

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Éves jelentés

2014.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény 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



Szabó Gergely
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005676



**Éves jelentés
2014.**

**GENERALI ARANY OROSZLÁN
NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2000. május 11.
Lajstromszáma	Átalakulás (2007. augusztus 16.) előtt: 1121-5 Átalakulás után: 1111-238
Típusa	Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: 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.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhely: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) 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.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója: Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000701818
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710710
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
„B” sorozat befektetési jegyek névértéke	0,01

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	6,132,500,326	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	6,143,987,559	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	62,259,542	HUF	1.02%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	53,795,059	HUF	0.88%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	8,464,483	HUF	0.14%
Állampapírok	595,245,200	HUF	9.71%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>395,388,000</i>	<i>HUF</i>	<i>6.45%</i>
14/03/05 DKJ	198,972,600	HUF	3.24%
14/08/06 DKJ	196,415,400	HUF	3.20%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>199,857,200</i>	<i>HUF</i>	<i>3.26%</i>
MNB140108	199,857,200	HUF	3.26%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	968,500,880	HUF	15.79%
BNP EASY Eurostoxx50 ETF	760,049,828	HUF	12.39%
DJ Eurostoxx50 ETF	208,451,052	HUF	3.40%
Részvények	4,498,873,312	HUF	73.36%
Adidas AG	27,543,725	HUF	0.45%
Air Liquide	49,565,860	HUF	0.81%
Air Liquide II	3,128,238	HUF	0.05%
Airbus - EADS	66,278,574	HUF	1.08%
Allianz	143,395,949	HUF	2.34%
ASML Holding	70,689,317	HUF	1.15%
AXA-UAP	104,738,403	HUF	1.71%
BANCA INTESA	64,007,050	HUF	1.04%
Banco Bilbao	94,450,031	HUF	1.54%
Banco Santander Central	2,400,264	HUF	0.04%
Banco Santander Central	144,725,118	HUF	2.36%

Generali Alapkezelő Zrt.



BASF SE	149,755,624	HUF	2.44%
BAYER AG	181,870,644	HUF	2.97%
BMW	69,678,429	HUF	1.14%
BNP Paribas	125,944,752	HUF	2.05%
Carrefour	44,641,195	HUF	0.73%
Christian Dior	48,825,890	HUF	0.80%
CRH PLC	43,215,756	HUF	0.70%
Daimler-Chrysler	140,260,710	HUF	2.29%
Danone Groupe	69,920,744	HUF	1.14%
Deutsche Bank	81,445,611	HUF	1.33%
Deutsche Post	47,273,880	HUF	0.77%
Deutsche Telecom	73,913,752	HUF	1.21%
E.ON AG	49,856,848	HUF	0.81%
Enel	28,310,810	HUF	0.46%
ENI	117,002,853	HUF	1.91%
Essilor	34,304,782	HUF	0.56%
France Telecom	31,896,490	HUF	0.52%
GAZ DE FRANCE	68,395,493	HUF	1.12%
GENERALI	50,841,720	HUF	0.83%
IBERDROLA	3,176,484	HUF	0.05%
IBERDROLA	48,339,817	HUF	0.79%
Inditex	70,791,892	HUF	1.15%
ING Groep	74,552,990	HUF	1.22%
Interbrew	114,170,880	HUF	1.86%
L'Oreal	67,887,076	HUF	1.11%
Lufthansa NPV	22,923,372	HUF	0.37%
LVMH Hoet Hennessy	98,264,260	HUF	1.60%
Münchener Rück	59,519,748	HUF	0.97%
Osram	7,312,288	HUF	0.12%
Philips	63,115,090	HUF	1.03%
Repsol	37,552,854	HUF	0.61%
Repsol Right V	1,017,548	HUF	0.02%
RWE	23,730,596	HUF	0.39%
Sanofi	215,455,911	HUF	3.51%
SAP AG	129,682,064	HUF	2.11%
Schneider Electric	75,400,352	HUF	1.23%
Siemens	162,364,965	HUF	2.65%
Société Generale	63,349,407	HUF	1.03%
ST Gobain	41,406,270	HUF	0.68%
Telefonica	87,672,235	HUF	1.43%
Telenor	51,000,420	HUF	0.83%
Total SA	224,038,053	HUF	3.65%
UNIBAIL-RODAMCO SE	32,989,063	HUF	0.54%
Unicredito	71,981,172	HUF	1.17%
Unilever NV new	100,449,217	HUF	1.64%

Generali Alapkezelő Zrt.



