

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

Éves jelentés

2014.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési 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 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 Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési 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



Sulyok Krisztina
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 006660



**Éves jelentés
2014.**

**GENERALI FŐNIX TÁVOL-KELETI
RÉSZVÉNY V/E BEFEKTETÉSI ALAPOK
ALAPJA**

Generali Főnix Távolsági Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2010. szeptember 24.
Lajstromszáma	1111-403
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 Budapest, Szabadság tér 5-6.
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	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000708805
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	1,124,005,739	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,126,666,959	HUF	100.24%
Pénzpiaci eszközök	12,905,575	HUF	1.15%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja - EUR	26,419	HUF	0.00%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja - HKD	2,980,293	HUF	0.27%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja - HUF	5,077,031	HUF	0.45%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja - USD	4,821,832	HUF	0.43%
Állampapírok	139,480,625	HUF	12.41%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>119,494,905</i>	<i>HUF</i>	<i>10.63%</i>
14/01/08 DKJ	59,957,160	HUF	5.33%
14/03/05 DKJ	24,871,575	HUF	2.21%
14/04/30 DKJ	34,666,170	HUF	3.08%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>19,985,720</i>	<i>HUF</i>	<i>1.78%</i>
MNB140108	19,985,720	HUF	1.78%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	167,162,410	HUF	14.87%
Aberdeen EM Infrastr. Equity Fund	22,697,637	HUF	2.02%
Fidelity Taiwan Fund	40,586,992	HUF	3.61%
Fidelity Thailand Fund	12,115,936	HUF	1.08%
Templeton Asian Growth Fund USD	91,761,846	HUF	8.16%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	711,300,984	HUF	63.28%
Hang Seng Index Funds ETF	100,963,238	HUF	8.98%
Ishares A50 China Tracker	74,868,950	HUF	6.66%
Ishares MSCI AC Far East XJP	210,742,769	HUF	18.75%
ISHARES MSCI Indonesia	17,017,396	HUF	1.51%
ISHARES MSCI Malaysia	35,797,821	HUF	3.18%
iShares MSCI Philippines	10,127,421	HUF	0.90%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	52,233,666	HUF	4.65%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	75,968,085	HUF	6.76%
ISHARES MSCI Taiwan	43,462,838	HUF	3.87%
iShares S&P Asia 50 INDEX FUND	90,118,802	HUF	8.02%
Részvények	94,560,242	HUF	8.41%
COSCO Pacific	10,382,512	HUF	0.92%
Grand Korea Leisure	28,972,860	HUF	2.58%
Hon Hai Precision GDR	128,417	HUF	0.01%

Generali Alapkezelő Zrt.



Industrial Bank of Korea	7,468,605	HUF	0.66%
Ping An Insurance	10,687,798	HUF	0.95%
Samsung Electronics	21,084,210	HUF	1.88%
Shanghai Industrial Hldg Ltd.	15,835,840	HUF	1.41%
Követelések	1,257,123	HUF	0.11%
<i>Esedékesség fizetés</i>	<i>1,257,123</i>	<i>HUF</i>	<i>0.11%</i>
Hang Seng Index Funds ETF	1,186,155	HUF	0.11%
ISHARES MSCI Malaysia	70,969	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,661,221	HUF	-0.24%
Díjak	-2,661,221	HUF	-0.24%
Alapkezelői díj	-1,642,227	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-71,163	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-142,325	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,300	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-495,782	HUF	-0.04%
Letétkezelői díj	-122,425	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-14,000	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2014.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	974,675,374	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	999,866,824	HUF	102.58%
Pénzpiaci eszközök	24,063,473	HUF	2.47%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - EUR - Unicredit	27,073	HUF	0.00%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - HKD - Unicredit	10,514	HUF	0.00%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - HUF - Unicredit	1,037,018	HUF	0.11%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap - USD - Unicredit	22,988,868	HUF	2.36%
Állampapírok	119,356,522	HUF	12.25%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>119,356,522</i>	<i>HUF</i>	<i>12.25%</i>
15/04/01 DKJ	78,712,361	HUF	8.08%
15/07/22 DKJ	40,644,161	HUF	4.17%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	144,735,124	HUF	14.85%
Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC	76,780,079	HUF	7.88%
Fidelity Taiwan Fund Y	51,409,954	HUF	5.27%
Fidelity Thailand Fund Y	16,545,090	HUF	1.70%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	688,944,554	HUF	70.68%
HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	372,669,048	HUF	38.24%
Ishares MSCI AC Far East XJP	267,057,839	HUF	27.40%
ISHARES MSCI China Index	7,692,909	HUF	0.79%
iShares MSCI Hong Kong ETF	5,321,992	HUF	0.55%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	9,189,963	HUF	0.94%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	2,862,936	HUF	0.29%

Generali Alapkezelő Zrt.



