

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi 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.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi 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)	6 147 580	5 736 556
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	2 507	0
09.	1. Egyéb követelések	2 507	0
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)	6 082 346	5 700 516
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4 384 231	4 152 741
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	6 571	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	387 616	701 641
17.	4. Államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	199 734	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	1 104 194	846 134
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	7 500	3 261
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	1 096 694	842 873
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	62 727	36 040
23.	1. Folyószámla	62 727	36 040
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)	6 147 580	5 736 556

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi 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)	6 134 424	5 724 593
33.	I. Induló tőke	6 659 296	5 602 991
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	30 840 097	31 516 354
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-24 180 801	-25 913 363
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-524 872	121 602
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-1 342 262	-1 042 389
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	1 104 194	846 134
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-555 938	-286 804
41.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	269 134	604 661
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	13 156	11 963
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. + 47. sor)	13 156	11 963
46.	1. Szállítók	11 432	11 963
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 724	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+48. sor)	6 147 580	5 736 556

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	547 856	984 974
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	52 749	24 105
03.	2. Bankbetét kamata	890	444
04.	3. Árfolyamnyereség	357 441	807 018
05.	4. Osztalékbevétele	132 760	153 407
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	4 016	0
07.	6. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	0
08.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	171 346	250 004
09.	III. Egyéb bevételek	0	0
10.	IV. Működési költségek	107 376	130 309
11.	1. Alapkezelői díj	95 755	115 345
12.	2. Letétkezelői díj	3 487	4 133
13.	3. Bizományosi díj	0	0
14.	4. Felügyeleti díj	1 368	1 648
15.	5. Főforgalmazói díj	2 736	3 295
16.	6. Könyvvizsgálati díj	1 195	1 087
17.	7. Bankköltség	1 791	4 046
18.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
19.	9. Egyéb költség	7	44
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
21.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
22.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
23.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
24.	Üzleti év eredménye	269 134	604 661

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2000. május 11.
Típusa	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Credit Suisse Asset Management (2002. Október 1-ig) Generali Alapkezelő Zrt. (2002. október 1-től)
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft 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 kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. 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. Ezeknek az 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 magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50+15% RMAX 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.

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 a mérleg főösszegének 2 %-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

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

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző 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:

Részesedési viszonyt megt. ép	4 152 741 e Ft
Diszkontkincstárjegy	701 641 e Ft
Összesen	4 854 382 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	3 261 e Ft
Összesen	3 261 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Részesedési viszonyt megt. ép	842 283 e Ft
Diszkontkincstárjegy	590 e Ft
Összesen	842 873 e Ft

Az alap tárcájában szereplő értékpapírok és származtatott ügyletek fajtankénti és típusonkénti részletezését az 1. számú melléklet tartalmazza.

A pénzeszközök 36 040 e Ft egyenlege a HUF, GBP és az EUR bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2014.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

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

A befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet 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:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	6 659 296	-1 056 305	5 602 991
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-1 342 262	299 873	-1 042 389
Értékelési különbözet tartaléka	1 104 194	-258 060	846 134
Tőke előző évek eredményéből	-555 938	269 134	-286 804
Tőke üzleti év eredményéből	269 134	335 527	604 661
Összesen:	6 134 424	-409 831	5 724 593

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

	Címletérték:	Névérték HUF:	Értékkülönbözet HUF:
"A" sorozat	1 HUF	4 789 816	-1 296 984
"B" sorozat	0,01 EUR	813 175	254 595
Összesen:		5 602 991	-1 042 389

A kötelezettségek között (11 963 e Ft) szállítói kötelezettség van kimutatva. Itt 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	52 749	24 105 e Ft
2. Bankbetét kamata	890	444 e Ft
3. Árfolyamnyereség	357 441	807 018 e Ft
4. Osztalékbevétele	132 760	153 407 e Ft
5. Származtatott ügyletek pü-i nyer.	4 016	0 e Ft
Összesen:	547 856	984 974 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 250 004 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, devizaárfolyam veszteségből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013.12.31	2014.12.31
1. Árfolyamveszteség	171 346	249 656 e Ft
3. Származtatott ügyletek vesztesége	0	348 e Ft
Összesen:	171 346	250 004 e Ft

Az Alap működéséhez kapcsolódó költségek az alábbi tételekből tevődnek össze:

Működési költségek	2013.12.31	2014.12.31
1. Alapkezelői díj	95 755	115 345 e Ft
2. Letétkezelői díj	3 487	4 133 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 368	1 648 e Ft
4. Főforgalmazói díj	2 736	3 295 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 195	1 087 e Ft
6. Bankköltség	1 791	4 046 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711 e Ft
8. Egyéb költség	7	44 e Ft
Összesen:	107 376	130 309 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	9 399	9 399	0
Letétkezelési díj	349	309	40
Felügyeleti díj	407	407	0
Könyvvizsgálói díj	690	690	0
Könyvelési díj	181	178	3
Tranzakciós díj	171	166	5
Főforgalmazói díj	813	813	0
Összesen:	12 010	11 962	48
Nettó eszközérték	5 724 545	5 724 593	-48
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.

