

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény 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.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	3 806 901	3 910 568
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	78 529	12 208
09.	1. Követelések	78 529	12 208
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	3 593 999	3 719 856
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 212 101	3 523 500
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	35 044	97 997
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	206 527	159 716
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	140 327	-61 357
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	9 445	5 457
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	130 882	-66 814
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	134 373	178 504
23.	1. Folyószámla	134 373	178 504
24.	2. Lékötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	-406
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-406
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	3 806 901	3 910 162

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	3 727 676	3 902 117
33.	I. Induló tőke (34-35. sor)	4 472 063	4 027 306
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 747 599	18 534 881
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13 275 536	-14 507 575
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-744 387	-125 189
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-9 845 164	-9 257 039
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	140 327	-61 357
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	-406
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	8 606 222	8 960 450
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	354 228	233 163
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	79 225	8 045
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46.+47. sor)	79 225	8 045
46.	1. Szállítók	7 788	8 045
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	71 437	0
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	3 806 901	3 910 162

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

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

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2001. június 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	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Szabó Gergely Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 005676
Mérlegkészítés időpontja	2015. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12. Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1096 Budapest, Sobieski J. u. 28. 4.em 2.

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

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

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

1. Befektetési politika

Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. A részvény típusú instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni,

befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

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

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:
15% MAX Composit index + 85% CETOP20 index.

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 értékpapír-kölcsönzést nem végez.

Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

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 mérlegsört 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:

Államkötvények	159 716 e Ft
Részesedési viszonyt megt.ép-ok	3 523 500 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	97 997 e Ft
Összesen	3 781 213 e Ft

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

Államkötvények	4 861 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	596 e Ft
Összesen	5 457 e Ft

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

Államkötvények	2 203 e Ft
Részesedési viszonyt megt.ép-ok	-69 164 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	147 e Ft
Összesen	-66 814 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékességből származó követelés szerepel 12 208 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 178 504 e Ft egyenlege a HUF bankszámla, az EUR bankszámla, az USD bankszámla, a PLN bankszámla és a CZK bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A *származtatott ügyletek értékelési különbözete* soron lévő - 406 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 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 különbözetek összegét tartalmazza.

2011-ben a befektetési alap „B” sorozatát átalakította, melynek névértéke így 1 HUF-ról 0,01 EUR-ra változott. A befektetési jegyek névértékének és az értékelési különbözetének sorozatonkénti megbontása a következő:

	Címletérték: Névérték HUF:		Értékkülönbözet HUF:
"A" sorozat	1 HUF	355 003	-8 277 900
"B" sorozat	0,01 EUR	3 672 303	-979 139
Összesen:		4 027 306	-9 257 039

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	4 472 063	-444 757	4 027 306
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-9 845 164	588 125	-9 257 039
Értékelési különbözet tartaléka	140 327	-202 090	-61 763
Tőke előző évek eredményéből	8 606 222	354 228	8 960 450
Tőke üzleti év eredményéből	354 228	-121 065	233 163
Összesen:	3 727 676	174 441	3 902 117

A *kötelezettségek* között 8 045 e Ft szállítói kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlákat, valamint további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2014-es igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségeket tartalmazza.

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	35 130	22 189 e Ft
2. Bankbetét kamata	1 548	317 e Ft
3. Árfolyamnyereség	1 306 368	541 864 e Ft
4. Osztalékbevétele	388 749	138 914 e Ft
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyer.	0	0 e Ft
Összesen:	1 731 795	703 284 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 390 300 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből valamint határidős ügyletek veszteségből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013.12.31	2014.12.31
1. Árfolyamvesztés	1 241 440	389 378 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	0	922 e Ft
Összesen:	1 241 440	390 300 e Ft

Az egyéb bevételek 1 e Ft egyenlege kerekítési bevételt tartalmaz.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2013.12.31	2014.12.31
1. Alapkezelői díj	120 598	68 792 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 724	2 875 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 723	982 e Ft
4. Könyvvizsgálati díj	1 195	998 e Ft
5. Bankköltség	3 204	3 404 e Ft
6. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711 e Ft
7. Egyéb költség	200	94 e Ft
8. Főforgalmazói díj	3 446	1 966 e Ft
Összesen:	136 127	79 822 e Ft

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő metódusából 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	5 756	5 756	0
Letétkezelési díj	247	232	15
Felügyeleti díj	256	256	0
Könyvvizsgálói díj	637	637	0
Könyvelési díj	181	178	3
Főforgalmazói díj	513	513	0
Bankköltség	467	473	-6
Összesen:	8 057	8 045	12
Nettó eszközérték	3 902 105	3 902 117	-12
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 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.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T-1 napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T-1 napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba átszámítani.