ISHARES MSCI Taiwan	7,839,115	HUF	0.80%
SPDR S&P China ETF	16,310,752	HUF	1.67%
Követelések	22,767,151	HUF	2.33%
<i>Deviza Konverzió</i>	<i>22,642,400</i>	<i>HUF</i>	<i>2.32%</i>
HUF	22,642,400	HUF	2.32%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>124,751</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
SPDR S&P China ETF	124,751	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-25,191,450	HUF	-2.58%
<i>Deviza Konverzió</i>	<i>-22,812,240</i>	<i>HUF</i>	<i>-2.34%</i>
USD	-22,812,240	HUF	-2.34%
Díjak	-2,379,210	HUF	-0.24%
Alapkezelői díj	-1,361,704	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-58,484	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-116,967	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-504,666	HUF	-0.05%
Letétkezelői díj	-101,172	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-50,445	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-7,000	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:

821 598 794 db

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

1.186315 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	139,480,625	12.38%	119,356,522	11.94%
<i>Allampapírok</i>	139,480,625	12.38%	119,356,522	11.94%
<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	805,861,226	71.53%	688,944,554	68.90%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	711,300,984	63.13%	688,944,554	68.90%
<i>Részvények</i>	94,560,242	8.39%	0	0.00%
Egyéb átruházható értékpapírok	167,162,410	14.84%	144,735,124	14.48%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	167,162,410	14.84%	144,735,124	14.48%
Pénzpiaci eszközök	12,905,575	1.15%	24,063,473	2.41%
Követelések	1,257,123	0.11%	22,767,151	2.28%
ESZKÖZÖK	1,126,666,959	100.00%	999,866,824	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,661,221		-25,191,450	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,124,005,738		974,675,374	

Generali Alapkezelő Zrt.



Az Alap befektetési politikája 2014. február 14-i hatállyal módosult, amely szerint eszközeinek több mint 80 százalékát fektetheti befektetési jegyekbe vagy egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokba. Ennek megfelelően az Alap a tárgyidőszakban az egyedi részvény kitétségét 0%-ra csökkentette, és növelte a kollektív befektetési értékpapírok súlyát a portfóliójában.

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	67,854
I. Pénzügyi műveletek bevételei	152,839
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	4,238
2. <i>Bankbetét kamata</i>	48
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	142,190
4. <i>Osztalékbevétele</i>	5,921
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	442
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	84,985
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	20,732
1. <i>Alapkezelői díj</i>	16,717
2. <i>Letétkezelői díj</i>	635
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	239
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	478
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	782
7. <i>Bankköltség</i>	1,076
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
9. <i>Egyéb költség</i>	94
Nettó jövedelem	47,122

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	821,600
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	2,059,510
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-1,237,910
Tőkeváltozás	157,280
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet</i>	73,766
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	150,704
3. <i>Származtatott ügyletek értékelési tartaléka</i>	0
4. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	-114,312
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	47,122

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2013 Adatok E Ft-ban	2014 Adatok E Ft-ban
Követelések	1,254	125
1. Egyéb követelések	1,254	125
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	1,114,626	957,398
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	915,368	688,027
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	117,713	118,667
4. Magyar államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	19,973	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	61,572	150,704
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékából	1,696	630
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	59,876	150,074
Pénzeszközök	12,783	23,723
1. Folyószámla	12,783	23,723
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
2010.12.31	1,451,202,784 Ft	1.091855 Ft
2011.12.30	1,641,218,248 Ft	0.992239 Ft
2012.12.28	1,512,854,087 Ft	1.065798 Ft
2013.12.31	1,124,005,741 Ft	1.018495 Ft
2014.12.31	974,675,371 Ft	1.186315 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	150,000	228.23	94,155	34,330,500	2014.02.04	2014.02.28	228.87
USD/HUF	Vétel	150,000	228.23	348,330	33,888,000	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 közvetítőkkal 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 fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap 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.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap elsődlegesen a következő országokba kíván befektetni iparági korlátozás nélkül: Kína, India, Dél-Korea, Fülöp-szigetek, Indonézia, Malajzia, Tajvan, Thaiföld, Szingapúr, Vietnam. Mindemellett nem meghatározó súllyal befektetési célországok lehetnek: Banglades, Bhután, Laosz, Maldív-szigetek, Mianmar, Mongólia, Nepál, Oroszország, Pakisztán, Sri Lanka.

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

Az Alap a befektetési célországokhoz kötődő vállalatok részvényeit befektetési alapokon és kollektív befektetési formákon keresztül igyekszik megvásárolni figyelembe véve a jogszabályi előírásokat (különös tekintettel az alapokba fektető alapokra vonatkozó rendelkezéseket) is. Az alapok alapja megoldással az Alap mentesül az egyedi részvénybefektetések ügyleti kockázataitól, csökken az operációs kockázat. Az alapok alapja megoldással ugyanaz a befektetési univerzum, megfelelő kockázatporlasztással, méretgazdaságosan, és hatékonyabban érhető el.