Az értékpapírok eszközértékbe történő bekerülésének napja az értékpapírra vonatkozó üzletkötés napja, kivéve ha a kötés a Letétkezelő üzleti óráin kívül történt, ebben az esetben az ezt követő első banki munkanap.

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.

1. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2014.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Részvény	4 118 617	826 434	4 945 051
Air Liquide	38 117	20 014	58 131
Air Liquide II	3 436	256	3 692
Airbus - EADS	64 731	6 882	71 613
Allianz	133 257	18 118	151 375
ASML Holding	49 574	20 881	70 455
AXA-UAP	114 968	9 005	123 973
BANCA INTESA	83 548	11 785	95 333
Banco Bilbao	106 443	17 213	123 656
Banco Santander Central	192 311	32 774	225 085
BASF SE	139 159	25 874	165 033
BAYER AG	142 160	106 917	249 077
BMW	41 753	14 783	56 536
BNP Paribas	112 523	27 081	139 604
Carrefour	27 819	14 684	42 503
Daimler-Chrysler	98 957	63 928	162 885
Danone Groupe	53 580	25 291	78 871
Deutsche Bank	81 907	3 231	78 676
Deutsche Post	57 313	6 559	63 872
Deutsche Telecom	40 343	22 242	62 585
E.ON AG	65 919	10 045	55 874
Enel	56 645	13 185	69 830
ENI	111 551	8 747	102 804
Essilor	23 110	6 074	29 184
FACC	31 006	586	30 420
France Telecom	73 178	19 710	53 468
GAZ DE FRANCE	109 286	26 689	82 597
GENERALI	62 281	4 634	66 915
IBERDROLA	76 188	5 467	70 721
IBERDROLA RGT XI	1	-	1
Inditex	59 005	6 310	65 315
ING Groep	75 640	26 669	102 309
Interbrew (Inbev)	88 726	103 385	192 111
L'Oreal	37 201	24 209	61 410
LVMH Hoet Hennessy	68 006	25 694	93 700
Münchener Rück	45 760	6 433	52 193
NOKIA	39 214	2 099	41 313
Philips	53 270	7 567	60 837

Polytec	29 792		714	30 506
Raiffeisen Bank	29 718	-	114	29 604
Repsol	48 578	-	9 668	38 910
Repsol Right IX	1 154	-	10	1 144
RWE	20 693	-	501	20 192
Sanofi	178 187		60 059	238 246
SAP AG	126 544		11 047	137 591
Schneider Electric	75 501		19 926	95 427
Siemens	159 506		32 380	191 886
Société Generale	79 663	-	2 537	77 126
ST Gobain	33 060		6 222	39 282
Telefonica	108 036	-	11 519	96 517
Total SA	228 759		25 634	254 393
UNIBAIL-RODAMCO SE	24 581		16 074	40 655
Unicredito	75 813		8 185	83 998
Unilever NV new	46 696		56 085	102 781
Uniq	37 394	-	661	36 733
Vinci	65 757		5 896	71 653
Vivendi Universal	39 196		12 925	52 121
Volkswagen PFD	52 103		226	52 329
ETF	34 124		15 849	49 973
DJ Eurostoxx50 ETF	34 124		15 849	49 973
Diszkont kincstárjegy	701 641		3 851	705 492
15/07/22 DKJ	533 764		3 555	537 319
15/09/16 DKJ	167 877		296	168 173
Összesen:	4 854 382		846 134	5 700 516

Budapest, 2015. április 21.

