

# **Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**

## **Beszámoló**

### **a 2014.01.01 - 2014.12.31-ig terjedő időszakra**

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2015. április 21.

---

**Schuszter Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.

---

**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

# 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
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>4 356 227</b>	<b>3 798 127</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>390</b>
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
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>4 247 548</b>	<b>3 510 311</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 749 417	2 962 945
15.	2. Hitelviszonyt 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
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>108 679</b>	<b>287 426</b>
23.	1. Folyószámla	108 679	287 426
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>26.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>29.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)</b>	<b>4 356 227</b>	<b>3 798 127</b>

## Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
<b>30.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 31.+34. sor)</b>	<b>4 347 763</b>	<b>3 789 688</b>
<b>31.</b>	<b>I. Induló tőke</b>	<b>4 153 733</b>	<b>3 169 324</b>
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 906 119	11 020 033
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 752 386	-7 850 709
<b>34.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (35-38. sor)</b>	<b>194 030</b>	<b>620 364</b>
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
<b>39.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40.</b>	<b>G) Kötelezettségek (41-44. sor)</b>	<b>8 464</b>	<b>8 439</b>
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
<b>45.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>46.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)</b>	<b>4 356 227</b>	<b>3 798 127</b>

Budapest, 2015. április 21.

\_\_\_\_\_  
**Schusztar Péter**  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.

\_\_\_\_\_  
**Kelemen Bálint**  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.

## 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
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>364 813</b>	<b>598 188</b>
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
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>387 687</b>	<b>314 834</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>88 074</b>	<b>89 088</b>
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
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>-110 948</b>	<b>194 266</b>

Budapest, 2015. április 21.

**Schusztar Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2008. július 3.
<b>Típusa</b>	Nyilvános Nyíltvégű, értékpapír alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Vezető forgalmazó</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.  Kamarai tagsági szám:005787
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2015. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12.  Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1096 Budapest, Sobieski J. u. 28. 4.em 2.

Az alap a könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendeletben előírt számviteli elveknek megfelelően vezeti.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok ellátását megbízási szerződés alapján a Generali Biztosító Zrt. látja el.

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Jánosi Máté (1039 Budapest, Aradi utca 4.), regisztrációs száma: 192088.

### 1. Befektetési politika

Az Alap a 345/2011. (XII. 29.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerint befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül. Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (Közel- és Távols-Kelet) fejlődő részvénytőzsdéi. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény/kötvény ki-tettségek 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 portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 70% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +15% RMAX.

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

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5%-a.

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteletet nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

A devizakockázat csökkentése érdekében az Alap fedezeti ügyleteket köthet.

## **2. Számviteli politika összefoglalása**

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. Rendelet alapján készíti.

Élve a törvény adta lehetőséggel az Alap értékpapírjait, saját tőkéjét, pénzügyi műveletek bevételeit valamint a működési költségeket az előírtnál részletesebben tagolva mutatja be a beszámolóban, szélesebb körű tájékoztatás nyújtás céljából.

A kiegészítő melléklet részeként készített cash flow kimutatást a 2. számú melléklet, a portfólió jelentést pedig a 3. számú melléklet tartalmazza.

A mérlegkészítés időpontja 2015. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek minősíti a mérleg főösszegének 2%-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

Az alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártérítéskor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsor nem alkalmazza.

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző piacán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az *értékpapírok* a következő tételeket foglalják magukba:

Részesedési viszont megt.ép	2 962 945 e Ft
Diszkontkincstárjegy	209 194 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>3 172 139 e Ft</b>

Az *értékpapírok értékelési különbözete* a kamatból és osztalékból mérlegsoron az alábbiak szerepelnek:

Diszkontkincstárjegy	811 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>811 e Ft</b>

Az *egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet* a következő tételeket tartalmazza:

Részesedési viszont megt.ép	337 271 e Ft
Diszkontkincstárjegy	90 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>337 361 e Ft</b>

Az alap tárcájában szereplő értékpapírok fajtánkénti és típusonkénti részletezését az 1. számú melléklet tartalmazza.