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 Gold Közép-kelet-Európai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Államkötvény	159 716	7 064	166 780
2017/B MÁK	25 727	4 259	29 986
2019/A MÁK	17 022	608	17 630
2025/B MÁK	116 967	2 197	119 164
Részvény	3 523 500	- 69 164	3 454 336
Alteo	10 011	4 489	14 500
Bank Pekao	329 385	7 274	336 659
Bank Zachodni	143 535	5 011	138 524
CEZ	226 986	2 273	224 713
CIG	30 787	4 234	26 553
Erste Bank	371 133	7 717	363 416
FACC	12 862	469	12 393
HRVATSKI Telecom	47 052	620	46 432
KGHM	249 647	20 454	229 193
Komercni Banka	186 273	2 024	188 297
Krka	87 336	6 503	93 839
Masterplast	20 445	3 645	16 800
MOL	134 593	1 825	132 768
MTelekom (MATÁV)	43 771	1 521	42 250
OTP	175 011	9 232	165 779
Pannergy	7 150	970	6 180
PGE NEW	247 915	24 620	223 295
Philip Morris CR	12 557	276	12 281
PKN Orlen	158 389	20 515	178 904
PKO Bank Polski	394 901	36 917	357 984
Polytec	14 936	176	14 760
PZU	378 616	16 345	394 961
RÁBA	9 060	480	9 540
Raiffeisen Bank	15 849	61	15 788
Richter	76 993	2 545	79 538
Synergon	11 828	7 708	4 120
TELEFONICA 02 C.R.	32 488	569	33 057
Uniq	15 959	41	15 918
Vienna Insurance Group	78 032	2 138	75 894
Vállalati kötvény	97 997	743	98 740
ALTEO 2017/III	50 313	160	50 473
MOL 3.875 10/05/15	47 684	583	48 267
Származtatott ügyletek	-	-	406
HUF/EUR határidős eladás			406
Összesen:	3 781 213	- 61 357	3 720 262

Budapest, 2015. április 21.

CASH-FLOW kimutatás 2014.**Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 71 199	71 743
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 2 818 915	588 125
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 56 272	154 133
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 78 529	66 321
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	66 266	71 180
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 1 772	-
I. Működési Cash-flow	- 2 960 421	500 876
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 15 286 861	8 081 042
13. Értékpapírok eladása	19 050 468	7 907 634
14. Kapott hozamok	425 427	161 420
II. Befektetési Cash-flow	4 189 034	11 988
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	594 658	787 282
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 2 020 507	1 232 039
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	- 1 425 849	444 757
IV. Pénzeszközök változása	- 197 236	44 131
Nyitó pénzeszközállomány	331 609	134 373
Záró pénzeszközállomány	134 373	178 504
EII.	- 197 236	44 131

Budapest, 2015. április 21.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap
Lajstrom száma: 1121-05
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: T+1 napon számolt (T adatokból); T+1 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2014.12.31
Saját tőke:		3 902 105 459

