

## **Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**

### **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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

**MÉRLEG**

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tételei megnevezése	2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>3 798 127</b>	<b>3 522 012</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>390</b>	<b>0</b>
09.	1. Egyéb követelések	390	0
10.	2. Egyéb követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>3 510 311</b>	<b>3 234 644</b>
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 962 945	2 831 342
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	209 194	325 861
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	338 172	77 441
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	811	2 806
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	337 361	74 635
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>287 426</b>	<b>287 368</b>
23.	1. Folyószámla	287 426	287 368
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>26.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>29.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)</b>	<b>3 798 127</b>	<b>3 522 012</b>

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja


**MÉRLEG**

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>30.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 31.+34. sor)</b>	<b>3 789 688</b>	<b>3 514 544</b>
<b>31.</b>	<b>I. Induló tőke</b>	<b>3 169 324</b>	<b>3 226 660</b>
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11 020 033	11 999 868
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7 850 709	-8 773 208
<b>34.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (35-38. sor)</b>	<b>620 364</b>	<b>287 884</b>
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-145 144	-284 363
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	338 172	77 441
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	233 070	427 337
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	194 266	67 469
<b>39.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40.</b>	<b>G) Kötelezettségek (41-44. sor)</b>	<b>8 439</b>	<b>7 468</b>
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	8 439	7 468
43.	1. Szállítók	8 439	7 017
44.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	451
45.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>46.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>47.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)</b>	<b>3 798 127</b>	<b>3 522 012</b>

Budapest, 2016. április 22.

  
 Schusztér Péter  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kelemen Bálint  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
1.	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>598 188</b>	<b>222 941</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	20 379	3 640
3.	2. Bankbetét kamata	114	303
4.	3. Árfolyamnyereség	468 186	173 007
5.	4. Osztalékbevétele	107 798	45 991
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	1 711	0
7.	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>314 834</b>	<b>79 228</b>
8.	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9.	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>89 088</b>	<b>74 331</b>
10.	1. Alapkezelői díj	79 855	66 922
11.	2. Letétkezelői díj	2 876	2 339
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 140	956
14.	5. Főforgalmazói díj	2 282	1 912
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 087	1 151
16.	7. Bankköltség	1 093	289
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	7
19.	10. Egyéb költség	44	44
20.	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>1 913</b>
21.	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
23.	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
24.	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>194 266</b>	<b>67 469</b>

Budapest, 2016. április 22.



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



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

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## Kiegészítő melléklet a 2015. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2008. július 3.
<b>Típusa</b>	Nyilvános Nyíltvégű, értékpapír alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Vezető forgalmazó</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:005787
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2016. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	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 a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül. Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (Közel- és Távol-Kelet) fejlődő részvénytőzsiái. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény/kötvény kitéttesség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőké-

jének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 70% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +15% RMAX.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5%-a.

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hitelek nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

A devizakockázat csökkentése érdekében az Alap fedezeti ügyleteket köthet.

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

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

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző 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 viszont megt.ép	2 831 342 e Ft
Diszkontkincstárjegy	325 861 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>3 157 203 e Ft</b>

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

Diszkontkincstárjegy	2 806 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>2 806 e Ft</b>

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

Részesedési viszont megt.ép	74 063 e Ft
Diszkontkincstárjegy	572 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>74 635 e Ft</b>

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

A *pénzeszközök* 287 368 e Ft egyenlege a HUF, az EUR, a HKD és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. December 31-én az Alapnak le nem zárt határidős ügylete nem volt. 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 31. 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 egy új befektetési jegy sorozatot bocsátott ki, melynek névértéke 0,01 USD lett. A befektetési jegyek névértékének és az értékelési különbözetének sorozatonkénti megbontása a következő:

	Címletérték:	Névérték e HUF	Értékkülönbözet e HUF
"A" sorozat	1 HUF	446 101	-241 317
"B" sorozat	0,01 USD	2 780 559	-43 046
<b>Összesen:</b>		<b>3 226 660</b>	<b>-284 363</b>

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	3 169 324	57 336	3 226 660
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-145 144	-139 219	-284 363
Értékelési különbözet tartaléka	338 172	-260 731	77 441
Tőke előző évek eredményéből	233 070	194 267	427 337
Tőke üzleti év eredményéből	194 266	-126 797	67 469
<b>Összesen:</b>	<b>3 789 688</b>	<b>-275 144</b>	<b>3 514 544</b>

