

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési 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 IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	2 285 834	2 375 083
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	5 744	418 974
09.	1. Egyéb követelések	5 744	418 974
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)	2 271 835	1 948 229
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 967 110	1 288 979
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	222 264	258 465
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	79 893	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	2 568	400 785
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	3 661	1 999
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-1 093	398 786
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	8 255	7 880
23.	1. Folyószámla	8 255	7 880
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	0
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	2 285 834	2 375 083

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)	2 281 098	2 101 819
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	2 580 833	1 784 265
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 917 273	4 198 094
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 336 440	-2 413 829
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-299 735	317 554
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	158 744	255 710
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	2 568	400 785
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-500 501	-461 047
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	39 454	122 106
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	4 736	273 264
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	4 736	273 264
46.	1. Szállítók	4 736	3 863
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	269 401
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)	2 285 834	2 375 083

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	160 810	288 677
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	9 523	8 115
03.	2. Bankbetét kamata	452	80
04.	3. Árfolyamnyereség	112 630	263 304
05.	4. Osztalékbevétele	35 486	16 293
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	2 719	885
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	74 464	127 629
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	46 892	38 942
10.	1. Alapkezelői díj	40 960	33 546
11.	2. Letétkezelői díj	1 458	1 211
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	585	480
14.	5. Főforgalmazói díj	1 171	958
15.	6. Könyvvizsgálati díj	895	781
16.	7. Bankköltség	786	1 178
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	0	77
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
21.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	Üzleti év eredménye	39 454	122 106

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

Kiegészítő melléklet

a 2014. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2010. október 8.
Típusa	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	400.600.000,- Ft, amelyet 400.600.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Sulyok Krisztina Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 006660
Mérlegkészítés időpontja	2015. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	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 kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni kollektív befektetési formákon keresztül, azaz a Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világ gazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Az Alapban lévő kollektív befektetési értékpapírok hányada 80% és 95% között mozoghat.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:
15% Hang Seng Index + 15% Hang Seng China Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India Index + 15% RMAX

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 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 átértékelésekor 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 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	258 465 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép-ok	1 288 979 e Ft
Összesen	1 547 444 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	1 999 e Ft
Összesen	1 999 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbszet a következő tételeket tartalmazza.

Diszkontkincstárjegy	201 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép-ok	398 585 e Ft
Összesen	398 786 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékességből, befektetési jegy értékesítésből, valamint deviza konverzióból eredő követelések szerepelnek 418 974 e Ft összegben.

A pénzeszközök 7 880 e Ft egyenlege a HUF bankszámla, az EUR bankszámla, a HKD 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 értékkülönbszet.

A mérleg 33. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	2 580 833	-796 568	1 784 265
Befektetési jegyek forg. értékkülönbszet	158 744	96 966	255 710
Értékelési különbszet tartaléka	2 568	398 217	400 785
Tőke előző évek eredményéből	-500 501	39 454	-461 047
Tőke üzleti év eredményéből	39 454	82 652	122 106
Összesen:	2 281 098	-179 279	2 101 819

A kötelezettségek között (273 264 e Ft) 3 863 e Ft szállítói kötelezettség van kimutatva. Ez 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. Ezen kívül a kötelezettségek között szerepel még 269 401 e Ft értékpapír vásárlásból és deviza konverzióból származó egyéb rövid lejáratú kötelezettség.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2013.12.31	2014.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	9 523	8 115 e Ft
2. Bankbetét kamata	452	80 e Ft
3. Árfolyamnyereség	112 630	263 304 e Ft
4. Osztalékbevétele	35 486	16 293 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	2 719	885 e Ft
Összesen:	160 810	288 677 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 127 629 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből valamint származtatott ügyletek veszteségből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013.12.31	2014.12.31
1. Árfolyamvesztés	68 888	127 629 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	5 576	0 e Ft
Összesen:	74 464	127 629 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2013.12.31	2014.12.31
1. Alapkezelői díj	40 960	33 546 e Ft
2. Letétkezelői díj	1 458	1 211 e Ft
3. Felügyeleti díj	585	480 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 171	958 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	895	781 e Ft
6. Bankköltség	786	1 178 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	1 037	711 e Ft
8. Egyéb költség	0	77 e Ft
Összesen:	46 892	38 942 e Ft

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	2 701	2 701	0
Letétkezelési díj	100	101	-1
Felügyeleti díj	111	111	0
Könyvvizsgálói díj	507	507	0
Könyvelési költség	181	178	3
Bankköltség	48	44	4
Főforgalmazói díj	221	221	0
Összesen:	3 869	3 863	6
Nettó eszközérték	2 101 813	2 101 819	-6
Összes eltérés			0

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 árfolyamadatak 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 IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Befektetési jegy	462 536	205 429	667 965
Aberdeen Global India Equity Fund	111 745	55 807	167 552
Fidelity China Consumer Fund Y	60 802	15 790	76 592
Fidelity Greater China Fund Y	73 992	22 810	96 802
Fidelity India Focus Fund Y	49 097	21 810	70 907
Templeton China Fund	61 882	9 855	71 737
Templeton India Fund	105 018	79 357	184 375
ETF	826 443	193 439	1 019 882
Deutsche X-trackers Harvest CSI 3	13 126	1 337	14 463
Hang Seng Index ETF	164 153	37 108	201 261
Hang Seng Index Funds ETF	156 854	45 778	202 632
iShares India 50 ETF	162 226	25 353	187 579
Ishares Sensex Index ETF	131 647	57 355	189 002
SPDR S&P China ETF	198 437	26 508	224 945
Diszkont kincstárjegy	258 465	1 917	260 382
15/01/21 DKJ	30 766	208	30 974
15/04/01 DKJ	83 644	1 050	84 694
15/05/27 DKJ	49 364	345	49 709
15/07/22 DKJ	60 154	319	60 473
15/11/11 DKJ	34 537	- 5	34 532
Összesen:	1 547 444	400 785	1 948 229

Budapest, 2015. április 21.