CASH-FLOW kimutatás 2014.**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	78 719	426 705
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	11 421	299 873
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 172 247	- 532 546
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 2 507	- 2 507
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	5 193	1 193
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 1 400	-
I. Működési Cash-flow	- 80 821	195 346
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 14 017 825	- 12 243 270
13. Értékpapírok eladása	13 692 301	12 899 586
14. Kapott hozamok	190 415	177 956
II. Befektetési Cash-flow	- 135 109	834 272
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	2 196 969	676 257
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 928 495	- 1 732 562
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	268 474	1 056 305
IV. Pénzeszközök változása	52 544	26 687
Nyitó pénzeszközállomány	10 183	62 727
Záró pénzeszközállomány	62 727	36 040
Ell.	52 544	- 26 687

Budapest, 2015. április 21.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap
Lajstrom száma: 1121-03
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:		5 724 545 596

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		12 009 926	0,21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		9 398 766	0,16%
Letétkezelői díj:	NE*0,065% / év		349 097	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		406 725	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1.150.702,- / év*		690 422	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 722	0,00%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.05%, 0.88%, 0.70%,		813 451	0,01%
Tranzakciós díj			170 743	0,00%
Egyéb díj:	-		0	0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
	Kötelez. össz.:	12 009 926		0,21%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		36 040 069	0,63%
ANGOL FONT	GBP		160 640	0,00%
EURO	EUR		274 739	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		35 604 690	0,62%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt RB számlakamat 001 (T napig):			0	0,00%
Elhatárolt RB számlakamat 003 (T napig):			0	0,00%
Elhatárolt RB számlakamat 005 (T napig):				0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapról hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	5 700 515 453 99,58%
II/4.1. Állampapírok (összes):			705 491 756	12,32%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			705 491 756	12,32%
	15/07/22 DKJ	HUF	475 000 000	470 897 425 8,23%
	15/07/22 DKJ	HUF	67 000 000	66 421 321 1,16%
	15/09/16 DKJ	HUF	170 000 000	168 173 010 2,94%

II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	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%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				4 945 050 654	86,38%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				4 945 050 654	86,38%
	Air Liquide	EUR	1 795	58 133 654	1,02%
	Air Liquide II	EUR	114	3 692 054	0,06%
	Airbus - EADS	EUR	5 500	71 613 858	1,25%
	Allianz	EUR	3 500	151 375 495	2,64%
	ASML Holding	EUR	2 500	70 456 638	1,23%
	AXA-UAP	EUR	20 500	123 972 980	2,17%
	BANCA INTESA	EUR	125 000	95 332 948	1,67%
	Banco Bilbao	EUR	50 000	123 657 303	2,16%
	Banco Santander Central	EUR	102 173	225 084 099	3,93%
	BASF SE	EUR	7 500	165 033 849	2,88%
	BAYER AG	EUR	7 000	249 077 990	4,35%
	BMW	EUR	2 000	56 535 351	0,99%
	BNP Paribas	EUR	9 000	139 603 333	2,44%
	Carrefour	EUR	5 335	42 502 435	0,74%
	Daimler-Chrysler	EUR	7 500	162 884 724	2,85%
	Danone Groupe	EUR	4 600	78 870 498	1,38%
	Deutsche Bank	EUR	10 000	78 675 266	1,37%
	Deutsche Post	EUR	7 500	63 871 500	1,12%
	Deutsche Telecom	EUR	15 000	62 584 387	1,09%
	E.ON AG	EUR	12 500	55 873 294	0,98%
	Enel	EUR	60 000	69 830 006	1,22%
	ENI	EUR	22 500	102 803 712	1,80%
	Essilor	EUR	1 000	29 184 005	0,51%
	FACC	EUR	13 500	30 420 263	0,53%
	France Telecom	EUR	12 000	53 468 322	0,93%
	GAZ DE FRANCE	EUR	13 500	82 597 221	1,44%
	GENERALI	EUR	12 500	66 914 125	1,17%
	IBERDROLA	EUR	37 820	66 655 455	1,16%
	IBERDROLA	EUR	2 307	4 065 948	0,07%
	IBERDROLA RGT XI	EUR	15	573	0,00%
	Immofinanz	EUR	60 000	0	0,00%
	Inditex	EUR	8 750	65 314 090	1,14%
	ING Groep	EUR	30 000	102 307 761	1,79%
	Interbrew (Inbev)	EUR	6 500	192 111 240	3,36%
	L'Oreal	EUR	1 400	61 409 848	1,07%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	2 250	93 699 456	1,64%
	LVMH right I	EUR	2 250	0	0,00%
	Münchener Rück	EUR	1 000	52 193 018	0,91%
	NOKIA	EUR	20 000	41 313 568	0,72%
	Philips	EUR	8 000	60 836 748	1,06%
	Polytec	EUR	15 500	30 504 969	0,53%
	Raiffeisen Bank	EUR	7 500	29 603 596	0,52%
	Repsol	EUR	7 949	38 910 079	0,68%
	Repsol Right IX	EUR	7 949	1 143 898	0,02%
	RWE	EUR	2 500	20 192 321	0,35%
	Sanofi	EUR	10 000	238 245 774	4,16%
	SAP AG	EUR	7 500	137 591 186	2,40%
	Schneider Electric	EUR	5 000	95 427 415	1,67%
	Siemens	EUR	6 500	191 886 094	3,35%
	Société Generale	EUR	7 000	77 126 008	1,35%
	ST Gobain	EUR	3 541	39 282 348	0,69%
	Telefonica	EUR	25 714	96 517 211	1,69%
	Total SA	EUR	19 000	254 393 333	4,44%
	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	607	40 655 102	0,71%
	Unicredito	EUR	50 000	83 996 908	1,47%
	Unilever NV new	EUR	10 000	102 780 096	1,80%
	Uniqa	EUR	15 000	36 733 493	0,64%
	Vinci	EUR	5 000	71 653 220	1,25%
	Vivendi Universal	EUR	8 000	52 120 593	0,91%
	Volkswagen PFD	EUR	900	52 329 995	0,91%

