

# **Generali Greenergy Abszolút Hozam 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 könyvvizelési 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 Greenergy Abszolút Hozam Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám   | A tétel megnevezése  | Előző év<br>2013.12.31 | Tárgyév<br>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>555 273</b>         | <b>614 142</b>        |
| <b>08.</b> | <b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>                               | <b>23 559</b>          | <b>20</b>             |
| 09.        | 1. Egyéb követelések (vevők)                                     | 23 559                 | 20                    |
| 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>515 870</b>         | <b>598 102</b>        |
| 14.        | 1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok                | 107 529                | 25 302                |
| 15.        | 2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok                   | 0                      | 73 149                |
| 16.        | 3. Diszkontkincstárjegy  | 321 475                | 380 993               |
| 17.        | 4. Magyar államkötvény   | 0                      | 109 884               |
| 18.        | 5. Jegybanki kötvény   | 79 900                 | 0                     |
| 19.        | 6. Értékpapírok értékkülönbözete                                 | 6 966                  | 8 774                 |
| 20.        | a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból           | 1 684                  | 5 436                 |
| 21.        | b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete                           | 5 282                  | 3 338                 |
| <b>22.</b> | <b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>                            | <b>15 844</b>          | <b>16 020</b>         |
| 23.        | 1. Folyószámla   | 15 844                 | 16 020                |
| 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>-214</b>           |
| 30.        | 1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete                 | 0                      | -214                  |
| <b>31.</b> | <b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>            | <b>555 273</b>         | <b>613 928</b>        |

## Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám   | A tétel megnevezése  | Előző év<br>2013.12.31 | Tárgyév<br>2014.12.31 |
|------------|--|------------------------|-----------------------|
| a          | b  | c                      | d                     |
| <b>32.</b> | <b>E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)</b>                                     | <b>553 504</b>         | <b>608 725</b>        |
| 33.        | I. Induló tőke (34.+35. sor)   | 891 303                | 928 054               |
| 34.        | 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 1 008 426              | 1 049 052             |
| 35.        | 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke                         | -117 123               | -120 998              |
| 36.        | II. Tőkeváltozás (37-41. sor)  | -337 799               | -319 329              |
| 37.        | 1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet        | -32 376                | -45 782               |
| 38.        | 2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből                 | 6 966                  | 8 774                 |
| 39.        | 3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka                         | 0                      | -214                  |
| 40.        | 4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből                                | -236 777               | -312 389              |
| 41.        | 5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből                                 | -75 612                | 30 282                |
| <b>42.</b> | <b>F) Céltartalékok</b>  | <b>0</b>               | <b>0</b>              |
| <b>43.</b> | <b>G) Kötelezettségek (44-45. sor)</b>                                 | <b>1 769</b>           | <b>5 203</b>          |
| 44.        | I. Hosszú lejáratú kötelezettségek                                     | 0                      | 0                     |
| 45.        | II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)                           | 1 769                  | 5 203                 |
| 46.        | 1. Szállítók   | 1 769                  | 5 203                 |
| 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>555 273</b>         | <b>613 928</b>        |

Budapest, 2015. április 21.

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

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

## Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

| adatok eFt-ban |  |                        |                       |
|----------------|--|------------------------|-----------------------|
| Sor-szám       | A tétel megnevezése                          | Előző év<br>2013.12.31 | Tárgyév<br>2014.12.31 |
| a              | b  | c                      | d                     |
| <b>01.</b>     | <b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>       | <b>337 327</b>         | <b>101 495</b>        |
| 02.            | 1. Értékpapírok kamatbevétele                | 11 915                 | 9 884                 |
| 03.            | 2. Bankbetét kamata                          | 684                    | 196                   |
| 04.            | 3. Árfolyamnyereség                          | 295 006                | 85 322                |
| 05.            | 4. Osztalékbevétele                          | 136                    | 3 338                 |
| 06.            | 5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége | 29 586                 | 2 755                 |
| <b>07.</b>     | <b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>   | <b>398 191</b>         | <b>53 145</b>         |
| <b>08.</b>     | <b>III. Egyéb bevételek</b>                  | <b>0</b>               | <b>0</b>              |
| <b>09.</b>     | <b>IV. Működési költségek</b>                | <b>14 748</b>          | <b>18 057</b>         |
| 10.            | 1. Alapkezelői díj                           | 10 078                 | 13 781                |
| 11.            | 2. Letétkezelői díj                          | 312                    | 381                   |
| 12.            | 3. Bizományosi díj                           | 0                      | 0                     |
| 13.            | 4. Felügyeleti díj                           | 144                    | 147                   |
| 14.            | 5. Főforgalmazói díj                         | 288                    | 295                   |
| 15.            | 6. Könyvvizsgálati díj                       | 895                    | 782                   |
| 16.            | 7. Bankköltség                               | 1 994                  | 1 918                 |
| 17.            | 8. Igénybevett számviteli szolgáltatás       | 1 037                  | 711                   |
| 18.            | 9. Egyéb költség                             | 0                      | 42                    |
| <b>19.</b>     | <b>V. Egyéb ráfordítások</b>                 | <b>0</b>               | <b>11</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>-75 612</b>         | <b>30 282</b>         |

