

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Beszámoló

a 2015.01.01 - 2015.12.31-ig terjedő időszakra

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2016. április 22.



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 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
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)	5 736 556	7 596 730
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	2 638
09.	1. Egyéb követelések	0	2 638
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)	5 700 516	7 345 530
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	4 152 741	5 612 461
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	701 641	944 763
17.	4. Államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	846 134	788 306
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	3 261	3 664
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	842 873	784 642
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	36 040	248 562
23.	1. Folyószámla	36 040	248 562
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)	5 736 556	7 596 730

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	5 724 593	7 581 529
33.	I. Induló tőke	5 602 991	7 250 839
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	31 516 354	34 006 765
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-25 913 363	-26 755 926
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	121 602	330 690
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-1 042 389	-1 020 166
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	846 134	788 306
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-286 804	317 857
41.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	604 661	244 693
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	11 963	15 201
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. + 47. sor)	11 963	15 201
46.	1. Szállítók	11 963	14 223
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	0	978
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)	5 736 556	7 596 730

Budapest, 2016. április 22.


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 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	984 974	803 651
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	24 105	12 482
03.	2. Bankbetét kamata	444	491
04.	3. Árfolyamnyereség	807 018	600 875
05.	4. Osztalékbevétele	153 407	184 241
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	5 562
07.	6. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	0
08.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	250 004	402 079
09.	III. Egyéb bevételek	0	0
10.	IV. Működési költségek	130 309	150 436
11.	1. Alapkezelői díj	115 345	134 870
12.	2. Letétkezelői díj	4 133	4 840
13.	3. Bizományosi díj	0	0
14.	4. Felügyeleti díj	1 648	1 926
15.	5. Főforgalmazói díj	3 295	3 854
16.	6. Könyvvizsgálati díj	1 087	1 151
17.	7. Bankköltség	4 046	3 033
18.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
19.	9. Fordítás költsége	0	7
20.	10. Egyéb költség	44	44
21.	V. Egyéb ráfordítások	0	6 443
22.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
23.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
24.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
25.	Üzleti év eredménye	604 661	244 693

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2015. 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	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:004245
Mérlegkészítés időpontja	2016. 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: 1213 Budapest, Lankás utca 15.

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 befektetéseit 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 2016. 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 pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek átértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsor nem alkalmazza.

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző piacon érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzügyi értékre 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	5 612 461 e Ft
Diszkontkincstárjegy	944 763 e Ft
Összesen	6 557 224 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	3 664 e Ft
Összesen	3 664 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbszet a következő tételeket tartalmazza:

Részesedési viszonyt megt. ép	784 156 e Ft
Diszkontkincstárjegy	486 e Ft
Összesen	784 642 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékesség miatti követelés szerepel 2 638 e Ft összegben.

A pénzeszközök 248 562 e Ft egyenlege a HUF, GBP, CHF és az EUR bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2015.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

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

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	5 602 991	1 647 848	7 250 839
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-1 042 389	22 223	-1 020 166
Értékelési különbözet tartaléka	846 134	-57 828	788 306
Tőke előző évek eredményéből	-286 804	604 661	317 857
Tőke üzleti év eredményéből	604 661	-359 968	244 693
Összesen:	5 724 593	1 856 936	7 581 529

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	6 365 693	-1 322 355
"B" sorozat	0,01 EUR	885 146	302 189
Összesen:		7 250 839	-1 020 166

A kötelezettségek között (15 201 e Ft) rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Itt a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2015-ös igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek és a 4. negyedéves különadó kötelezettség szerepel.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2014.12.31	2015.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	24 105	12 482 e Ft
2. Bankbetét kamata	444	491 e Ft
3. Árfolyamnyereség	807 018	600 875 e Ft
4. Osztalékbevétele	153 407	184 241 e Ft
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyer.	0	5 562 e Ft
Összesen:	984 974	803 651 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 402 079 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.12.31	2015.12.31
1. Árfolyamvesztés	249 656	398 759 e Ft
3. Származtatott ügyletek vesztesége	348	3 320 e Ft
Összesen:	250 004	402 079 e Ft

Az Alap működéséhez kapcsolódó költségek az alábbi tételekből tevődnek össze:

Működési költségek	2014.12.31	2015.12.31
1. Alapkezelői díj	115 345	134 870 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 133	4 840 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 648	1 926 e Ft
4. Főforgalmazói díj	3 295	3 854 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 087	1 151 e Ft
6. Bankköltség	4 046	3 033 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
8. Fordítás költsége	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	44	44 e Ft
Összesen:	130 309	150 436 e Ft

Az egyéb ráfordítások 6 443 e Ft egyenlege a 2015.évi különadót (3 852 e Ft) és bónusz részvény után fizetendő adót (2 591 e Ft) tartalmazza.

