750	619 969	0,04%
	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	30 000	58 926 162	3,51%
	Quimica Y Minera	USD	1 000	6 188 024	0,37%
	Southern Copper	USD	1 800	13 153 439	0,78%
	Ultrapar Participacoes	USD	3 000	14 824 827	0,88%
	Vale ADR	USD	10 000	21 196 834	1,26%
	Vale SA	USD	11 000	20 694 122	1,23%
	Walmart De Mexico	USD	5 000	27 778 736	1,65%
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):			541 831 259	32,27%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):			541 831 259	32,27%	
	Fidelity Latin America Fund Y ACC	USD	45 183	107 224 343	6,39%
	ISHARES MSCI Brazil	USD	5 000	47 381 921	2,82%
	iShares MSCI Mexico ETF	USD	2 500	38 474 327	2,29%
	Ishares S&P Latin Amerika 40	USD	33 000	272 016 535	16,20%
	SPDR S&P LatAm ETF	USD	5 650	76 734 133	4,57%
				0,00%	
				0,00%	
				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%
					0,00%
					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%
Eszk. össz.:				1 682 598 039	100,21%

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