A követelések között osztalék esedékességből származó követelés szerepel 390 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 287 426 e Ft egyenlege a HUF, az EUR, a HKD és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. December 31-én az Alapnak le nem zárt határidős ügylete nem volt. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

A *saját tőke* meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó értékkülönbözet.

A mérleg 31. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

A befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet a befektetők által vásárolt és visszaváltott befektetési jegyek névértéke és árfolyamértéke közötti különbözetek összegét tartalmazza.

2011-ben a befektetési alap egy új befektetési jegy sorozatot bocsátott ki, melynek névértéke 0,01 USD lett. A befektetési jegyek névértékének és az értékelési különbözetének sorozatonkénti megbontása a következő:

	<b>Címletérték:</b>	<b>Névérték HUF:</b>	<b>Értékkülönbözlet HUF:</b>
"A" sorozat	1 HUF	1 164 914	-61 798
"B" sorozat	0,01 USD	2 004 410	-83 346
<b>Összesen:</b>		<b>3 169 324</b>	<b>-145 144</b>

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
<b>Megnevezés</b>	<b>Nyitó érték</b>	<b>Változás</b>	<b>Záró érték</b>
Induló tőke	4 153 733	-984 409	3 169 324
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözlet	-21 756	-123 388	-145 144
Értékelési különbözlet tartaléka	-17 285	355 457	338 172
Tőke előző évek eredményéből	344 019	-110 949	233 070
Tőke üzleti év eredményéből	-110 948	305 214	194 266
<b>Összesen:</b>	<b>4 347 763</b>	<b>-558 075</b>	<b>3 789 688</b>

A kötelezettségek között (8 439 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, valamint további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2014-es igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek szerepelnek.

#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2013.12.31</b>	<b>2014.12.31</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	31 132	20 379 e Ft
2. Bankbetét kamata	374	114 e Ft
3. Árfolyamnyereség	272 226	468 186 e Ft
4. Osztalékbevétele	56 075	107 798 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	5 006	1 711 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>364 813</b>	<b>598 188 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 314 834 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből valamint származtatott ügyletek veszteségből származik a következő megbontásban:

<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2013.12.31</b>	<b>2014.12.31</b>
1. Árfolyamvesztés	376 863	314 834 e Ft
2. Származtatott ügyletek veszt.	10 824	0 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>387 687</b>	<b>314 834 e Ft</b>



A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

<b>Működési költségek</b>	<b>2013.12.31</b>	<b>2014.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	78 976	79 855 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 844	2 876 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 129	1 140 e Ft
4. Főforgalmazói díj	2 256	2 282 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 195	1 087 e Ft
6. Bankköltség	630	1 093 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	1 037	711 e Ft
8. Egyéb költség	7	44 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>88 074</b>	<b>89 088 e Ft</b>

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő módszeréből adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 31-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2014-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)			
<b>Eltérés oka</b>	<b>Letétkezelő</b>	<b>Könyvelés</b>	<b>Különbség</b>
Alapkezelői díj	6 413	6 413	0
Letétkezelési díj	238	190	48
Felügyeleti díj	292	292	0
Könyvvizsgálói díj	690	690	0
Könyvelési díj	181	178	3
Főforgalmazói díj	584	584	0
Bankköltség	89	92	-3
<b>Összesen:</b>	<b>8 487</b>	<b>8 439</b>	<b>48</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>3 789 640</b>	<b>3 789 688</b>	<b>-48</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) - T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyam adatok alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2014. év végén

2014.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2014.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T-1 napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2015. április 21.