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 2015-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)			
Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	11 367	11 367	0
Letétkezelési díj	422	398	24
Felügyeleti díj	493	493	0
Könyvvizsgálói díj	690	690	0
Könyvelési díj	178	178	0
Különadó	979	978	1
Tranzakciós díj	110	112	-2
Főforgalmazói díj	986	986	0
Összesen:	15 225	15 202	23
Nettó eszközérték	7 581 508	7 581 528	-20
Összes eltérés			3

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. 2015. év végén 2015.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2015.12.31-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 közzétett 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, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2015.**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
16/02/17 DKJ	22 895	80	22 975
16/04/13 DKJ	99 372	398	99 770
16/06/08 DKJ	524 506	3 464	527 970
16/08/03 DKJ	198 773	123	198 896
16/09/28 DKJ	99 217	85	99 302
Diszkont kincstárjegy	944 763	4 150	948 913
DJ Eurostoxx50 ETF	545 765	- 22 448	523 317
ETF	545 765	- 22 448	523 317
<i>Air Liquide</i>	67 937	17 581	85 518
Air Liquide II	3 436	264	3 700
Airbus - EADS	64 843	32 224	97 067
Allianz	159 357	45 486	204 843
ASML Holding	74 702	15 767	90 469
AXA-UAP	127 448	46 352	173 800
BANCA INTESA	121 255	23 783	145 038
Banco Bilbao	104 523	- 3 204	101 319
Banco Santander Central	260 984	- 70 044	190 940
BASF SE	175 953	12 269	188 222
BAYER AG	280 635	9 439	290 074
BMW	54 284	6 856	61 140
BNP Paribas	127 212	36 330	163 542
Carrefour	13 158	7 703	20 861
Daimler-Chrysler	172 806	57 966	230 772
Danone Groupe	53 579	36 126	89 705
Deutsche Bank	102 434	- 14 271	88 163
Deutsche Post	80 816	454	81 270
Deutsche Telecom	92 152	41 111	133 263
E.ON AG	56 990	- 1 060	55 930
Enel	56 645	16 475	73 120
ENGIE	109 286	- 40 279	69 007
ENI	120 945	- 12 919	108 026
Essilor	23 110	12 914	36 024
France Telecom	86 737	10 236	96 973
Fresenius SE	53 599	8 371	61 970
GENERALI	51 245	- 914	50 331
IBERDROLA	77 658	6 164	83 822
Immofinanz	-	-	-
Inditex	59 005	27 819	86 824
ING Groep	147 818	8 116	155 934
Interbrew (Inbev)	88 726	144 110	232 836
L'Oreal	64 579	32 676	97 255
LVMH Hoet Hennessy	68 006	34 079	102 085
Münchener Rück	45 760	12 026	57 786
NOKIA	98 230	5 021	103 251
Philips	84 600	3 926	88 526
Safran	83 035	- 3 665	79 370

Sanofi	226 026	44 697	270 723
SAP AG	139 298	33 028	172 326
Schneider Electric	75 501	6 787	82 288
Siemens	166 101	16 830	182 931
Société Generale	79 663	13 644	93 307
ST Gobain	56 931	5 459	62 390
Telefonica	161 533	-	131 960
Total SA	248 281	6 687	254 968
Total SA right III	-	-	-
UNIBAIL-RODAMCO SE	45 960	20 476	66 436
Unicredito	108 324	-	96 472
Unilever NV new	69 490	81 203	150 693
Vinci	65 756	26 833	92 589
Vivendi Universal	66 401	8 222	74 623
Volkswagen PFD	43 943	18 875	62 818
Részvény	5 066 696	806 604	5 873 300
Összesen:	6 557 224	788 306	7 345 530

Budapest, 2016. április 22.