Budapest, 2015. április 21.

---

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

---

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

# **Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

### **a 2014. évi beszámolóhoz**

|   |   |
|---|---|
| <b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>                  | 2010. október 8.  |
| <b>Típusa</b>   | nyílt körben kibocsátott,<br>nyílt végű<br>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>                                  | 200.000.000,- Ft, amelyet<br>200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált<br>befektetési jegy testesített meg.  |
| <b>Könyvvizsgáló</b>                                      | Sulyok Krisztina<br>Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.<br><br>Kamarai tagsági szám: 006660  |
| <b>Mérlegkészítés időpontja</b>                           | 2014. január 31.  |
| <b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b> | Schusztter Péter<br>igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt.<br>Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12.<br><br>Kelemen Bálint<br>igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt.<br>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 fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek elsődlegesen a világ energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván befektetni földrajzi korlátozás nélkül: zöldenergia (megújuló erőforrások, mint nap-, szél-, vízenergia hasznosítása, vízgazdálkodás), közszolgáltatás, információtechnológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció és vegyipar, biotechnológia és egészségügy.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:  
100% 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 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 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 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               | 380 993 e Ft        |
| Hitelviszonyt megt. nem állampapír | 73 149 e Ft         |
| Magyar államkötvény                | 109 884 e Ft        |
| Részesedési viszonyt megt. ép      | 25 302 e Ft         |
| <b>Összesen</b>                    | <b>589 328 e Ft</b> |

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

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Diszkontkincstárjegy               | 2 207 e Ft        |
| Hitelviszonyt megt. nem állampapír | 395 e Ft          |
| Magyar államkötvény                | 2 834 e Ft        |
| <b>Összesen</b>                    | <b>5 436 e Ft</b> |

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

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Diszkontkincstárjegy               | 447 e Ft          |
| Hitelviszonyt megt. nem állampapír | 505 e Ft          |
| Magyar államkötvény                | 2 471 e Ft        |
| Részesedési viszonyt megt. ép      | -85 e Ft          |
| <b>Összesen</b>                    | <b>3 338 e Ft</b> |

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

A követelések között befektetési jegy értékesítésből származó követelés szerepel 20 e Ft összegben.

A pénzeszközök 16 020 e Ft egyenlege a HUF bankszámla, az EUR bankszámla és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -214 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat, kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 31-én az Alap a 4.számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor le szállításhoz 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 értékkülönbözlet a befektetők által vásárolt és visszaváltott befektetési jegyek névértéke és árfolyamértéke közötti különbségek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

| Adatok e Ft-ban                           |                |               |                |
|---|----------------|---------------|----------------|
| Megnevezés                                | Nyitó érték    | Változás      | Záró érték     |
| Induló tőke                               | 891 303        | 36 751        | 928 054        |
| Befektetési jegyek forg. értékkülönbözlet | -32 376        | -13 406       | -45 782        |
| Értékelési különbözet tartaléka           | 6 966          | 1 808         | 8 774          |
| Származtatott ügyletek értékelési tart.   | 0              | -214          | -214           |
| Tőke előző évek eredményéből              | -236 777       | -75 612       | -312 389       |
| Tőke üzleti év eredményéből               | -75 612        | 105 894       | 30 282         |
| <b>Összesen:</b>                          | <b>553 504</b> | <b>55 221</b> | <b>608 725</b> |