---

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

---

**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

**Befektetési eszközállomány 2014.**

**Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

	<b>Bekerülési érték</b>	<b>Értékelési különbözet</b>	<b>Piaci érték</b>
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>209 194</b>	<b>902</b>	<b>210 096</b>
15/07/22 DKJ	174 583	889	175 472
15/09/16 DKJ	34 611	13	34 624
<b>Részvény</b>	<b>35 672</b>	<b>- 7 742</b>	<b>27 930</b>
Masterplast	35 672	- 7 742	27 930
<b>Befektetési jegy</b>	<b>663 373</b>	<b>138 246</b>	<b>801 619</b>
Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC	146 920	32 537	179 457
Fidelity EM Fund Y ACC	333 512	60 179	393 691
Fidelity Emerging Asia Fund Y ACC	141 028	41 318	182 346
Templeton Emerging Markets Fund	41 913	4 212	46 125
<b>ETF</b>	<b>2 263 900</b>	<b>206 766</b>	<b>2 470 666</b>
HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	47 323	8 859	56 182
iShares Core MSCI EM	37 500	- 938	36 562
iShares India 50 ETF	25 593	1 526	27 119
iShares MSCI AC Far East XJP	39 724	8 800	48 524
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	434 718	53 981	488 699
iShares MSCI Frontier 100 ETF	535 369	55 239	590 608
iShares MSCI Philippines	48 323	1 170	49 493
ISHARES MSCI Thailand	29 400	709	30 109
SPDR S&P China ETF	50 271	1 322	51 593
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	1 005 579	75 014	1 080 593
WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	10 100	1 084	11 184
<b>Összesen:</b>	<b>3 172 139</b>	<b>338 172</b>	<b>3 510 311</b>

**Budapest, 2015. április 21.**

**CASH-FLOW kimutatás 2014.****Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 203 535	64 264
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	22 073	- 123 388
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	113 416	- 143 949
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	2 174	- 390
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	860	- 25
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 1 369	-
I. Működési Cash-flow	- 66 381	- 203 488
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 11 364 273	- 5 947 494
13. Értékpapírok eladása	11 403 442	7 184 136
14. Kapott hozamok	92 587	130 002
II. Befektetési Cash-flow	131 756	1 366 644
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	766 826	113 914
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 771 726	- 1 098 323
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-	-
19. Hitel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hitel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	- 4 900	- 984 409
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>60 475</b>	<b>178 747</b>
Nyitó pénzeszközállomány	48 204	108 679
Záró pénzeszközállomány	108 679	287 426
Ell.	60 475	178 747

Budapest, 2015. április 21.

## 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

<b>Tárgynap (T-nap):</b>		<b>2014.12.31</b>
<b>Saját tőke:</b>		<b>3 789 639 780</b>

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
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%, 0.8		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%
				0,00%
	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	Futamidő	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%