Uniq	82,764,968	HUF	1.35%
Vienna Insurance Group	59,237,294	HUF	0.97%
Vinci	50,912,137	HUF	0.83%
Vivendi Universal	56,698,924	HUF	0.92%
Volkswagen PFD	72,837,454	HUF	1.19%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	15,598,598	HUF	0.25%
TUI AG 5.5	15,598,598	HUF	0.25%
Követelések	3,510,027	HUF	0.06%
<i>Befektetési jegy értékesítés</i>	999,999	HUF	0.02%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	999,999	HUF	0.02%
<i>Esedékesség fizetés</i>	2,510,028	HUF	0.04%
Banco Santander Central	43,759	HUF	0.00%
Banco Santander Central	2,466,269	HUF	0.04%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11,487,234	HUF	-0.19%
Díjak	-11,487,234	HUF	-0.19%
Alapkezelői díj	-8,668,266	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-372,143	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-744,286	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,300	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-674,917	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-644,294	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-185,528	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-24,500	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2014.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,716,477,435	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	5,728,730,534	HUF	100.21%
Pénzpiaci eszközök	37,615,398	HUF	0.65%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	275,584	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	160,315	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	37,179,499	HUF	0.65%
Állampapírok	705,462,022	HUF	12.34%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>705,462,022</i>	<i>HUF</i>	<i>12.34%</i>
15/07/22 DKJ	66,418,507	HUF	1.16%
15/07/22 DKJ	470,877,475	HUF	8.24%
15/09/16 DKJ	168,166,040	HUF	2.94%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	50,034,936	HUF	0.88%
DJ Eurostoxx50 ETF	50,034,936	HUF	0.88%
Részvények	4,935,618,178	HUF	86.34%
Air Liquide	57,724,615	HUF	1.01%
Air Liquide II	3,666,075	HUF	0.06%
Airbus - EADS	70,991,597	HUF	1.24%

Generali Alapkezelő Zrt.



Allianz	151,562,978	HUF	2.65%
ASML Holding	70,007,924	HUF	1.22%
AXA-UAP	123,609,465	HUF	2.16%
BANCA INTESA	95,451,020	HUF	1.67%
Banco Bilbao	123,857,748	HUF	2.17%
Banco Santander Central	226,168,198	HUF	3.96%
BASF SE	165,238,248	HUF	2.89%
BAYER AG	249,386,480	HUF	4.36%
BMW	56,605,371	HUF	0.99%
BNP Paribas	138,556,102	HUF	2.42%
Carrefour	41,991,600	HUF	0.73%
Daimler-Chrysler	163,086,462	HUF	2.85%
Danone Groupe	78,315,552	HUF	1.37%
Deutsche Bank	78,772,708	HUF	1.38%
Deutsche Post	63,950,607	HUF	1.12%
Deutsche Telecom	62,661,900	HUF	1.10%
E.ON AG	55,942,495	HUF	0.98%
Enel	69,916,492	HUF	1.22%
ENI	102,931,038	HUF	1.80%
Essilor	28,611,660	HUF	0.50%
FACC	30,457,940	HUF	0.53%
France Telecom	53,458,877	HUF	0.94%
GAZ DE FRANCE	82,507,988	HUF	1.44%
GENERALI	66,997,000	HUF	1.17%
IBERDROLA	4,068,074	HUF	0.07%
IBERDROLA	66,690,315	HUF	1.17%
IBERDROLA RGT XI	574	HUF	0.00%
Inditex	65,450,158	HUF	1.14%
ING Groep	101,866,968	HUF	1.78%
Interbrew (Inbev)	189,930,978	HUF	3.32%
L'Oreal	60,978,305	HUF	1.07%
LVMH Hoet Hennessy	93,035,187	HUF	1.63%
Münchener Rück	52,257,660	HUF	0.91%
NOKIA	41,364,736	HUF	0.72%
Philips	60,432,870	HUF	1.06%
Polytec	30,542,750	HUF	0.53%
Raiffeisen Bank	29,640,261	HUF	0.52%
Repsol	39,008,393	HUF	0.68%
Repsol Right IX	1,140,305	HUF	0.02%
RWE	20,217,330	HUF	0.35%
Sanofi	236,460,000	HUF	4.14%
SAP AG	137,761,596	HUF	2.41%
Schneider Electric	94,032,260	HUF	1.64%
Siemens	192,123,750	HUF	3.36%
Société Generale	76,835,312	HUF	1.34%
Generali Alapkezelő Zrt.			