A kötelezettségek között (5 203 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:

| Pénzügyi műveletek bevételei        | 2013.12.31     | 2014.12.31          |
|-------------------------------------|----------------|---------------------|
| 1. Értékpapírok kamatbevétele       | 11 915         | 9 884 e Ft          |
| 2. Bankbetét kamata                 | 684            | 196 e Ft            |
| 3. Árfolyamnyereség                 | 295 006        | 85 322 e Ft         |
| 4. Osztalékbevétele                 | 136            | 3 338 e Ft          |
| 5. Származtatott ügyletek nyeresége | 29 586         | 2 755 e Ft          |
| <b>Összesen:</b>                    | <b>337 327</b> | <b>101 495 e Ft</b> |

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 53 145 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből, valamint származtatott ügyletek veszteségből származik, a következők szerinti megoszlásban:

| Pénzügyi műveletek ráfordításai      | 2013.12.31     | 2014.12.31         |
|--------------------------------------|----------------|--------------------|
| 1. Árfolyamvesztés                   | 376 251        | 43 962 e Ft        |
| 2. Származtatott ügyletek vesztesége | 21 940         | 9 183 e Ft         |
| <b>Összesen:</b>                     | <b>398 191</b> | <b>53 145 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               | 10 078            | 13 781 e Ft        |
| 2. Letétkezelői díj              | 312               | 381 e Ft           |
| 4. Felügyeleti díj               | 144               | 147 e Ft           |
| 5. Főforgalmazói díj             | 288               | 295 e Ft           |
| 6. Könyvvizsgálói díj            | 895               | 782 e Ft           |
| 7. Bankköltség                   | 1 994             | 1 918 e Ft         |
| 8. Igénybevett számviteli szolg. | 1 037             | 711 e Ft           |
| 9. Egyéb költség                 | 0                 | 42 e Ft            |
| <b>Összesen:</b>                 | <b>14 748</b>     | <b>18 057 e Ft</b> |

Az egyéb ráfordítások kerekítési veszteséget tartalmaz 11 e Ft összegben.

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          | 905                | 905              | 0                |
| Alapkezelői sikerdíj     | 0                  | 3 442            | -3 442           |
| Letétkezelési díj        | 36                 | 35               | 1                |
| Felügyeleti díj          | 38                 | 38               | 0                |
| Könyvvizsgálói díj       | 507                | 507              | 0                |
| Könyvelési díj           | 181                | 178              | 3                |
| Főforgalmazói díj        | 76                 | 76               | 0                |
| Folyó szla. felh. kamat  | 18                 | 22               | -4               |
| <b>Összesen:</b>         | <b>1 761</b>       | <b>5 203</b>     | <b>-3 442</b>    |
| <b>Nettó eszközérték</b> | <b>612 167</b>     | <b>608 725</b>   | <b>3 442</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 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 tizedesjegy 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 Greenergy Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