CASH-FLOW kimutatás 2014.**Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 8 726	96 733
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	24 967	96 966
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 36 818	131 898
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	1 412	413 230
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	447	268 528
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 1 120	-
I. Működési Cash-flow	- 19 838	82 901
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 6 412 920	2 684 297
13. Értékpapírok eladása	6 395 781	3 538 018
14. Kapott hozamok	48 180	25 373
II. Befektetési Cash-flow	31 041	879 094
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	372 827	280 821
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 645 237	1 077 389
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	- 272 410	796 568
IV. Pénzeszközök változása	- 261 207	375
Nyitó pénzeszközállomány	269 462	8 255
Záró pénzeszközállomány	8 255	7 880
Ell.	- 261 207	375

Budapest, 2015. április 21.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja
Lajstrom száma: 1111-405
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:		2 101 813 229

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
					0,00%
I/2. Költségek (összes):		Számítási alap		3 869 096	0,18%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		2 700 957	0,13%
Letétkezelői díj:		NE*0,065% / év		100 321	0,00%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0,025% / év		110 661	0,01%
Könyvvizsgálói díj:		845.047,- / év*		507 029	0,02%
Számviteli szolgáltatás díja		711.200 HUF		180 722	0,01%
Forgalmazói díj		0,05%		221 321	0,01%
Tranzakciós díj				48 085	0,00%
Egyéb díj:		-			0,00%
					0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				76 976 355	3,66%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				76 976 355	3,66%
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00%
					0,00%
			Kötelez. össz.:	80 845 451	3,85%
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		7 880 357	0,37%
EURO	EUR			12 989	0,00%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD			9 678	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF			3 114 227	0,15%
USA DOLLÁR	USD			4 743 463	0,23%
					0,00%
					0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):				226 549 319	10,38%
				0	0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%
Befektetési jegy Értékesítés		HUF		220 000 000	10,47%
Osztalék	Hang Seng Index ETF	HKD		2 683 491	0,13%
Osztalék	Hang Seng Index Funds ETF	HKD		2 505 750	0,12%
Osztalék	SPDR S&P China ETF	USD		1 449 678	0,07%
Deviza Konverzió		HKD		114 596 300	5,45%
Deviza Konverzió		HUF		-114 664 900	-5,46%
Deviza Konverzió		HUF		-77 760 000	-3,70%
Deviza Konverzió		USD		77 739 000	3,70%
				0	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 *	1 948 229 004	92,69%
II/4.1. Állampapírok (összes):				260 381 565	12,39%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				260 381 565	12,39%
	15/01/21 DKJ	HUF	31 000 000	30 974 177	1,47%
	15/04/01 DKJ	HUF	85 000 000	84 693 830	4,03%
	15/05/27 DKJ	HUF	50 000 000	49 708 750	2,37%
	15/07/22 DKJ	HUF	61 000 000	60 473 143	2,88%
	15/11/11 DKJ	HUF	35 000 000	34 531 665	1,64%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				1 687 847 439	80,30%
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):				1 687 847 439	80,30%
	Aberdeen Global India Equity Fund	USD	5 010	167 550 893	7,97%
	Fidelity China Consumer Fund Y	USD	20 583	76 591 541	3,64%
	Fidelity Greater China Fund Y	USD	23 554	96 802 272	4,61%
	Fidelity India Focus Fund Y	USD	21 262	70 907 268	3,37%
	Templeton China Fund	USD	10 100	71 737 808	3,41%
	Templeton India Fund	USD	20 570	184 375 219	8,77%
	Deutsche X-trackers Harvest CSI 300	USD	1 500	14 463 341	0,69%
	Hang Seng Index ETF	HKD	25 100	201 261 840	9,58%
	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	50 000	202 631 650	9,64%
	iShares India 50 ETF	USD	24 210	187 578 765	8,92%
	iShares Sensex Index ETF	HKD	285 710	189 002 308	8,99%
	SPDR S&P China ETF	USD	10 900	224 944 534	10,70%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0
					0
II/5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
					0
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
				Eszk. össz.:	2 182 658 680
					103,85%

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

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Alap

Üzleti jelentés

A Generali IC 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 400.600.000 forint volt, mely 2014. év végére 2,1 milliárd forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap kizárólag olyan vállalatok részvényeibe fektethet, melyek árbevételének meghatározó része (több mint 50%-a) Indiához és/vagy Kínához köthető. Az Alap a befektetési célországokhoz kötődő vállalatok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken igyekszik megvásárolni (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is). 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: 15% Hang Seng Index + 15% Hang Seng China Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index +20% Sensex India 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 pénzintézetek, 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 leggondosabb 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.

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 többletteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Gazdasági környezet

Globális környezet

Az előző évek határozott emelkedő trendje után 2014 számos meghatározó részvénypiacon 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 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 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 az elmúlt időszakban.

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

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

Budapest, 2015. április 21.

Schusztar Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.