Az Alap nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem adott esetben azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekövető –azaz részvény index csökkenés esetén növekvő árfolyamú- Exchange Traded Fundok (ETF) megvásárlásán keresztül.

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

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az előző évek határozott emelkedő trendje után a 2014. év számos meghatározó részvényt piacon 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 részvényt piacokon.

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 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 részvényt piac 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 megnyugtani a latin-amerikai részvényt piac 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 14-én hatályba lépett a Batv.-ban foglaltaknak megfelelően teljes körűen átdolgozott kezelési szabályzat. A hatályba lépést követően az alap neve is megváltozott (korábbi neve: Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap), amely alapok alapjaként működik a jelzett dátumtól.

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 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.

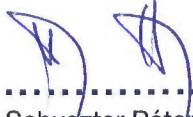
A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő 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 Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

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)	1 128 663	981 246
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	1 254	125
09.	1. Egyéb követelések	1 254	125
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)	1 114 626	957 398
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	915 368	688 027
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	117 713	118 667
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	19 973	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	61 572	150 704
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1 696	630
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	59 876	150 074
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	12 783	23 723
23.	1. Folyószámla	12 783	23 723
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)	1 128 663	981 246

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

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)	1 125 915	978 880
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	1 103 595	821 600
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 949 585	2 059 510
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-845 990	-1 237 910
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	22 320	157 280
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	75 060	73 766
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbszétéből	61 572	150 704
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-134 188	-114 312
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	19 876	47 122
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	2 748	2 366
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	2 748	2 366
46.	1. Szállítók	2 748	2 366
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbszete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	1 128 663	981 246

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

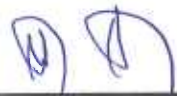
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	106 056	152 839
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	15 210	4 238
03.	2. Bankbetét kamata	166	48
04.	3. Árfolyamnyereség	72 194	142 190
05.	4. Osztalékbevétele	17 005	5 921
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	1 481	442
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	59 408	84 985
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	26 772	20 732
10.	1. Alapkezelői díj	22 277	16 717
11.	2. Letétkezelői díj	1 212	635
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	318	239
14.	5. Főforgalmazói díj	637	478
15.	6. Könyvvizsgálói díj	895	782
16.	7. Bankköltség	395	1 076
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	1	94
189.	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	19 876	47 122

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

Portfóió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

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

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

Tárgynap (T-nap):		2014.12.31
Saját tőke:		978 884 538

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			2 361 941 0,24%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 408 435	0,14%
Letétkezelői díj:	NE*0,065% / év		52 313	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		59 151	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	845.047,- / év*		507 029	0,05%
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 722	0,02%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 0.88%, 0.88%, 1.05%		118 302	0,01%
Tranzakciós díj			35 989	0,00%
Egyéb díj:	-		0	0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0 0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0 0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0 0,00%
				0,00%
	Kötelez. össz.:		2 361 941	0,24%
II. Eszközök				Összeg/Érték
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		23 723 154 2,42%
EURO	EUR		27 040	0,00%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		10 511	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		23 509 327	2,40%
USA DOLLÁR	USD		176 276	
			0	0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):				124 703 0,01%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0 0,00%
Osztalék	SPDR S&P China ETF	USD	124 703	0,01%
Osztalék				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidó		0 0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0 0,00%
				0,00%
				0,00%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	957 398 622 97,81%
II/4.1. Állampapírok (összes):				119 361 325 12,19%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0 0,00%
				0,00%
				0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				119 361 325 12,19%
	15/04/01 DKJ	HUF	79 000 000	78 715 442 8,04%
	15/07/22 DKJ	HUF	41 000 000	40 645 883 4,15%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0 0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					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):				0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00%
					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):				838 037 297	85,61%
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%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				838 037 297	85,61%
	Fidelity Asian Special Situations Fund	USD	18 938	77 192 119	7,89%
	Fidelity Taiwan Fund Y	USD	18 942	51 586 458	5,27%
	Fidelity Thailand Fund Y	USD	2 780	16 517 096	1,69%
	ISHARES MSCI China Index	USD	600	7 809 660	0,80%
	iShares MSCI Hong Kong ETF	USD	1 000	5 322 530	0,54%
	ISHARES MSCI Taiwan	USD	2 000	7 830 909	0,80%
	SPDR S&P China ETF	USD	800	16 509 691	1,69%
	HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS	USD	40 000	374 546 502	38,26%
	iShares MSCI AC Far East XJP	USD	22 150	268 705 437	27,45%
	iShares MSCI Singapore Index Fund	USD	2 700	9 151 435	0,93%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPP	USD	200	2 865 460	0,29%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
III/5. Származékos ügyletek				0	0
III.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (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
III.5.2. Opció	Megnev	Tipus	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.:				981 246 479	100,24%

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