

**Generali Gold Közép-kelet-európai
Részvény Alap**

Éves jelentés

2014.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



Building a better
working world

Ernst & Young Kft.
Ernst & Young Ltd.
H-1132 Budapest Váci út 20.
1399 Budapest 62. Pf.632, Hungary

Tel: +36 1 451 8100
Fax: +36 1 451 8199
www.ey.com/hu
Cg. 01-09-267553

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Gold Közép-kelet-európai 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 véleményezésére 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 Gold Közép-kelet-európai 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 GOLD KÖZÉP-KELET-
EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2001. június 8.
Lajstromszáma	Átalakulás előtt: 1121-5, Átalakulás után: 1111-293
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű 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	Generali Gold Közép-kelet-európai 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.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000706809
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710785
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat névértéke	Befektetési jegyek 1,- Ft
„B” sorozat névértéke	Befektetési jegyek 0,01 EUR

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

3,729,311,136

HUF

100.00%

ÖSSZES ESZKÖZ

3,808,672,993

HUF

102.13%

Pénzpiaci eszközök

134,946,440

HUF

3.62%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK

8,845,929

HUF

0.24%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR

125,330,596

HUF

3.36%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN

5,183

HUF

0.00%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD

186,234

HUF

0.00%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF

578,498

HUF

0.02%

Állampapírok

248,734,498

HUF

6.67%

Államkötvény

248,734,498

HUF

6.67%

2016/C MÁK

32,602,140

HUF

0.87%

2017/B MÁK

54,364,704

HUF

1.46%

2019/A MÁK

104,804,454

HUF

2.81%

2020/A MÁK

56,963,200

HUF

1.53%

Részvények

3,309,877,763

HUF

88.75%

Állami Nyomda

7,246,515

HUF

0.19%

Alteo

15,725,000

HUF

0.42%

Bank Pekao

321,439,625

HUF

8.62%

CEZ

153,975,525

HUF

4.13%

CIG

36,300,000

HUF

0.97%

Erste Bank

414,211,358

HUF

11.11%

HRVATSKI Telecom

37,952,476

HUF

1.02%

KGHM

232,439,350

HUF

6.23%

Komercni Banka

143,638,290

HUF

3.85%

Krka

80,276,400

HUF

2.15%

Masterplast

34,880,000

HUF

0.94%

MOL

217,125,000

HUF

5.82%

MTelekom

78,500,000

HUF

2.10%

OTP

153,750,000

HUF

4.12%

PGE NEW

139,936,368

HUF

3.75%

PGNIG

110,668,350

HUF

2.97%

PKN Orlen

146,841,500

HUF

3.94%

PKO Bank Polski

367,075,098

HUF

9.84%

PZU

337,662,029

HUF

9.05%

RÁBA

25,260,000

HUF

0.68%

Richter

50,588,500

HUF

1.36%

Generali Alapkezelő Zrt.



Synergon	27,400,000	HUF	0.73%
TELEFONICA 02 C.R.	63,897,000	HUF	1.71%
Vienna Insurance Group	113,089,379	HUF	3.03%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	36,585,640	HUF	0.98%
ALTEO 2014/D	36,585,640	HUF	0.98%
Követelések	78,528,652	HUF	2.11%
<i>Prompt értékpapír eladás</i>	<i>78,528,652</i>	<i>HUF</i>	<i>2.11%</i>
MTelekom	78,528,652	HUF	2.11%
KÖTELEZETTSÉGEK	-79,361,857	HUF	-2.13%
Prompt értékpapír vétel	-71,436,789	HUF	-1.92%
Állami Nyomda	-7,189,339	HUF	-0.19%
MOL	-14,450,265	HUF	-0.39%
Richter	-49,797,185	HUF	-1.34%
Díjak	-7,925,068	HUF	-0.21%
Alapkezelői díj	-5,520,643	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-287,761	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-575,522	HUF	-0.02%
Könyvelési díj	-173,300	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-674,918	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-488,900	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-152,525	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-51,500	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2014.12.31

Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

3,884,446,380

HUF

100.00%

ÖSSZES ESZKÖZ

3,892,716,732

HUF

100.21%

Pénzpiaci eszközök

179,039,218

HUF

4.61%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK

9,928

HUF

0.00%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR

220,233

HUF

0.01%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN

42,622

HUF

0.00%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD

25,578

HUF

0.00%

Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF

178,740,857

HUF

4.60%

Állampapírok

166,757,699

HUF

4.29%

Államkötvény

166,757,699

HUF

4.29%

2017/B MÁK

29,981,614

HUF

0.77%

2019/A MÁK

17,627,085

HUF

0.45%

2025/B MÁK

119,149,000

HUF

3.07%

Részvények

3,436,511,367

HUF

88.47%

Alteo

14,500,000

HUF

0.37%

Bank Pekao

333,060,167

HUF

8.57%

Bank Zachodni

137,043,750

HUF

3.53%

Generali Alapkezelő Zrt.



CEZ	225,306,930	HUF	5.80%
CIG	26,554,000	HUF	0.68%
Erste Bank	363,864,648	HUF	9.37%
FACC	12,408,790	HUF	0.32%
HRVATSKI Telecom	46,546,823	HUF	1.20%
KGHM	226,741,625	HUF	5.84%
Komercni Banka	188,794,200	HUF	4.86%
Krka	93,953,440	HUF	2.42%
Masterplast	16,800,000	HUF	0.43%
MOL	132,767,500	HUF	3.42%
MTelekom	42,250,000	HUF	1.09%
OTP	165,778,500	HUF	4.27%
Pannergy	6,180,000	HUF	0.16%
PGE NEW	220,907,216	HUF	5.69%
Philip Morris CR	12,313,160	HUF	0.32%
PKN Orlen	176,990,359	HUF	4.56%
PKO Bank Polski	354,156,133	HUF	9.12%
Polytec	14,778,750	HUF	0.38%
PZU	390,739,140	HUF	10.06%
RÁBA	9,540,000	HUF	0.25%
Raiffeisen Bank	15,808,139	HUF	0.41%
Richter	79,537,500	HUF	2.05%
Synergon	4,120,000	HUF	0.11%
TELEFONICA 02 C.R.	33,144,250	HUF	0.85%
Uniq	15,937,562	HUF	0.41%
Vienna Insurance Group	75,988,786	HUF	1.96%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	98,798,516	HUF	2.54%
ALTEO 2017/III	50,464,200	HUF	1.30%
MOL 3.875 10/05/15	48,334,316	HUF	1.24%
Deviza fedezeti ügyletek	-467,460	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-467,460	HUF	-0.01%
Követelések	12,077,392	HUF	0.31%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>12,077,392</i>	<i>HUF</i>	<i>0.31%</i>
PZU	12,077,392	HUF	0.31%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,270,352	HUF	-0.21%
Díjak	-8,270,352	HUF	-0.21%
Alapkezelői díj	-5,570,105	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-253,717	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-507,434	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-634,116	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-496,879	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-561,829	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-67,500	HUF	0.00%

Generali Alapkezelő Zrt.



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: 355 003 481 db
 „B” sorozat: 1 251 881 197 db

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

„A” sorozat: 2.414554 Ft
 „B” sorozat: 0.007670 EUR

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	285,320,138	7.49%	265,556,215	6.82%
<i>Allampapírok</i>	248,734,498	6.53%	166,757,699	4.28%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	36,585,640	0.96%	98,798,516	2.54%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,309,877,763	86.90%	3,436,511,367	88.28%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Részvények</i>	3,309,877,763	86.90%	3,436,511,367	88.28%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	-467,460	-0.01%
Pénzpiaci eszközök	134,946,440	3.54%	179,039,218	4.60%
Követelések	78,528,652	2.06%	12,077,392	0.31%
ESZKÖZÖK	3,808,672,993	100.00%	3,892,716,732	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-79,361,857		-8,270,352	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3,729,311,136		3,884,446,380	

A befektetési alap összetételében jelentős változás nem történt a tárgyidőszakban.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Generali Alapkezelő Zrt.

