

**Generali Fejlődő Piaci Részvény
Alapok Alapja**

Éves jelentés

2014.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja (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 tervezzük 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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja 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 FEJLŐDŐ PIACI RÉSZVÉNY
ALAPOK ALAPJA**

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/283
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű befektetési alapokba fektető 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	<p>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „A” sorozat forgalmazói:</p> <p>Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8)</p> <p>Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)</p> <p>Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)</p> <p>Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)</p> <p>Hungária Értékpapír Zrt. (székhely: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.)</p> <p>ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b)</p> <p>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.)</p> <p>Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)</p> <p>SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)</p> <p>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „B” sorozat forgalmazója:</p> <p>UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)</p>
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	HU0000706825
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710728
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat befektetési jegyek névértéke:	1,- Ft
„B” sorozat befektetési jegyek névértéke	0,01 USD

Generali Alapkezelő Zrt.



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	4,330,151,468	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,338,585,549	HUF	100.20%
Pénzpiaci eszközök	108,290,701	HUF	2.50%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	269,044	HUF	0.01%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	14,035,381	HUF	0.32%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	13,192,109	HUF	0.30%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	80,794,167	HUF	1.87%
Állampapírok	520,941,773	HUF	12.03%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>401,027,453</i>	<i>HUF</i>	<i>9.26%</i>
14/01/08 DKJ	79,942,880	HUF	1.85%
14/03/05 DKJ	134,306,505	HUF	3.10%
14/04/30 DKJ	137,674,218	HUF	3.18%
14/08/06 DKJ	49,103,850	HUF	1.13%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>119,914,320</i>	<i>HUF</i>	<i>2.77%</i>
MNB140108	119,914,320	HUF	2.77%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	812,739,361	HUF	18.77%
Aberdeen EM Infrastr. Equity Fund	58,635,564	HUF	1.35%
Fidelity Asian Special Situations Fund	139,332,293	HUF	3.22%
Fidelity EM Fund	364,191,512	HUF	8.41%
Fidelity Emerging Asia Fund	132,088,415	HUF	3.05%
Templeton Emerging Markets Fund	118,491,577	HUF	2.74%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	2,857,263,015	HUF	65.99%
Ishares MSCI AC Far East XJP	192,133,025	HUF	4.44%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	835,956,055	HUF	19.31%
iShares MSCI Frontier 100 ETF	682,878,056	HUF	15.77%
Vanguard MSCI Em. Mark. ETF	958,708,032	HUF	22.14%
WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	187,587,847	HUF	4.33%
Részvények	38,471,000	HUF	0.89%
Masterplast	24,634,000	HUF	0.57%
Synergon	13,837,000	HUF	0.32%
Követelések	879,699	HUF	0.02%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>879,699</i>	<i>HUF</i>	<i>0.02%</i>
WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	879,699	HUF	0.02%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,434,082	HUF	-0.19%
Díjak	-8,434,082	HUF	-0.19%
Alapkezelői díj	-6,266,001	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-271,736	HUF	-0.01%
Generali Alapkezelő Zrt.			

Forgalmazói díj	-543,472	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,299	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-674,917	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-466,670	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-25,500	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-12,487	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2014.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3,789,360,378	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	3,936,144,216	HUF	103.87%
Pénzpiaci eszközök	288,900,658	HUF	7.63%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	284,420	HUF	0.01%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	14,074	HUF	0.00%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	131,421,294	HUF	3.47%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	157,180,870	HUF	4.15%
Állampapírok	210,086,237	HUF	5.54%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>210,086,237</i>	<i>HUF</i>	<i>5.54%</i>
15/07/22 DKJ	125,897,767	HUF	3.32%
15/07/22 DKJ	49,566,050	HUF	1.31%
15/09/16 DKJ	34,622,420	HUF	0.91%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	798,966,670	HUF	21.08%
Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC	178,499,562	HUF	4.71%
Fidelity EM Fund Y ACC	392,795,665	HUF	10.37%
Fidelity Emerging Asia Fund Y ACC	181,590,719	HUF	4.79%
Templeton Emerging Markets Fund	46,080,725	HUF	1.22%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	2,472,729,903	HUF	65.25%
HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	55,900,357	HUF	1.48%
iShares Core MSCI EM	36,566,984	HUF	0.96%
iShares India 50 ETF	27,155,639	HUF	0.72%
iShares MSCI AC Far East XJP	48,227,149	HUF	1.27%
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	488,513,750	HUF	12.89%
iShares MSCI Frontier 100 ETF	593,714,469	HUF	15.67%
iShares MSCI Philippines	49,370,354	HUF	1.30%
ISHARES MSCI Thailand	30,116,045	HUF	0.79%
SPDR S&P China ETF	50,971,099	HUF	1.35%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	1,081,010,875	HUF	28.53%
WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	11,183,182	HUF	0.30%
Részvények	27,930,000	HUF	0.74%
Masterplast	27,930,000	HUF	0.74%
Követelések	137,530,748	HUF	3.63%
<i>Deviza Konverzió</i>	<i>137,140,900</i>	<i>HUF</i>	<i>3.62%</i>

Generali Alapkezelő Zrt.