ST Gobain	39,040,734	HUF	0.68%
Telefonica	96,271,930	HUF	1.68%
Total SA	254,798,261	HUF	4.46%
UNIBAIL-RODAMCO SE	40,695,885	HUF	0.71%
Unicredito	84,100,940	HUF	1.47%
Unilever NV new	101,851,204	HUF	1.78%
Uniqa	36,778,988	HUF	0.64%
Vinci	71,347,864	HUF	1.25%
Vivendi Universal	52,071,644	HUF	0.91%
Volkswagen PFD	52,394,806	HUF	0.92%
KÖTELEZETTSÉGEK	-12,253,099	HUF	-0.21%
Díjak	-12,253,099	HUF	-0.21%
Alapkezelői díj	-9,124,688	HUF	-0.16%
Felügyeleti díj	-402,810	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-805,620	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-687,203	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-692,021	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-352,483	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-9,500	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:

„A” sorozat: 4 789 816 325 db
 „B” sorozat: 267 061 877 db

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

„A” sorozat: 0,937987 Ft
 „B” sorozat: 0,014533 EUR

IV. Az Alap összetétele

Generali Alapkezelő Zrt.



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	610,843,798	9.94%	705,462,022	12.31%
<i>Állampapírok</i>	595,245,200	9.69%	705,462,022	12.31%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	15,598,598	0.25%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,467,374,192	88.99%	4,985,653,114	87.03%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	968,500,880	15.76%	50,034,936	0.87%
<i>Részvények</i>	4,498,873,312	73.22%	4,935,618,178	86.16%
Pénzügyi eszközök	62,259,542	1.01%	37,615,398	0.66%
Követelések	3,510,027	0.06%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	6,143,987,559	100.00%	5,728,730,534	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11,487,234		-12,253,099	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6,132,500,325		5,716,477,435	

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	734,970
I. Pénzügyi műveletek bevételei	984,974
<i>1. Értékpapírok kamatbevétele</i>	24,105
<i>2. Bankbetét kamata</i>	444
<i>3. Árfolyamnyereség</i>	807,018
<i>4. Osztalékbevétele</i>	153,407
<i>5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0
<i>6. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei</i>	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	250,004
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	130,309
<i>1. Alapkezelői díj</i>	115,345
<i>2. Letétkezelői díj</i>	4,133
<i>3. Bizományosi díj</i>	0
<i>4. Felügyeleti díj</i>	1,648
<i>5. Főforgalmazói díj</i>	3,295
<i>6. Könyvvizsgálati díj</i>	1,087
<i>7. Bankköltség</i>	4,046
<i>8. Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
<i>9. Egyéb költség</i>	44
Nettó jövedelem	604,661

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

Generali Alapkezelő Zrt.



	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	5,602,991
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	31,516,354
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-25,913,363
Tőkeváltozás	121,602
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-1,042,389
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	846,134
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-286,804
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	604,661

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2013 Adatok E Ft-ban	2014 Adatok E Ft-ban
Követelések	2,507	0
1. Egyéb követelések	2,507	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	6,082,346	5,700,516
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4,384,231	4,152,741
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	6,571	0
3. Diszkont kincstárjegy	387,616	701,641
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	199,734	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	1,104,194	846,134
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékából	7,500	3,261
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	1,096,694	842,873
Pénzeszközök	62,727	36,040
1. Folyószámla	62,727	36,040
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
Származtatott ügyletek 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	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2010.12.31	8,152,247,029 Ft		0.737585 Ft	
2011.12.30	5,095,796,368 Ft	3,705 EUR	0.672705 Ft	0.010585 EUR
2012.12.28	4,605,306,693 Ft	1,112,069 EUR	0.752105 Ft	0.012519 EUR
2013.12.31	5,526,197,761 Ft	2,039,226 EUR	0.885102 Ft	0.014546 EUR
2014.12.31	4,492,783,067 Ft	3,881,294 EUR	0.937987 Ft	0.014533 EUR

VII. Származtatott ügyletek

Generali Alapkezelő Zrt.