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

	Adatok E Ft-ban
Befektésekből származó jövedelem	312,984
I. Pénzügyi műveletek bevételei	703,284
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	22,189
2. <i>Bankbetét kamata</i>	317
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	541,864
4. <i>Osztalékbevétele</i>	138,914
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	390,300
Egyéb bevételek	1
Működési költségek	79,822
1. <i>Alapkezelői díj</i>	68,792
2. <i>Letétkezelői díj</i>	2,875
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	982
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	1,966
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	998
7. <i>Bankköltség</i>	3,404
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
9. <i>Egyéb költség</i>	94
Nettó jövedelem	233,163

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	4,027,306
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	18,534,881
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-14,507,575
Tőkeváltozás	-125,189
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönb</i>	-9,257,039
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	-61,357
3. <i>Származtatott ügyletek értékelési tartaléka</i>	-406
4. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	8,960,450
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	233,163

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2013 Adatok E Ft-ban	2014 Adatok E Ft-ban
Követelések	78,529	12,208
1. Egyéb követelések	78,529	12,208
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	3,593,999	3,719,856
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3,212,101	3,523,500
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	35,044	97,997
3. Diszkont kincstárjegy	0	0
4. Magyar államkötvény	206,527	159,716
5. Jegybanki kötvény	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	140,327	-61,357
a) <i>Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból</i>	9,445	5,457
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönbözete</i>	130,882	-66,814
Pénzeszközök	134,373	178,504
1. Folyószámla	134,373	178,504
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-406

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	8,613,998,953 Ft	5,080,775,490 Ft	2.697489 Ft	2.697489 Ft
2011.12.30	5,982,417,984 Ft	9,295,612 EUR	2.161920 Ft	0.006970 EUR
2012.12.28	4,859,067,049 Ft	11,109,121 EUR	2.434222 Ft	0.008299 EUR
2013.12.31	65,109,119 Ft	12,324,102 EUR	2.399171 Ft	0.008080 EUR
2014.12.31	857,175,021 Ft	9,601,850 EUR	2.414554 Ft	0.007670 EUR

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/EUR	Eladás	130,000	311.56	-477,802	40,027,000	2014.02.06	2014.02.28	307.90
EUR/HUF	Vétel	130,000	311.56	317,902	40,186,900	2014.02.17	2014.02.28	309.13
2014.06.30								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	104,000	226.46	-201,250	23,389,600	2014.06.20	2014.07.25	224.90
2014.07.31								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	150,000	310.73	-305,400	46,650,000	2014.07.09	2014.12.17	311.00
2014.08.31								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	150,000	313.4	-647,220	46,650,000	2014.07.09	2014.12.17	311.00
2014.09.30								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	150,000	312.79	-475,650	46,650,000	2014.07.09	2014.12.17	311.00
2014.10.31								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	150,000	309.6	80,055	46,650,000	2014.07.09	2014.12.17	311.00
2014.11.30								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	150,000	307.15	523,455	46,650,000	2014.07.09	2014.12.17	311.00
2014.12.31								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	150,000	315.28	-467,460	47,037,000	2014.12.16	2015.03.20	313.58

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.)

Generali Alapkezelő Zrt.



Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. 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 befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az alap befektetési célpontja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így portfóliójában a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol. Emellett a következő befektetési célországok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.

A részvény típusú 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, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált portfólió felépítésével.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15% MAX Composite index + 85 % CETOP20 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 kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénytőzsdéken.

Az amerikai S&P 500 index a korrekciókat gyorsan ledolgozta, igaz októberben közel 10%-os gyengüléssel az előző három év legnagyobb visszaesése bontakozott ki, az évet mégis történelmi 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 megnyugtani 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 7-én hatályba lépett a Batv.-ban foglaltaknak megfelelően teljes körűen átdolgozott kezelési szabályzat.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	187,359,410 Ft	59,648,319 Ft	28	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	134,856,335 Ft	50,943,139 Ft	15	0 Ft

X.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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.