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

19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220, 221, 222, 223, 224, 225, 226, 227, 228, 229, 230, 231, 232, 233, 234, 235, 236, 237, 238, 239, 240, 241, 242, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249, 250, 251, 252, 253, 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 266, 267, 268, 269, 270, 271, 272, 273, 274, 275, 276, 277, 278, 279, 280, 281, 282, 283, 284, 285, 286, 287, 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 299, 300, 301, 302, 303, 304, 305, 306, 307, 308, 309, 310, 311, 312, 313, 314, 315, 316, 317, 318, 319, 320, 321, 322, 323, 324, 325, 326, 327, 328, 329, 330, 331, 332, 333, 334, 335, 336, 337, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356, 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 366, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 373, 374, 375, 376, 377, 378, 379, 380, 381, 382, 383, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400, 401, 402, 403, 404, 405, 406, 407, 408, 409, 410, 411, 412, 413, 414, 415, 416, 417, 418, 419, 420, 421, 422, 423, 424, 425, 426, 427, 428, 429, 430, 431, 432, 433, 434, 435, 436, 437, 438, 439, 440, 441, 442, 443, 444, 445, 446, 447, 448, 449, 450, 451, 452, 453, 454, 455, 456, 457, 458, 459, 460, 461, 462, 463, 464, 465, 466, 467, 468, 469, 470, 471, 472, 473, 474, 475, 476, 477, 478, 479, 480, 481, 482, 483, 484, 485, 486, 487, 488, 489, 490, 491, 492, 493, 494, 495, 496, 497, 498, 499, 500, 501, 502, 503, 504, 505, 506, 507, 508, 509, 510, 511, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 518, 519, 520, 521, 522, 523, 524, 525, 526, 527, 528, 529, 530, 531, 532, 533, 534, 535, 536, 537, 538, 539, 540, 541, 542, 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 550, 551, 552, 553, 554, 555, 556, 557, 558, 559, 560, 561, 562, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 570, 571, 572, 573, 574, 575, 576, 577, 578, 579, 580, 581, 582, 583, 584, 585, 586, 587, 588, 589, 590, 591, 592, 593, 594, 595, 596, 597, 598, 599, 600, 601, 602, 603, 604, 605, 606, 607, 608, 609, 610, 611, 612, 613, 614, 615, 616, 617, 618, 619, 620, 621, 622, 623, 624, 625, 626, 627, 628, 629, 630, 631, 632, 633, 634, 635, 636, 637, 638, 639, 640, 641, 642, 643, 644, 645, 646, 647, 648, 649, 650, 651, 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659, 660, 661, 662, 663, 664, 665, 666, 667, 668, 669, 670, 671, 672, 673, 674, 675, 676, 677, 678, 679, 680, 681, 682, 683, 684, 685, 686, 687, 688, 689, 690, 691, 692, 693, 694, 695, 696, 697, 698, 699, 700, 701, 702, 703, 704, 705, 706, 707, 708, 709, 710, 711, 712, 713, 714, 715, 716, 717, 718, 719, 720, 721, 722, 723, 724, 725, 726, 727, 728, 729, 730, 731, 732, 733, 734, 735, 736, 737, 738, 739, 740, 741, 742, 743, 744, 745, 746, 747, 748, 749, 750, 751, 752, 753, 754, 755, 756, 757, 758, 759, 760, 761, 762, 763, 764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853,

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## Üzleti jelentés

A Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-én hagyta jóvá a Felügyelet. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500 000 000 forint volt, mely 2014 év végére 3,8 milliárd forintra nőtt.

### **Az Alap főbb jellemzői:**

Az Alap a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül. 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 ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény-kötvény kitettség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-95%-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 elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

**Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetés a tőkepiacok jellegéből adódóan kockázatos. Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája többek között az alábbi kockázatok felismerésére, mérésére, nyomon követésére és kezelésére törekszik:**

Hitelezési kockázat:

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-feltevő pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A legmondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

#### Partnerkockázat:

Az Alapkezelő befektetési tevékenysége során igyekszik hitelkockázati szempontból a legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A legszigorúbb kockázati elemzés és monitoring ellenére sem kizárt, hogy ezek a partnerek nehézségeken mennek keresztül, ami veszteséget okozhat az Alap számára.

#### Likviditási kockázat:

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési kötelezettségre való képességét.

#### Működési kockázat:

Az Alapkezelő a különböző tevékenységi területeken megfelelő tapasztalattal és jogszabályi előírásokban meghatározott vizsgákkal rendelkező személyeket alkalmaz. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. Az Alapkezelő rendelkezik a működéshez szükséges tárgyi és technikai feltételekkel, azonban a tevékenység végzése közben bekövetkező esetleges változások, rendszerszintű problémák hatással lehetnek az Alap teljesítményére.

#### Fedezeti kockázat:

Az Alap által kötött származtatott ügyletek a fedezeti célok mellett spekulációs céllal is megjelenhetnek a portfólióban, az ügyletek alkalmazásával az Alapkezelő a benchmark feletti többlet teljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

További fontos kockázatok az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában találhatók meg.