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	426 705	41 917
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	299 873	22 223
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 532 546	- 206 882
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	2 507	2 638
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 1 193	- 3 238
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	195 346	- 142 142
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 12 243 270	- 10 512 216
13. Értékpapírok eladása	12 899 586	9 016 256
14. Kapott hozamok	177 956	202 776
II. Befektetési Cash-flow	834 272	- 1 293 184
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	676 257	2 490 411
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 732 562	- 842 563
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	- 1 056 305	1 647 848
IV. Pénzeszközök változása	- 26 687	212 522
Nyitó pénzeszközállomány	62 727	36 040
Záró pénzeszközállomány	36 040	248 562
EII.	- 26 687	212 522

Budapest, 2016. április 22.

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):		2015.12.31
Saját tőke:		7 581 508 096

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		15 224 297	0,20%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		11 366 586	0,15%
Letétkezelői díj:		NE*0.065% / év		422 187	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		492 838	0,01%
Könyvvizsgálói díj:		1,150,702.- / év*		690 420	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja		711,200 HUF		177 800	0,00%
Forgalmazói díj		1.05%, 0.05%, 0.88%, 0.70%,		985 675	0,01%
Tranzakciós díj				109 835	0,00%
Egyéb díj: Különadó		0,05%		978 956	0,01%
					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.:	15 224 297	0,20%
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		248 561 665	3,28%
ANGOL FONT		GBP		623 370	0,01%
EURO		EUR		159 997 663	2,11%
MAGYAR FORINT		HUF		86 810 811	1,15%
SVAJCI FRANK		CHF		1 129 821	0,01%
					0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):				2 638 346	0,03%
					0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%
Egyéb követelés:				0	0,00%
Osztalék		Total SA		2 638 346	0,03%
					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 *	7 345 532 382	96,89%
II/4.1. Állampapírok (összes):					948 913 382	12,52%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					948 913 382	12,52%
	16/02/17 DKJ	HUF	23 000 000	22 975 482	0,30%	
	16/04/13 DKJ	HUF	100 000 000	99 769 400	1,32%	
	16/06/08 DKJ	HUF	530 000 000	527 970 100	6,96%	
	16/08/03 DKJ	HUF	200 000 000	198 896 200	2,62%	
	16/09/28 DKJ	HUF	100 000 000	99 302 200	1,31%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
					0	0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					5 873 302 327	77,47%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					5 873 302 327	77,47%
	Air Liquide	EUR	2 635	85 518 630	1,13%	
	Air Liquide II	EUR	114	3 699 857	0,05%	
	Airbus - EADS	EUR	5 000	97 067 200	1,28%	
	Allianz	EUR	4 000	204 843 104	2,70%	
	ASML Holding	EUR	3 500	90 468 196	1,19%	
	AXA-UAP	EUR	22 000	173 800 387	2,29%	
	BANCA INTESA	EUR	150 000	145 037 184	1,91%	
	Banco Bilbao	EUR	48 016	101 319 313	1,34%	
	Banco Santander Central	EUR	133 786	190 939 508	2,52%	
	BASF SE	EUR	8 500	188 222 694	2,48%	
	BAYER AG	EUR	8 000	290 074 368	3,83%	
	BMW	EUR	2 000	61 139 811	0,81%	
	BNP Paribas	EUR	10 000	163 542 576	2,16%	
	Carrefour	EUR	2 500	20 861 620	0,28%	
	Daimler-Chrysler	EUR	9 500	230 772 571	3,04%	
	Danone Groupe	EUR	4 600	89 705 123	1,18%	
	Deutsche Bank	EUR	12 500	88 162 850	1,16%	
	Deutsche Post	EUR	10 000	81 270 296	1,07%	
	Deutsche Telecom	EUR	25 500	133 262 306	1,76%	
	E.ON AG	EUR	20 000	55 929 494	0,74%	
	Enel	EUR	60 000	73 119 782	0,96%	
	ENGIE	EUR	13 500	69 007 734	0,91%	
	ENI	EUR	25 000	108 026 400	1,42%	
	Essilor	EUR	1 000	36 024 456	0,48%	
	France Telecom	EUR	20 000	96 973 264	1,28%	
	Fresenius SE	EUR	3 000	61 969 579	0,82%	
	GENERALI	EUR	9 500	50 330 909	0,66%	