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/EUR	Eladás	150,000	311.56	-551,310	46,185,000	2014.02.06	2014.02.28	307.90
HUF/EUR	Eladás	174,000	311.56	-589,077	53,625,060	2014.02.07	2014.02.28	308.19
EUR/HUF	Vétel	324,000	311.56	792,327	100,158,120	2014.02.17	2014.02.28	309.13

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 cégekivonatába 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 az 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 kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. 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. Ezeknek az 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, befektetései eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált portfólió felépítésével.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszútávon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50 + 15% RMAX Index.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az előző évek határozott emelkedő trendje után a 2014. év számos meghatározó részvénytőzsdén nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-orosz háborús veszély, Krím katonai elfoglalása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra. 2014. év során is kitarzott 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 csúcs közelében, 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 részvénytőzsdéi 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 1-én hatályba lépett a Batv.-ban foglaltaknak megfelelően teljes körűen átdolgozott kezelési szabályzat.

2014. június 26-i hatállyal az alábbi változások történtek:

- az „A” sorozat esetén új forgalmazóként Sberbank Magyarország Zrt. is értékesíti a befektetési jegyeket.

- a „B” sorozat esetén új forgalmazóként Sberbank Magyarország Zrt. és az Erste Befektetési Zrt is értékesíti a befektetési jegyeket.

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.

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.

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

Generali Alapkezelő Zrt.



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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény 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)	6 147 580	5 736 556
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	2 507	0
09.	1. Egyéb követelések	2 507	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.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	6 082 346	5 700 516
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4 384 231	4 152 741
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	6 571	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	387 616	701 641
17.	4. Államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	199 734	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	1 104 194	846 134
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	7 500	3 261
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	1 096 694	842 873
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	62 727	36 040
23.	1. Folyószámla	62 727	36 040
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)	6 147 580	5 736 556

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény 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)	6 134 424	5 724 593
33.	I. Induló tőke	6 659 296	5 602 991
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	30 840 097	31 516 354
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-24 180 801	-25 913 363
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-524 872	121 602
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-1 342 262	-1 042 389
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	1 104 194	846 134
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-555 938	-286 804
41.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	269 134	604 661
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	13 156	11 963
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. + 47. sor)	13 156	11 963
46.	1. Szállítók	11 432	11 963
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 724	0
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	6 147 580	5 736 556

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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Tárgyév 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	547 856	984 974
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	52 749	24 105
03.	2. Bankbetét kamata	890	444
04.	3. Árfolyamnyereség	357 441	807 018
05.	4. Osztalékbevétel	132 760	153 407
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	4 016	0
07.	6. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	0
08.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	171 346	250 004
09.	III. Egyéb bevételek	0	0
10.	IV. Működési költségek	107 376	130 309
11.	1. Alapkezelői díj	95 755	115 345
12.	2. Letétkezelői díj	3 487	4 133
13.	3. Bizományosi díj	0	0
14.	4. Felügyeleti díj	1 368	1 648
15.	5. Főforgalmazói díj	2 736	3 295
16.	6. Könyvvizsgálati díj	1 195	1 087
17.	7. Bankköltség	1 791	4 046
18.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
19.	9. Egyéb költség	7	44
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
21.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
22.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
23.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
24.	Üzleti év eredménye	269 134	604 661

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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap**
Lajstrom száma: **1121-03**
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:		5 724 545 596

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		12 009 926	0,21%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		9 398 766	0,16%	
Letétkezelői díj:	NE*0,065% / év		349 097	0,01%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		406 725	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:	1.150.702,- / év*		690 422	0,01%	
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 722	0,00%	
Forgalmazói díj	1.05%, 0.05%, 0.88%, 0.70%,		813 451	0,01%	
Tranzakciós díj			170 743	0,00%	
Egyéb díj:	-		0	0,00%	
			0	0,00%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%	
			0	0,00%	
		Kötelez. össz.:	12 009 926	0,21%	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	36 040 069	0,63%	
ANGOL FONT	GBP		160 640	0,00%	
EURO	EUR		274 739	0,00%	
MAGYAR FORINT	HUF		35 604 690	0,62%	
			0	0,00%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%	
			0	0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%	
Elhatárolt RB számlakamat 001 (T napig):			0	0,00%	
Elhatárolt RB számlakamat 003 (T napig):			0	0,00%	
Elhatárolt RB számlakamat 005 (T napig):			0	0,00%	
Egyéb követelés:			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%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	5 700 515 453	99,58%
II/4.1. Állampapírok (összes):				705 491 756	12,32%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				705 491 756	12,32%
	15/07/22 DKJ	HUF	475 000 000	470 897 425	8,23%
	15/07/22 DKJ	HUF	67 000 000	66 421 321	1,16%
	15/09/16 DKJ	HUF	170 000 000	168 173 010	2,94%

