

# **Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap**

## **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 könyvviteli kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2015. április 21.

---

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

---

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

## Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési 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
<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>1 704 659</b>	<b>1 682 598</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09.-12. sor)</b>	<b>1 602</b>	<b>2 394</b>
09.	1. Egyéb követelések	1 602	2 394
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
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>1 669 868</b>	<b>1 675 600</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 759 793	1 547 438
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	198 101	216 995
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-288 026	-88 833
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	3 067	1 832
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-291 093	-90 665
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>33 189</b>	<b>4 604</b>
23.	1. Folyószámla	33 189	4 604
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>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>1 704 659</b>	<b>1 682 598</b>

## Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési 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
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)</b>	<b>1 700 960</b>	<b>1 679 005</b>
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	2 102 049	2 018 038
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 650 586	3 695 107
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 548 537	-1 677 069
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-401 089	-339 033
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbség	90 225	101 745
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-288 026	-88 833
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-39 893	-203 288
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-163 395	-148 657
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44-45. sor)</b>	<b>3 699</b>	<b>3 593</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	3 699	3 593
46.	1. Szállítók	3 699	3 593
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)</b>	<b>1 704 659</b>	<b>1 682 598</b>

Budapest, 2015. április 21.

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

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

## Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>185 670</b>	<b>139 191</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	12 725	8 095
03.	2. Bankbetét kamata	277	45
04.	3. Árfolyamnyereség	95 140	94 434
05.	4. Osztalékbevétele	75 345	35 968
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	2 183	649
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>309 108</b>	<b>252 025</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>39 957</b>	<b>35 823</b>
10.	1. Alapkezelői díj	34 497	30 611
11.	2. Letétkezelői díj	1 219	1 124
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	493	438
14.	5. Főforgalmazói díj	986	875
15.	6. Könyvvizsgálati díj	895	782
16.	7. Bankköltség	829	1 221
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	1	61
<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>-163 395</b>	<b>-148 657</b>

Budapest, 2015. április 21.

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

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

**Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap**  
**Kiegészítő melléklet**  
**a 2014. évi beszámolóhoz**

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2010. október 8.
<b>Típusa</b>	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű 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>	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 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>	Schusztter 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 olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX.

Az Alap nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5%-a.

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

## **2. Számviteli politika összefoglalása**

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési 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 pénzürtékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzürtékre 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 ártértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsort 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 piacon érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni. Az eszközök, külföldi pénzürtékre 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:

Diszkontkincstárjegy	216 995 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép-ok	1 547 438 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>1 764 433 e Ft</b>

Az értékpapírok értékelési különbözete a kamatból és osztalékból mérleg soron az alábbiak szerepelnek:

Diszkontkincstárjegy	1 832 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>1 832 e Ft</b>

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Diszkontkincstárjegy	229 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép-ok	-90 894 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>-90 665 e Ft</b>

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

A követelések között osztalék esedékességek miatti követelések szerepelnek 2 394 e Ft összegben.

A pénzeszközök 4 604 e Ft egyenlege a HUF bankszámla és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2014.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. 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 33. 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 különbözeteinek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	2 102 049	-84 011	2 018 038
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	90 225	11 520	101 745
Értékelési különbözet tartaléka	-288 026	199 193	-88 833
Tőke előző évek eredményéből	-39 893	-163 395	-203 288
Tőke üzleti év eredményéből	-163 395	14 738	-148 657
<b>Összesen:</b>	<b>1 700 960</b>	<b>-21 955</b>	<b>1 679 005</b>

A kötelezettségek között (3 593 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	12 725	8 095 e Ft
2. Bankbetét kamata	277	45 e Ft
3. Árfolyamnyereség	95 140	94 434 e Ft
4. Osztalékbevétele	75 345	35 968 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyeresége	2 183	649 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>185 670</b>	<b>139 191 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 252 025 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből és devizaárfolyam származik a következő megbontásban:

<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2013.12.31</b>	<b>2014.12.31</b>
1. Árfolyamvesztés	304 188	252 025 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	4 920	0 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>309 108</b>	<b>252 025 e Ft</b>

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

<b>Működési költségek</b>	<b>2013.12.31</b>	<b>2014.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	34 497	30 611 e Ft
2. Letétkezelői díj	1 219	1 124 e Ft
3. Felügyeleti díj	493	438 e Ft
4. Főforgalmazói díj	986	875 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	895	782 e Ft
6. Bankköltség	829	1 221 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	1 037	711 e Ft
8. Egyéb költség	1	61 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>39 957</b>	<b>35 823 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)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	2 444	2 444	0
Letétkezelési díj	91	91	0
Felügyeleti díj	109	109	0
Könyvvizsgálói díj	507	507	0
Könyvelési díj	180	177	3
Főforgalmazói díj	217	217	0
Tranzakciós díj	38	48	-10
Összesen:	3 586	3 593	-7
Nettó eszközérték	1 679 012	1 679 005	7
<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 árfolyamadatokat 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.