	IBERDROLA	EUR	2 307	4 731 509	0,06%
	IBERDROLA	EUR	38 563	79 090 245	1,04%
	Immofinanz	EUR	0	0	0,00%
	Inditex	EUR	8 750	86 824 262	1,15%
	ING Groep	EUR	40 000	155 933 760	2,06%
	Interbrew (Inbev)	EUR	6 500	232 836 032	3,07%
	L'Oreal	EUR	2 000	97 255 072	1,28%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	2 250	102 084 948	1,35%
	Münchener Rück	EUR	1 000	57 786 296	0,76%
	NOKIA	EUR	50 000	103 251 320	1,36%
	Philips	EUR	12 000	88 525 286	1,17%
	Safran	EUR	4 000	79 369 658	1,05%
	Sanofi	EUR	11 000	270 723 552	3,57%
	SAP AG	EUR	7 500	172 325 592	2,27%
	Schneider Electric	EUR	5 000	82 287 936	1,09%
	Siemens	EUR	6 500	182 930 966	2,41%
	Société Generale	EUR	7 000	93 306 629	1,23%
	ST Gobain	EUR	5 000	62 389 160	0,82%
	Telefonica	EUR	41 176	131 960 153	1,74%
	Total SA	EUR	19 733	254 968 058	3,36%
	Total SA right III	EUR	0	0	0,00%
	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	900	66 436 236	0,88%
	Unicredito	EUR	60 000	96 472 272	1,27%
	Unilever NV new	EUR	12 000	150 692 131	1,99%
	Vinci	EUR	5 000	92 589 584	1,22%
	Vivendi Universal	EUR	12 000	74 622 758	0,98%
	Volkswagen PFD	EUR	1 500	62 819 700	0,83%
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00%	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			523 316 673	6,90%	
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):			523 316 673	6,90%	
	DJ Eurostoxx50 ETF	EUR	50 500	523 316 673	6,90%
				0,00%	
				0,00%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/5. Származékos ügyletek			0	0	
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.1.1. Futures (összes):			0	0,00%	
				0	
				0	
II/5.1.2. Forward (összes):			0	0,00%	
				0	0,00%
				0	
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
Eszk. össz.:			7 596 732 393	100,20%	

*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 Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot 2000. május 11-én nyilvántartásba vette. Az alap 2007. augusztus 16-án nyilvános alappá alakult át. 2010 folyamán az alap befektetési politikája megváltozott, és átalakult európai részvény alappá.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500 000 000 forint volt, mely 2015 végére 7 581 508 096 forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdén 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 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 diversifikált 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 százaléka. 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 várható hozam-kockázat profilja a nagyon magas kockázatot jelentő 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat:

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, 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.

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 kötelezettségeire 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.

Az Alapot érintő összes lehetséges kockázat az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában található meg.

Befektetési körkép

Az Egyesült Államok pénz- és tőkepiacain a 2015-ös év a Fed kamatemelési ciklusától való félelem jegyében telt el, amire decemberben végül sor került egy 25 bázispontos emelés formájában. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, ugyanakkor nagyon óvatosan szigorítja a monetáris politikát, amit nagymértékben kompenzált az erős makrogazdasági kép. Az S&P 500 részvénytőkeindex szélesebb oldalazó mozgást végzett és végezetül közel 1 százalékos mínusszal zárta az évet.

Az Európai Központi Bank 2015 első negyedévében indított havi 60 milliárd eurós nyílt végű eszközvásárlási programja segített stimulálni az euró-zóna lomha gazdasági bővülését, támogatta a nulla százalékos körül fluktuáló infláció stabilizálódását, illetve jótékony hatással volt az európai piacokra is. A német DAX index közel 9 százalékos emelkedést, míg a STOXX 50 index 3 százalékos emelkedést értett el 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a júan meglepetésszerű augusztusi leértékelésével és az amerikai kamatemelési ciklustól való félelemmel magyarázható elsősorban. A kínai lassulás - és az erős dollár - jelentős nyomás alá helyezte a feltörekvő régió gazdaságait és az egész nyersanyagpiacot, amely egyfajta negatív spirált indított be. A kínai jegybank több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon, illetve számos likviditásfokozó intézkedésről döntött, amelyek a tavalyi évben valamennyire segítettek stabilizálni a június óta zuhanó kínai piacokat.

A kőolaj világpiaci árfolyama több mint 30 százalékot esett 2015-ben, amely nyomás alá helyezte az egész olajszeektort. Az olaj piacát a tavalyi évben globális túlkínálatos állapot jellemezte, miközben a kereslet bővülése elmaradt a várttól, de az OPEC év végi kvóta emelése és az erős dollár szintén lefelé szorította a kőolaj árát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzései alapján 2015-ben 3.1 százalék lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékot is kitehet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Braziliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

Összességében az Alap mindkét sorozata 2015 során benchmark feletti teljesítmény ért el.

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.