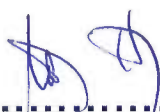
A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő 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 Gold Közép-kelet-európai 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)	3 806 901	3 910 568
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	78 529	12 208
09.	1. Követelések	78 529	12 208
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)	3 593 999	3 719 856
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 212 101	3 523 500
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	35 044	97 997
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	206 527	159 716
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	140 327	-61 357
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	9 445	5 457
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	130 882	-66 814
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	134 373	178 504
23.	1. Folyószámla	134 373	178 504
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	-406
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-406
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	3 806 901	3 910 162

Generali Gold Közép-kelet-európai 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)	3 727 676	3 902 117
33.	I. Induló tőke (34-35. sor)	4 472 063	4 027 306
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 747 599	18 534 881
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13 275 536	-14 507 575
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-744 387	-125 189
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	-9 845 164	-9 257 039
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	140 327	-61 357
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	-406
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	8 606 222	8 960 450
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	354 228	233 163
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	79 225	8 045
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46.+47. sor)	79 225	8 045
46.	1. Szállítók	7 788	8 045
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	71 437	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+49. sor)	3 806 901	3 910 162

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 Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

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	1 731 795	703 284
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	35 130	22 189
03.	2. Bankbetét kamata	1 548	317
04.	3. Árfolyamnyereség	1 306 368	541 864
05.	4. Osztalékbevétele	388 749	138 914
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 241 440	390 300
08.	III. Egyéb bevételek	0	1
09.	IV. Működési költségek	136 127	79 822
10.	1. Alapkezelői díj	120 598	68 792
11.	2. Letétkezelői díj	4 724	2 875
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 723	982
14.	5. Főforgalmazói díj	3 446	1 966
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 195	998
16.	7. Bankköltség	3 204	3 404
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	200	94
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	354 228	233 163

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 Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap**
 Lajstrom száma: **1121-05**
 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:		3 902 105 459

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		8 056 289	0,21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		5 756 345	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0,075% / év		246 701	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		256 377	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1.061.308,- / év*		636 785	0,02%
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 722	0,00%
Forgalmazói díj			512 755	0,01%
Tranzakciós díj			466 604	0,01%
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.:	8 056 289	0,21%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	178 504 035	4,57%
CSEH KORONA	CZK		9 648	0,00%
EURO	EUR		219 337	0,01%
LENGYEL ZLOTY	PLN		42 640	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		178 206 889	4,57%
USA DOLLÁR	USD		25 521	0,00%
			0	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			12 207 931	0,31%
			0	0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Osztalék PZU	PLN		12 207 931	0,31%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
	Unicredit		0	0,00%
			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 956 307 896	75,76%	
	CEZ	CZK	33 500	224 712 975	5,76%	
	Komercni Banka	CZK	3 500	188 296 500	4,83%	
	Philip Morris CR	CZK	100	12 280 700	0,31%	
	TELEFONICA 02 C.R.	CZK	12 500	33 056 875	0,85%	
	Erste Bank	EUR	60 000	363 414 549	9,31%	
	FACC	EUR	5 500	12 393 441	0,32%	
	Krka	EUR	5 000	93 837 220	2,40%	
	Polytec	EUR	7 500	14 760 469	0,38%	
	Raiffeisen Bank	EUR	4 000	15 788 585	0,40%	
	Uniq	EUR	6 500	15 917 847	0,41%	
	Vienna Insurance Group	EUR	6 500	75 894 788	1,94%	
	HRVATSKI Telecom	HRK	7 500	46 431 657	1,19%	
	Bank Pekao	PLN	25 500	336 660 078	8,63%	
	Bank Zachodni	PLN	5 000	138 525 000	3,55%	
	KGHM	PLN	28 500	229 192 383	5,87%	
	PGE NEW	PLN	160 000	223 294 912	5,72%	
	PKN Orlen	PLN	49 500	178 903 375	4,58%	
	PKO Bank Polski	PLN	135 500	357 984 062	9,17%	
	PZU	PLN	11 000	394 962 480	10,12%	
					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):				0	0,00%	
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/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/5. Származékos ügyletek				-406 245	-0,01%	
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-406 245	-0,01%	
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II./5.1.2. Forward (összes):				-406 245	-0,01%	
	HUF/EUR	S	150 000	-406 245	-0,01%	
					0,00%	
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%	
II/5.2.1. Tozsdei opció (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
				Eszk. össz.:	3 910 161 748	100,21%

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