II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00%	
				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%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):			4 945 050 654	86,38%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			4 945 050 654	86,38%	
	Air Liquide	EUR	1 795	58 133 654	1,02%
	Air Liquide II	EUR	114	3 692 054	0,06%
	Airbus - EADS	EUR	5 500	71 613 858	1,25%
	Allianz	EUR	3 500	151 375 495	2,64%
	ASML Holding	EUR	2 500	70 456 638	1,23%
	AXA-UAP	EUR	20 500	123 972 980	2,17%
	BANCA INTESA	EUR	125 000	95 332 948	1,67%
	Banco Bilbao	EUR	50 000	123 657 303	2,16%
	Banco Santander Central	EUR	102 173	225 084 099	3,93%
	BASF SE	EUR	7 500	165 033 849	2,88%
	BAYER AG	EUR	7 000	249 077 990	4,35%
	BMW	EUR	2 000	56 535 351	0,99%
	BNP Paribas	EUR	9 000	139 603 333	2,44%
	Carrefour	EUR	5 335	42 502 435	0,74%
	Daimler-Chrysler	EUR	7 500	162 884 724	2,85%
	Danone Groupe	EUR	4 600	78 870 498	1,38%
	Deutsche Bank	EUR	10 000	78 675 266	1,37%
	Deutsche Post	EUR	7 500	63 871 500	1,12%
	Deutsche Telecom	EUR	15 000	62 584 387	1,09%
	E.ON AG	EUR	12 500	55 873 294	0,98%
	Enel	EUR	60 000	69 830 006	1,22%
	ENI	EUR	22 500	102 803 712	1,80%
	Essilor	EUR	1 000	29 184 005	0,51%
	FACC	EUR	13 500	30 420 263	0,53%
	France Telecom	EUR	12 000	53 468 322	0,93%
	GAZ DE FRANCE	EUR	13 500	82 597 221	1,44%
	GENERALI	EUR	12 500	66 914 125	1,17%
	IBERDROLA	EUR	37 820	66 655 455	1,16%
	IBERDROLA	EUR	2 307	4 065 948	0,07%
	IBERDROLA RGT XI	EUR	15	573	0,00%
	Immofinanz	EUR	60 000	0	0,00%
	Inditex	EUR	8 750	65 314 090	1,14%
	ING Groep	EUR	30 000	102 307 761	1,79%
	Interbrew (Inbev)	EUR	6 500	192 111 240	3,36%
	L'Oreal	EUR	1 400	61 409 848	1,07%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	2 250	93 699 456	1,64%
	LVMH right I	EUR	2 250	0	0,00%
	Münchener Rück	EUR	1 000	52 193 018	0,91%
	NOKIA	EUR	20 000	41 313 568	0,72%
	Philips	EUR	8 000	60 836 748	1,06%
	Polytec	EUR	15 500	30 504 969	0,53%
	Raiffeisen Bank	EUR	7 500	29 603 596	0,52%
	Repsol	EUR	7 949	38 910 079	0,68%
	Repsol Right IX	EUR	7 949	1 143 898	0,02%
	RWE	EUR	2 500	20 192 321	0,35%
	Sanofi	EUR	10 000	238 245 774	4,16%
	SAP AG	EUR	7 500	137 591 186	2,40%
	Schneider Electric	EUR	5 000	95 427 415	1,67%
	Siemens	EUR	6 500	191 886 094	3,35%
	Société Generale	EUR	7 000	77 126 008	1,35%
	ST Gobain	EUR	3 541	39 282 348	0,69%
	Telefonica	EUR	25 714	96 517 211	1,69%
	Total SA	EUR	19 000	254 393 333	4,44%
	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	607	40 655 102	0,71%
	Unicredito	EUR	50 000	83 996 908	1,47%
	Unilever NV new	EUR	10 000	102 780 096	1,80%
	Uniq	EUR	15 000	36 733 493	0,64%
	Vinci	EUR	5 000	71 653 220	1,25%
	Vivendi Universal	EUR	8 000	52 120 593	0,91%
	Volkswagen PFD	EUR	900	52 329 995	0,91%