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

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

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	3 719 856 027	95,33%
II/4.1. Állampapírok (összes):					166 780 279	4,27%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					166 780 279	4,27%
	2017/B MÁK	HUF	26 000 000	29 986 424	0,77%	
	2019/A MÁK	HUF	15 000 000	17 629 755	0,45%	
	2025/B MÁK	HUF	100 000 000	119 164 100	3,05%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					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.:					98 740 352	2,53%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					48 267 252	1,24%
	MOL 3.875 10/05/15	EUR	150 000	48 267 252	1,24%	
					0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					50 473 100	1,29%
	ALTEO 2017/III	HUF	50 000 000	50 473 100	1,29%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):					3 454 335 396	88,52%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					498 027 500	12,76%
	Alteo	HUF	5 000	14 500 000	0,37%	
	CIG	HUF	142 000	26 554 000	0,68%	
	Masterplast	HUF	40 000	16 800 000	0,43%	
	MOL	HUF	11 500	132 767 500	3,40%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	125 000	42 250 000	1,08%	
	OTP	HUF	43 500	165 778 500		
	Pannergy	HUF	20 000	6 180 000	0,16%	
	RÁBA	HUF	9 000	9 540 000	0,24%	
	Richter	HUF	22 500	79 537 500	2,04%	
	Synergon	HUF	40 000	4 120 000	0,11%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 956 307 896	75,76%
	CEZ	CZK	33 500	224 712 975	5,76%
	Komerční Banka	CZK	3 500	188 296 500	4,83%
	Philip Morris CR	CZK	100	12 280 700	0,31%
	TELEFONICA 02 C.R.	CZK	12 500	33 056 875	0,85%
	Erste Bank	EUR	60 000	363 414 549	9,31%
	FACC	EUR	5 500	12 393 441	0,32%
	Krka	EUR	5 000	93 837 220	2,40%
	Polytec	EUR	7 500	14 760 469	0,38%
	Raiffeisen Bank	EUR	4 000	15 788 585	0,40%
	Uniqa	EUR	6 500	15 917 847	0,41%
	Vienna Insurance Group	EUR	6 500	75 894 788	1,94%
	HRVATSKI Telecom	HRK	7 500	46 431 657	1,19%
	Bank Pekao	PLN	25 500	336 660 078	8,63%
	Bank Zachodni	PLN	5 000	138 525 000	3,55%
	KGHM	PLN	28 500	229 192 383	5,87%
	PGE NEW	PLN	160 000	223 294 912	5,72%
	PKN Orlen	PLN	49 500	178 903 375	4,58%
	PKO Bank Polski	PLN	135 500	357 984 062	9,17%
	PZU	PLN	11 000	394 962 480	10,12%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-406 245	-0,01%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-406 245	-0,01%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				-406 245	-0,01%
	HUF/EUR	S	150 000	-406 245	-0,01%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. 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.:				3 910 161 748	100,21%

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

4.számú melléklet

Ügylet típusa:	határidős deviza eladás
Devizanem:	EUR
Szerződés szerinti érték:	47 037 e Ft
Kötési árfolyam:	313,58HUF/EUR
Tárgyévben real. eredm:	0 e Ft
Lejárat dátuma:	2015.03.20
Piaci érték 2014.12.31-én:	406 e Ft

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

Üzleti jelentés

A Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2001. május 16-án hagyta jóvá a Felügyelet. A Felügyelet az Alapot 2001. június 8-án nyilvántartásba vette. Az Alap 2008. július 8-tól nyilvánosan forgalmazottá alakult.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100.000.000 forint volt, mely 2014 év végére 3,9 mrd forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15% MAX Composite index + 85 % CETOP20 index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A 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.

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 pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége 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 fizetésképtelenné 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 annektálása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra, a gazdasági szankciók és a rubel/ hrivnya látványos gyengülése pedig a harmadik negyedévtől érzékelhetően hatott az európai ipari termelési adatokra. A dollár erősödése egy markáns, meghatározó trend maradt az év második felében, a forinttal szemben mintegy 20%-kal tudott erősödni éves szinten az amerikai deviza. Októbertől az olajpiacon kezdődött hatalmas eladói nyomás, amely az 50 dolláros szint közelébe, majd az alá taszította a fekete arany hordónkénti árfolyamát. A Nemzetközi Valutaalap (IMF) legfrissebb, októberi előrejelzése szerint a világ gazdaság 3,8%-os növekedésre lehet képes 2015-ben. A néhány hónappal korábbi prognózishoz képest leginkább az euró-zóna, Oroszország, a Közel-Kelet és Japán kilátásai romlottak a fontosabb régiók közül. Az amerikai gazdaság első negyedéves gyengélkedése átmeneti tényezőknek tudható be, az Egyesült Államok a fejlett piacok közül a leginkább meggyőző képet nyújtja a válságból történő kilábalás terén. A munkaerő-piaci adatok folyamatos javulása 2017-re 5% körüli munkanélküliségi rátát tesz elérhetővé az

amerikai jegybank szerint, így 2015-ben valószínűnek látszik az első kamatemelés a zéró 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 megnyugtani a latin-amerikai részvénytőzsiák 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.

Magyarország 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 feletti teljesítményt ért el.

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.