II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				49 973 043	0,87%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				49 973 043	0,87%
	DJ Eurostoxx50 ETF	EUR	5 000	49 973 043	0,87%
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.: 5 736 555 522	100,21%

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

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Üzleti jelentés

A Generali Arany Oroszlán Befektetési Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2000. május 3-án hagyta jóvá a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot 2000. május 11-én nyilvántartásba vette. A Credit Suisse Asset Management Hungary Alapkezelő Rt (CSAM) és a Generali Alapkezelő Rt. megállapodása alapján az Arany Oroszlán Befektetési Alapot 2002. október 1-től a Generali Alapkezelő Rt. kezeli. Az alap 2007. augusztus 16-án nyilvános alappá alakult át. 2010 folyamán az alap befektetési politikája megváltozott, és átalakult európai fejlett részvényalappá.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500.000.000 forint volt, mely a 2014-es év végére 5,7 milliárd forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. 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 befektetéseinek 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 diverszifikált portfólió felépítésével. Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50 + 15% RMAX 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 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 többleteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet:

Az előző évek határozott emelkedő trendje után 2014 számos meghatározó részvényt 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/ hrvnya 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 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 részvénytőzsdéken. Az amerikai S&P 500 index a korrekciókat gyorsan ledolgozta, igaz októberben közel 10%-os gyengüléssel az előző három év legnagyobb visszaesése bontakozott ki, az évet mégis történelmi csúcs közelében, 2059 ponton zárta az indikátor. Európában mérsékeltebb volt az optimizmus: a német és a spanyol index kisebb emelkedéssel fejezte be az esztendőt, az olasz indikátor stagnált, míg a brit részvénytőzsde alulteljesítőnek bizonyult.

A globális feltörekvő piacokon január végétől szeptember elejéig tartott ki az emelkedő trend, ezt követően azonban látványos alulteljesítés és visszaesés kezdődött. A brazil választások sem tudták tartósan megnyugtatni a latin-amerikai részvénytőzsde befektetőit, Oroszország folyamatosan eladói nyomás alatt állt. A Távol-Keleten India, Thaiföld, Indonézia és Vietnam tartozott az éllovasok közé, a dél-koreai Kospi viszont nem tudott pozitív hozamot felmutatni. A magyar részvénytőzsde 10% körüli eséssel zárta az évet, ezzel a régióban komoly alulteljesítőnek bizonyult.

Magyarországi helyzet:

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

A következő években a növekedés motorja a hazai kereslet lehet. A lakossági fogyasztást meghatározó óvatossági megfontolások oldódhatnak a jövőben, ez látható a reáljövedelemre érzékeny keresletű termékek (élelmiszer, nem tartós fogyasztási cikkek) iránti megemelkedett fogyasztásból. Növekedett egyúttal a lakossági hitelezések mértéke is, mind a fogyasztási hitelek és a lakáshitelek területén is, ami az emelkedő reáljövedelmeknek és a csökkenő kamatoknak tulajdonítható. A magánberuházásokat idén az EU támogatások gyorsuló lehívása, a növekedési hitelprogram kedvező hitelfeltételei, valamint a növekvő kereslet stimulálta. Az egyes szektorokon belül kiemelkedő volt a feldolgozóipari beruházás, mely az autóipari termelésnek beszállító tevékenységekhez köthető, továbbá jelentősek voltak a

mezőgazdasági beruházások is. Az állami tulajdonban lévő vállalatok beruházásai elsősorban a tömegközlekedés fejlesztéséhez és vízgazdálkodási projektekhez köthetők. Lakossági szinten a válság miatt korábban elhalasztott beruházások - jellemzően lakásfelújítások-megvalósítása meghatározó volt elmúlt időszakban

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

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.