HUF	137,140,900	HUF	3.62%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	389,848	HUF	0.01%
SPDR S&P China ETF	389,848	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-146,783,838	HUF	-3.88%
Deviza Konverzió	-138,169,590	HUF	-3.65%
USD	-138,169,590	HUF	-3.65%
Díjak	-8,614,248	HUF	-0.23%
Alapkezelői díj	-6,231,039	HUF	-0.16%
Felügyeleti díj	-289,436	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-578,872	HUF	-0.02%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-687,203	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-490,507	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-26,000	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-132,418	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: 1 164 913 830 db
 „B” sorozat: 880 727 426 db

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

„A” sorozat: 1.178620 Ft
 „B” sorozat: 0.010584 USD

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	520,941,773	12.01%	210,086,237	5.34%
<i>Allampapírok</i>	520,941,773	12.01%	210,086,237	5.34%
<i>Jelz áloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,895,734,015	66.74%	2,500,659,903	63.53%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	2,857,263,015	65.86%	2,472,729,903	62.82%
<i>Részvények</i>	38,471,000	0.89%	27,930,000	0.71%
Egyéb átruházható értékpapírok	812,739,361	18.73%	798,966,670	20.30%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	812,739,361	18.73%	798,966,670	20.30%
Pénzpiaci eszközök	108,290,701	2.50%	288,900,658	7.34%
Követelések	879,699	0.02%	137,530,748	3.49%
ESZKÖZÖK	4,338,585,549	100.00%	3,936,144,216	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,434,082		-146,783,838	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,330,151,467		3,789,360,378	

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	283,354
I. Pénzügyi műveletek bevételei	598,188
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	20,379
2. <i>Bankbetét kamata</i>	114
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	468,186
4. <i>Osztalékbevétele</i>	107,798
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	1,711
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	314,834
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	89,088
1. <i>Alapkezelői díj</i>	79,855
2. <i>Letétkezelői díj</i>	2,876
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	1,140
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	2,282
6. <i>Könyvvizsgálói díj</i>	1,087
7. <i>Bankköltség</i>	1,093
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
9. <i>Egyéb költség</i>	44
Nettó jövedelem	194,266

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	3,169,324
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11,020,033
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7,850,709
Tőkeváltozás	620,364
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-145,144
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	338,172
3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	233,070
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	194,266

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2013 Adatok E Ft-ban	2014 Adatok E Ft-ban
Követelések	0	390
1. Egyéb követelések	0	390
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	4,247,548	3,510,311
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3,749,417	2,962,945
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	395,576	209,194
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	119,840	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-17,285	338,172
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékából	5,093	811
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-22,378	337,361
Pénzeszközök	108,679	287,426
1. Folyószámla	108,679	287,426
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	5,655,600,539 Ft		1.230519 Ft	
2011.12.30	1,772,242,547 Ft	10,409,745 USD	1.073547 Ft	0.010410 USD
2012.12.28	1,923,414,924 Ft	12,397,802 USD	1.108869 Ft	0.011677 USD
2013.12.31	1,292,380,722 Ft	14,051,393 USD	1.026136 Ft	0.011049 USD
2014.12.31	1,372,991,012 Ft	9,321,334 USD	1.178620 Ft	0.010584 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

Generali Alapkezelő Zrt.

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	580,000	228.23	364,124	132,744,600	2014.02.04	2014.02.28	228.87	
USD/HUF	Vétel	580,000	228.23	1,346,876	131,033,600	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 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 befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés.

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

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Generali Alapkezelő Zrt.



Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ET F-ekkel tölti fel a portfoliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése.

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 portfolió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfolió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (70% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +15% RMAX).

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az előző évek határozott emelkedő trendje után a 2014. év számos meghatározó részvénypiacon nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-országi 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 kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénypiacokon.

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 részvénypiac 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 részvénypiac 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. február 12-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.