|                                      | <b>Bekerülési érték</b> | <b>Értékelési különbözet</b> | <b>Piaci érték</b>    |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------|
| <b><i>Részvény</i></b>               | <b><i>11 994</i></b>    | <b><i>- 441</i></b>          | <b><i>11 553</i></b>  |
| Enel Green Power                     | 8 642                   | - 179                        | 8 463                 |
| Pannergy                             | 3 352                   | - 262                        | 3 090                 |
| <b><i>ETF</i></b>                    | <b><i>13 308</i></b>    | <b><i>356</i></b>            | <b><i>13 664</i></b>  |
| iShares Euro HY Corp BND ETF         | 13 308                  | 356                          | 13 664                |
| <b><i>Vállalati kötvény</i></b>      | <b><i>73 149</i></b>    | <b><i>900</i></b>            | <b><i>74 049</i></b>  |
| ALTEO 2017/III                       | 10 064                  | 32                           | 10 096                |
| DK 2016/01                           | 21 222                  | 174                          | 21 396                |
| DK 2017/01                           | 16 676                  | 139                          | 16 815                |
| MOL 3.875 10/05/15                   | 25 187                  | 555                          | 25 742                |
| <b><i>Államkötvény</i></b>           | <b><i>109 884</i></b>   | <b><i>5 305</i></b>          | <b><i>115 189</i></b> |
| 2018/B MÁK                           | 30 405                  | 1 605                        | 32 010                |
| 2019/A MÁK                           | 61 639                  | 3 004                        | 64 643                |
| 2020/A MÁK                           | 17 840                  | 696                          | 18 536                |
| <b><i>Diszkont kincstárjegy</i></b>  | <b><i>380 993</i></b>   | <b><i>2 654</i></b>          | <b><i>383 647</i></b> |
| 15/01/21 DKJ                         | 85 525                  | 402                          | 85 927                |
| 15/04/01 DKJ                         | 99 059                  | 581                          | 99 640                |
| 15/05/27 DKJ                         | 97 890                  | 1 528                        | 99 418                |
| 15/11/11 DKJ                         | 98 519                  | 143                          | 98 662                |
| <b><i>Származtatott ügyletek</i></b> | <b><i>-</i></b>         | <b><i>-</i></b>              | <b><i>- 214</i></b>   |
| HUF/EUR határidős eladás             |                         |                              | - 214                 |
| <b>Összesen:</b>                     | <b>589 328</b>          | <b>8 774</b>                 | <b>597 888</b>        |

**Budapest, 2015. április 21.**

**CASH-FLOW kimutatás 2014.****Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

| SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ                               | 2013.12.31  | 2014.12.31 |
|--|-------------|------------|
| <b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>                                     |             |            |
| 1. Tárgyévi korrigált eredmény                                 | - 117 933   | 14 109     |
| 2. Elszámolt értékvesztés                                      | -           | -          |
| 3. Elszámolt értékelési különbözet                             | - 14 124    | 13 406     |
| 4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete              | -           | -          |
| 5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye           | 83 378      | 36 808     |
| 6. Befektetett eszközök állományváltozása                      | -           | -          |
| 7. Forgóeszközök állományváltozása                             | - 23 559    | 23 539     |
| 8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása                 | 507         | 3 434      |
| 9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása                | -           | -          |
| 10. Aktív időbeli elhatárolások változása                      | -           | -          |
| 11. Passzív időbeli elhatárolások változása                    | - 823       | -          |
| I. Működési Cash-flow  | - 72 554    | 9 132      |
| <b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b> |             |            |
| 12. Értékpapírok beszerzése                                    | - 8 131 325 | 2 756 194  |
| 13. Értékpapírok eladása                                       | 8 111 096   | 2 712 578  |
| 14. Kapott hozamok   | 42 321      | 16 173     |
| II. Befektetési Cash-flow                                      | 22 092      | 27 443     |
| <b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>      |             |            |
| 15. Befektetési jegy kibocsátás                                | 61 926      | 40 626     |
| 16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport                      | -           | -          |
| 17. Befektetési jegy visszavásárlása                           | - 17 112    | 3 875      |
| 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                           | 44 814      | 36 751     |
| IV. Pénzeszközök változása                                     | - 5 648     | 176        |
| Nyitó pénzeszközállomány                                       | 21 481      | 15 844     |
| Záró pénzeszközállomány  | 15 844      | 16 020     |
| EII.   | - 5 637     | 176        |

Budapest, 2015. április 21.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok:**

**Alap neve:** Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap  
**Lajstrom száma:** 1111-404  
**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:       |  | 608 725 221 |