**Befektetési eszközállomány 2014.****Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
<b>Befektetési jegy</b>	<b>97 818</b>	<b>9 406</b>	<b>107 224</b>
Fidelity Latin America Fund Y	97 818	9 406	107 224
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>216 995</b>	<b>2 062</b>	<b>219 057</b>
15/04/01 DKJ	187 426	1 890	189 316
15/07/22 DKJ	29 569	172	29 741
<b>ETF</b>	<b>435 772</b>	<b>- 1 165</b>	<b>434 607</b>
ISHARES MSCI Brazil	48 950	- 1 569	47 381
iShares MSCI Mexico ETF	39 967	- 1 492	38 475
Ishares S&P Latin Amerika 40	272 738	- 722	272 016
SPDR S&P LatAm ETF	74 117	2 618	76 735
<b>Részvény</b>	<b>1 013 848</b>	<b>- 99 136</b>	<b>914 712</b>
Ambev SA-SPN ADR	61 713	12 510	74 223
America Movil NEW	118 778	10 540	129 318
Banco Bradesco ADR	90 444	- 11 625	78 819
Banco de Chile	4 163	- 71	4 092
Banco do Brasil SA ADR	26 160	- 3 668	22 492
Banco Santander Chile ADR N	10 436	- 3 282	7 154
BRF-Brasil Foods SA Adr	34 433	10 947	45 380
Buenaventura Adr	5 440	- 486	4 954
Cemex SAB-SPONS ADR	15 913	18 626	34 539
CEMIG SA	10 369	- 1 353	9 016
CIA Siderurgica National Sp A	16 976	- 12 125	4 851
Cielo SA	35 954	6 819	42 773
Credicorp LTD	13 408	7 346	20 754
Ecopetrol	25 625	- 14 534	11 091
Embraer Sa	2 404	462	2 866
Empresa	9 397	2 196	11 593
Enersis SA	17 252	- 638	16 614
Fomento Economico Adr	26 017	12 761	38 778
Gerdau Sa Adr	15 499	- 7 220	8 279
Grupo Financiero Banorte	32 707	- 4 079	28 628
Grupo Televisa	27 421	7 882	35 303
ITAU Unibanco	126 360	- 17 451	108 909
LAN Airlines	19 719	- 8 815	10 904
Oi SA	7 498	- 6 878	620
Petroleo Brasileiro Sa Adr	124 272	- 65 346	58 926
Quimica Y Minera	6 421	- 233	6 188
Southern Copper	17 585	- 4 432	13 153
Ultrapar Participacoes	17 097	- 2 272	14 825
Vale ADR	31 621	- 10 424	21 197
Vale SA	33 089	- 12 395	20 694
Walmart De Mexico	29 677	- 1 898	27 779
<b>Összesen:</b>	<b>1 764 433</b>	<b>- 88 833</b>	<b>1 675 600</b>

**Budapest, 2015. április 21.**

**CASH-FLOW kimutatás 2014.****Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 253 925	- 193 414
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	19 117	11 520
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	214 785	162 166
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	6 111	792
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	142	106
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 1 070	-
I. Működési Cash-flow	- 14 840	- 20 626
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 4 125 204	- 1 812 520
13. Értékpapírok eladása	4 247 289	1 843 815
14. Kapott hozamok	90 530	44 757
II. Befektetési Cash-flow	212 615	76 052
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	472 713	44 521
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 650 782	- 128 532
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	- 178 069	- 84 011
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>19 706</b>	<b>- 28 585</b>
Nyitó pénzeszközállomány	13 483	33 189
Záró pénzeszközállomány	33 189	4 604
EII.	19 706	- 28 585

Budapest, 2015. április 21.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok:**

**Alap neve:** Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V E Bef. Alap  
**Lajstrom száma:** 1111-402  
**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:		1 679 012 559