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 5-ös besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő heti hozamainak ingadozásából képzett szintetikus mutató 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

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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	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)	4 356 227	3 798 127
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	390
09.	1. Egyéb követelések	0	390
10.	2. Egyéb 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)	4 247 548	3 510 311
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 749 417	2 962 945
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	395 576	209 194
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	119 840	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-17 285	338 172
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	5 093	811
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-22 378	337 361
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	108 679	287 426
23.	1. Folyószámla	108 679	287 426
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.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)	4 356 227	3 798 127

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Tárgyév	
		2013.12.31	2014.12.31
a	b	c	d
30.	E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor)	4 347 763	3 789 688
31.	I. Induló tőke	4 153 733	3 169 324
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 906 119	11 020 033
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 752 386	-7 850 709
34.	II. Tőkeváltozás (35-38. sor)	194 030	620 364
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-21 756	-145 144
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-17 285	338 172
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	344 019	233 070
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-110 948	194 266
39.	F) Céltartalékok	0	0
40.	G) Kötelezettségek (41-44. sor)	8 464	8 439
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	8 464	8 439
43.	1. Szállítók	8 464	8 439
44.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
45.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
46.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)	4 356 227	3 798 127

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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	364 813	598 188
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	31 132	20 379
3.	2. Bankbetét kamata	374	114
4.	3. Árfolyamnyereség	272 226	468 186
5.	4. Osztalékbevétele	56 075	107 798
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	5 006	1 711
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	387 687	314 834
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	88 074	89 088
10.	1. Alapkezelői díj	78 976	79 855
11.	2. Letétkezelői díj	2 844	2 876
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 129	1 140
14.	5. Főforgalmazói díj	2 256	2 282
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 195	1 087
16.	7. Bankköltség	630	1 093
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	7	44
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	-110 948	194 266

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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**
 Lajstrom száma: **1111-281**
 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:	3 789 639 780

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		8 487 497	0,22%	
Alapkezelői díj	NE*1.75%		6 412 721	0,17%	
Letétkezelői díj	NE*0,065% / év		238 187	0,01%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		292 031	0,01%	
Könyvvizsgálói díj	1.150.702,- / év*		690 421	0,02%	
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 722	0,00%	
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.0		584 063	0,02%	
Tranzakciós díj			89 352	0,00%	
Egyéb díj:	-			0,00%	
				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.:		8 487 497	0,22%	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	287 426 556	7,58%	
EURO	EUR		284 072	0,01%	
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		14 070	0,00%	
MAGYAR FORINT	HUF		268 125 043	7,08%	
USA DOLLÁR	USD		19 003 371	0,50%	
				0,00%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			389 698	0,01%	
				0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%	
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%	
Osztalék	SPDR S&P China ETF	USD	389 698	0,01%	
Egyéb követelés:			0	0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidó	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	3 510 311 023	92,63%
II/4.1. Állampapírok (összes):				210 095 106	5,54%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
				0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				210 095 106	5,54%
	15/07/22 DKJ	HUF	50 000 000	49 568 150	1,31%
	15/07/22 DKJ	HUF	127 000 000	125 903 101	3,32%
	15/09/16 DKJ	HUF	35 000 000	34 623 855	0,91%

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%
					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):				27 930 000	0,74%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				27 930 000	0,74%
	Masterplast	HUF	66 500	27 930 000	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
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):				3 272 285 917	86,35%
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):				3 272 285 917	86,35%
	iShares India 50 ETF	USD	3 500	27 117 955	0,72%
	ISHARES MSCI Thailand	USD	1 500	30 108 315	0,79%
	SPDR S&P China ETF	USD	2 500	51 592 783	1,36%
	WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	USD	1 000	11 184 051	0,30%
	HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	USD	6 000	56 181 975	1,48%
	iShares Core MSCI EM	USD	3 000	36 560 652	0,96%
	Ishares MSCI AC Far East XJP	USD	4 000	48 524 684	1,28%
	Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	48 000	488 698 450	12,90%
	iShares MSCI Frontier 100 ETF	USD	74 000	590 609 096	15,58%
	iShares MSCI Philippines	USD	5 000	49 493 830	1,31%
	Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	USD	104 200	1 080 593 867	28,51%
	Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC	USD	44 027	179 457 481	4,74%
	Fidelity EM Fund Y ACC	USD	134 688	393 691 192	10,39%
	Fidelity Emerging Asia Fund Y ACC	USD	28 970	182 346 446	4,81%
	Templeton Emerging Markets Fund	USD	8 000	46 125 140	1,22%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0,00%
					0,00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
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.:	3 798 127 277	100,22%

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