### **Gazdasági környezet**

#### **Globális gazdasági környezet:**

##### **Globális környezet**

Az előző évek határozott emelkedő trendje után 2014 számos meghatározó részvénytőzsi piacon nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-orosz háborús veszély, Krím katonai annektálása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra, a gazdasági szankciók és a rubel/ hrivnya látványos gyengülése pedig a harmadik negyedévtől érzékelhetően hatott az európai ipari termelési adatokra. A dollár erősödése egy markáns, meghatározó trend maradt az év második felében, a forinttal szemben mintegy 20%-kal tudott erősödni éves szinten az amerikai deviza. Októbertől az olajpiacon kezdődött hatalmas eladói nyomás, amely az 50 dolláros szint közelébe, majd az alá taszította a fekete arany hordónkénti árfolyamát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) legfrissebb, októberi előrejelzése szerint a világ gazdaság 3,8%-os növekedésre lehet képes 2015-ben. A néhány hónappal korábbi prognózishoz képest leginkább az euró-zóna, Oroszország, a Közel-Kelet és Japán kilátásai romlottak a fontosabb



régiók közül. Az amerikai gazdaság első negyedéves gyengélkedése átmeneti tényezőknek tudható be, az Egyesült Államok a fejlett piacok közül a leginkább meggyőző képet nyújtja a válságból történő kilábalás terén. A munkaerő - piaci adatok folyamatos javulása 2017-re 5% körüli munkanélküliségi rátát tesz elérhetővé az amerikai jegybank szerint, így 2015-ben valószínűnek látszik az első kamatemelés a zero közeli szintekről a tengerentúlon. A Fed eszközvásárlási programja (QE) októberben véget ért, ezzel egy fontos védőhálóra már nem számíthatnak a tőkepiaci szereplők, melynek következtében növekedhet a piacok ingadozása, a volatilitás.

2014 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 részvénytőzsde 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 részvénytőzsde 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 magyar részvénytőzsde 10% körüli eséssel zárta az évet, ezzel a régióban komoly alulteljesítőnek bizonyult.

### **Magyarországi helyzet:**

2014-ben a visszafogott európai átlaghoz képest dinamikusabban bővült a magyar gazdaság. A növekedéshez nagyobb mértékben járult hozzá a belföldi kereslet a lakossági fogyasztásnak, valamint a magán és állami beruházásoknak köszönhetően. Tovább bővült az export, melyen belül kiemelkedő volt a turisztikai, szállítási és egyéb szolgáltatások mértéke, ám az áruexport volumene lecsökkent, összhangban az ipari kibocsátás lendületvesztésével. Ágazati szempontból az ipar, az építőipar és a mezőgazdaság járult hozzá legnagyobb mértékben a kibocsátáshoz, ám a hozzáadott értéke az iparnak és az építőiparnak is lecsökkent, míg a szolgáltató szektoré nőtt.

A következő években a növekedés motorja a hazai kereslet lehet. A lakossági fogyasztást meghatározó óvatossági megfontolások oldódhatnak a jövőben, ez látható a reáljövedelemre érzékeny keresletű termékek (élelmiszer, nem tartós fogyasztási cikkek) iránti megemelkedett fogyasztásból. Növekedett egyúttal a lakossági hitelezések mértéke is, mind a fogyasztási hitelek és a lakáshitelek területén is, ami az emelkedő reáljövedelmeknek és a csökkenő kamatoknak tulajdonítható. A magánberuházásokat idén az EU támogatások gyorsuló lehívása, a növekedési hitelprogram kedvező hitelfeltételei, valamint a növekvő kereslet stimulálta. Az egyes szektorokon belül kiemelkedő volt a feldolgozóipari beruházás, mely az autóipari termelésnek beszállító tevékenységekhez köthető, továbbá jelentősek voltak a mezőgazdasági beruházások is. Az állami tulajdonban lévő vállalatok beruházásai elsősorban a tömegközlekedés fejlesztéséhez és vízgazdálkodási projektekhez köthetők. Lakossági szinten a válság miatt korábban elhalasztott beruházások - jellemzően lakásfelújítások - megvalósítása meghatározó volt elmúlt időszakban.

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:

70% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +15% RMAX

Összességében az Alap 2014-ben benchmark alatti eredményt ért el.

Budapest, 2015. április 21.

---

**Schuszter Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.

---

**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.