**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. Költség (összes):                         | Számítási alap  |                 | 5 202 782    | 0,85% |
| Alapkezelői díj:                               | NE*1.75%        |                 | 904 664      | 0,15% |
| Letétkezelői díj:                              | NE*0,065% / év  |                 | 36 187       | 0,01% |
| Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)  | 0,025% / év     |                 | 38 182       | 0,01% |
| Könyvvizsgálói díj:                            | 845.047,- / év* |                 | 507 029      | 0,08% |
| Számviteli szolgáltatás díja                   | 711.200 HUF     |                 | 180 722      | 0,03% |
| Forgalmazói díj                                | 0,05%           |                 | 76 363       | 0,01% |
| Tranzakciós díj                                |                 |                 | 17 596       | 0,00% |
| Egyéb díj: Sikerdíj                            | -               |                 | 3 442 039    | 0,57% |
|  |                 |                 |              | 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.: | 5 202 782    | 0,85% |
| II. Eszközök                                   |                 |                 | Összeg/Érték |       |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes):          | Névértéken      |                 | 16 020 371   | 2,63% |
| EURO   | EUR             |                 | 303 645      | 0,05% |
| MAGYAR FORINT                                  | HUF             |                 | 15 463 475   | 2,54% |
| USA DOLLÁR                                     | USD             |                 | 253 251      | 0,04% |
|  |                 |                 |              | 0,00% |
|  |                 |                 |              | 0,00% |
|  |                 |                 |              | 0,00% |
| II/2. Egyéb követelés (összes):                |                 |                 | 20 000       | 0,00% |
|  |                 |                 |              | 0,00% |
| Értékpapír eladásból származó követelések:     |                 |                 | 0            | 0,00% |
| Befektetési jegy Értékesítés                   |                 |                 | 20 000       | 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 * | 598 101 588 | 98,25% |
|--|------------------------------|---------|-------------|----------------------|-------------|--------|
| II/4.1. Állampapírok (összes):                               |                              |         |             |                      | 498 836 502 | 81,95% |
| II/4.1.1. Kötvények (összes):                                |                              |         |             |                      | 115 188 940 | 18,92% |
|  | 2018/B MÁK                   | HUF     | 30 000 000  | 32 009 880           | 5,21%       |        |
|  | 2019/A MÁK                   | HUF     | 55 000 000  | 64 642 435           | 10,53%      |        |
|  | 2020/A MÁK                   | HUF     | 15 000 000  | 18 536 625           | 3,02%       |        |
|  |                              |         |             |                      | 0,00%       |        |
|  |                              |         |             |                      |             | 0,00%  |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):                           |                              |         |             |                      | 383 647 562 | 63,02% |
|  | 15/01/21 DKJ                 | HUF     | 86 000 000  | 85 928 362           | 14,12%      |        |
|  | 15/04/01 DKJ                 | HUF     | 40 000 000  | 39 855 920           | 6,55%       |        |
|  | 15/04/01 DKJ                 | HUF     | 60 000 000  | 59 783 880           | 9,82%       |        |
|  | 15/05/27 DKJ                 | HUF     | 100 000 000 | 99 417 500           | 16,33%      |        |
|  | 15/11/11 DKJ                 | HUF     | 20 000 000  | 19 732 380           | 3,24%       |        |
|  | 15/11/11 DKJ                 | HUF     | 80 000 000  | 78 929 520           | 12,97%      |        |
|  |                              |         |             |                      |             | 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.: |                              |         |             |                      | 74 048 080  | 12,16% |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):                      |                              |         |             |                      | 38 210 925  | 6,28%  |
|  | DK 2016/01                   | HUF     | 20 000 000  | 21 395 520           | 3,51%       |        |
|  | DK 2017/01                   | HUF     | 15 000 000  | 16 815 405           | 2,76%       |        |
| II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):                       |                              |         |             |                      | 25 742 535  | 4,23%  |
|  | MOL 3.875 10/05/15           | EUR     | 80 000      | 25 742 535           | 4,23%       |        |
|  |                              |         |             |                      |             | 0,00%  |
| II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):                           |                              |         |             |                      | 10 094 620  | 1,66%  |
|  | ALTEO 2017/III               | HUF     | 10 000 000  | 10 094 620           | 1,66%       |        |
|  |                              |         |             |                      |             | 0,00%  |
| II/4.3. Részvények (összes):                                 |                              |         |             |                      | 11 553 299  | 1,90%  |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):                      |                              |         |             |                      | 3 090 000   | 0,51%  |
|  | Pannergy                     | HUF     | 10 000      | 3 090 000            | 0,51%       |        |
|  |                              |         |             |                      |             | 0,00%  |
|  |                              |         |             |                      |             | 0,00%  |
|  |                              |         |             |                      |             | 0,00%  |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):                      |                              |         |             |                      | 8 463 299   | 1,39%  |
|  | Enel Green Power             | EUR     | 15 500      | 8 463 299            | 1,39%       |        |
|  |                              |         |             |                      |             | 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):                         |                              |         |             |                      | 13 663 707  | 2,24%  |
| 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):              |                              |         |             |                      | 13 663 707  | 2,24%  |
|  | iShares Euro HY Corp BND ETF | EUR     | 400         | 13 663 707           | 2,24%       |        |
|  |                              |         |             |                      |             | 0,00%  |