**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		3 585 480	0,21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		2 443 687	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0,065% / év		90 766	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		108 571	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	845.047,- / év*		507 029	0,03%
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 723	0,01%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		217 141	0,01%
Tranzakciós díj			37 563	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.:		3 585 480	0,21%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		4 604 076	0,27%
MAGYAR FORINT	HUF		994 887	0,06%
USA DOLLÁR	USD		3 609 189	0,21%
				0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			2 393 547	0,14%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0,00%
Osztalék	USD		1 254 725	0,07%
Osztalék	USD		257 841	0,02%
Osztalék	USD		12 220	0,00%
Osztalék	USD		41 910	0,00%
Osztalék	USD		826 851	0,00%
			0	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	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 *	1 675 600 416
II/4.1. Állampapírok (összes):			219 056 510	13,05%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			219 056 510	13,05%
	15/04/01 DKJ	HUF	190 000 000	189 315 620
	15/07/22 DKJ	HUF	30 000 000	29 740 890
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):				914 712 647	54,48%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				914 712 647	54,48%
Ambev SA-SPN ADR		USD	46050	74 222 865	4,42%
America Movil NEW		USD	22 500	129 318 827	7,70%
Banco Bradesco ADR		USD	22 750	78 818 924	4,69%
Banco de Chile		USD	229	4 090 953	0,24%
Banco do Brasil SA ADR		USD	10 000	22 492 484	1,34%
Banco Santander Chile ADR NEW		USD	1 400	7 154 061	0,43%
BRF-Brasil Foods SA Adr		USD	7 500	45 380 141	2,70%
Buenaventura Adr		USD	2 000	4 954 566	0,30%
Cemex SAB-SPONS ADR		USD	13 080	34 538 194	2,06%
CEMIG SA		USD	7 000	9 015 133	0,54%
CIA Siderurgica National Sp Adr		USD	9 000	4 850 914	0,29%
Cielo SA		USD	10 500	42 771 998	2,55%
Credicorp LTD		USD	500	20 753 722	1,24%
Ecopetrol		USD	2 500	11 090 764	0,66%
Embraer Sa		USD	300	2 865 460	0,17%
Empresa		USD	1 000	11 593 476	0,69%
Enersis SA		USD	4 000	16 615 416	0,99%
Fomento Economico Adr		USD	1 700	38 779 064	2,31%
Gerdau Sa Adr		USD	9 000	8 279 204	0,49%
Grupo Financiero Banorte		USD	4 000	28 628 682	1,71%
Grupo Televisa		USD	4 000	35 303 871	2,10%
ITAU Unibanco		USD	32 305	108 909 242	6,49%
LAN Airlines		USD	3 512	10 902 573	0,65%
Oi SA		USD	750	619 969	0,04%
Petroleo Brasileiro Sa Adr		USD	30 000	58 926 162	3,51%
Quimica Y Minera		USD	1 000	6 188 024	0,37%
Southern Copper		USD	1 800	13 153 439	0,78%
Ultrapar Participacoes		USD	3 000	14 824 827	0,88%
Vale ADR		USD	10 000	21 196 834	1,26%
Vale SA		USD	11 000	20 694 122	1,23%
Walmart De Mexico		USD	5 000	27 778 736	1,65%
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):				541 831 259	32,27%
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):				541 831 259	32,27%
Fidelity Latin America Fund Y ACC		USD	45 183	107 224 343	6,39%
ISHARES MSCI Brazil		USD	5 000	47 381 921	2,82%
iShares MSCI Mexico ETF		USD	2 500	38 474 327	2,29%
Ishares S&P Latin Amerika 40		USD	33 000	272 016 535	16,20%
SPDR S&P LatAm ETF		USD	5 650	76 734 133	4,57%
					0,00%
					0,00%
					0,00%

<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II./5.1.1. Futures (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0
					0
<b>II./5.1.2. Forward (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0	0,00%
					0
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
				<b>Eszk. össz.: 1 682 598 039</b>	<b>100,21%</b>

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

## **Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap Üzleti jelentés**

A Generali Amazonas Részvény Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2010. október 11-én hagyta jóvá a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 300 000 000 forint volt, mely 2014 év végére 1,7 milliárd forintra nőtt.

### **Az Alap főbb jellemzői:**

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. 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% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX. 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.

**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-felvevő pénzügyi intézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége 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 fizetéseképtelenné 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.

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

## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági 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 világgazdaság 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 részvénytőzsián. 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 részvénytőzsián alulteljesítőnek bizonyult.

A globális feltörekvő tőzsián 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 részvénytőzsián 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 részvénytőzsián 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 mérleget, illetve az eredményt lényegesen befolyásoló esemény nem történt.

Összességében az Alap 2014-ben a benchmarktól elmaradó teljesítményt produkált.

Budapest, 2015. április 21.

---

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

---

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