|  |                |             |                    |                                 |         |
|--|----------------|-------------|--------------------|---------------------------------|---------|
| <b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>       |                |             |                    | <b>0</b>                        | 0,00%   |
|  |                |             |                    |                                 | 0,00%   |
|  |                |             |                    |                                 | 0,00%   |
| <b>II/5. Származékos ügyletek</b>              |                |             |                    | <b>-213 956</b>                 | 0       |
| <b>II.5.1. Határidős</b>                       | Megnev         | Típus (S/L) | Névérték/darabszám | <b>-213 956</b>                 | -0,04%  |
| <b>II./5.1.1. Futures (összes):</b>            |                |             |                    | <b>0</b>                        | 0,00%   |
|  |                |             |                    |                                 | 0       |
|  |                |             |                    |                                 | 0       |
| <b>II./5.1.2. Forward (összes):</b>            |                |             |                    | <b>-213 956</b>                 | -0,04%  |
|  | <b>HUF/EUR</b> | <b>S</b>    | <b>79 000</b>      | <b>-213 956</b>                 | -0,04%  |
|  |                |             |                    |                                 | 0       |
| <b>II.5.2. Opció</b>                           | Megnev         | Típus       | Névérték/darabszám | <b>0</b>                        | 0,00%   |
| <b>II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):</b>       |                |             |                    | <b>0</b>                        | 0,00%   |
|  |                |             |                    |                                 | 0,00%   |
|  |                |             |                    |                                 | 0,00%   |
| <b>II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):</b> |                |             |                    | <b>0</b>                        | 0,00%   |
|  |                |             |                    |                                 | 0,00%   |
|  |                |             |                    |                                 | 0,00%   |
|  |                |             |                    | <b>Eszk. össz.: 613 928 003</b> | 100,85% |

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

4.számú melléklet

|                                   |                         |
|-----------------------------------|-------------------------|
| <b>Ügylet típusa:</b>             | határidős deviza eladás |
| <b>Devizanem:</b>                 | EUR                     |
| <b>Szerződés szerinti érték:</b>  | 24 773 e Ft             |
| <b>Kötési árfolyam:</b>           | 313,58 HUF/EUR          |
| <b>Tárgyévben real. eredm:</b>    | 0 e Ft                  |
| <b>Lejárat dátuma:</b>            | 2015.03.20              |
| <b>Piaci érték 2014.12.31-én:</b> | -214 e Ft               |



# Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

## Üzleti jelentés

A Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2010. október 11-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 200.000.000 forint volt, mely 2014 év végére 609 millió forintra nőtt.

### Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván befektetni földrajzi korlátozás nélkül: zöldenergia (megújuló erőforrások, mint nap-, szél-, vízenergia hasznosítása, vízgazdálkodás), közszolgáltatás, információ-technológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció és vegyipar, biotechnológia és egészségügy. A világgazdaság fenntartható növekedése szempontjából óriási szükség van arra, hogy környezettudatos módon, a természetet nem károsító erőforrásokra összpontosuljon egyre nagyobb figyelem. Az energiahatékonyság, a megújuló erőforrásokra épülő technológia, a klímavédelem, a természeti katasztrófák megelőzése mellett elkötelezett vállalatok jelentős támogatásokra számíthatnak a következő évtizedekben, a népesség magasabb életszínvonala pedig egyre népszerűbbé teheti a természetbarát „zöld” gondolkodást. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % 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.

**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 pénzüstézetek, 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 leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

## Partner kockázat

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 részvénytőzsi piacon nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-orosz háborús veszély, Krím katonai elfoglalása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra, 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 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 részvénytőzsze 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 részvénytőzsze 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 részvénytőzsze 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 befolyást gyakorló esemény nem történt.

Összességében az Alap 2014-ben a benchmark felett teljesített.

Budapest, 2015. április 21.

---

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

---

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