A kötelezettségek között (7 468 e Ft) 7 017 e Ft szállítói kötelezettség és 451 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2015-ös igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

#### 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	20 379	3 640 e Ft
2. Bankbetét kamata	114	303 e Ft
3. Árfolyamnyereség	468 186	173 007 e Ft
4. Osztalékbevétele	107 798	45 991 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	1 711	0 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>598 188</b>	<b>222 941 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 79 228 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből valamint származtatott ügyletek veszteségből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.12.31	2015.12.31
1. Árfolyamvesztés	314 834	71 150 e Ft
2. Származtatott ügyletek veszt.	0	8 078 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>314 834</b>	<b>79 228 e Ft</b>



A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2014.12.31	2015.12.31
1. Alapkezelői díj	79 855	66 922 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 876	2 339 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 140	956 e Ft
4. Főforgalmazói díj	2 282	1 912 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 087	1 151 e Ft
6. Bankköltség	1 093	289 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	44	44 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>89 088</b>	<b>74 331 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 1 913 e Ft egyenlege a 2015.évi különadót 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	5 293	5 293	0
Letétkezelési díj	197	175	22
Felügyeleti díj	227	227	0
Könyvvizsgálói díj	690	690	0
Könyvelési díj	178	178	0
Különadó	450	451	-1
Főforgalmazói díj	455	455	0
Összesen:	7 490	7 469	21
Nettó eszközérték	3 514 523	3 514 544	-21
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) - T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy ki-számítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyam adatok 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.

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.

1. számú melléklet

**Befektetési eszközállomány 2015.**

**Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
16/04/13 DKJ	325 861	3 378	329 239
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>325 861</b>	<b>3 378</b>	<b>329 239</b>
Fidelity Asian Special Situations Fund	182 244	42 636	224 880
Fidelity EM Fund Y ACC	333 512	74 936	408 448
Fidelity Emerging Asia Fund Y ACC	175 916	47 064	222 980
Templeton Emerging Markets Fund	41 913	- 501	41 412
<b>Befektetési jegy</b>	<b>733 585</b>	<b>164 135</b>	<b>897 720</b>
<b>HSBC MSCI Far East ex Japan UC</b>	<b>103 170</b>	<b>- 763</b>	<b>102 407</b>
iShares Core MSCI EM	199 820	- 30 464	169 356
iShares MSCI AC Far East XJP	180 126	- 15 760	164 366
iShares MSCI Emerging Markets Ind	272 826	- 3 973	276 799
iShares MSCI Frontier 100 ETF	513 792	- 7 262	506 530
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	817 925	- 39 745	778 180
WisdomTree EM SmallCap Dividend	10 098	- 51	10 047
<b>ETF</b>	<b>2 097 757</b>	<b>- 90 072</b>	<b>2 007 685</b>
<b>Összesen:</b>	<b>3 157 203</b>	<b>77 441</b>	<b>3 234 644</b>

**Budapest, 2016. április 22.**

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	64 264	17 535
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 123 388	- 139 219
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 143 949	- 115 145
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 390	- 390
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 25	- 971
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 203 488	- 237 410
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 5 947 494	- 1 626 813
13. Értékpapírok eladása	7 184 136	1 756 895
14. Kapott hozamok	130 002	49 934
II. Befektetési Cash-flow	1 366 644	180 016
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	113 914	979 835
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 098 323	- 922 499
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	- 984 409	57 336
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>178 747</b>	<b>58</b>
Nyitó pénzeszközállomány	108 679	287 426
Záró pénzeszközállomány	287 426	287 368
EII.	178 747	58

Budapest, 2016. április 22.

## Portfóió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**  
 Lajstrom száma: **1111-281**  
 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:	3 514 522 810

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
					0,00%
<b>I/2. Költségek (összes):</b>		Számítási alap		7 489 513	0,21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%			5 292 621	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0.065% / év			196 583	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év			227 252	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1,150,702.- / év*			690 420	0,02%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF			177 800	0,01%
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.4			454 505	0,01%
Tranzakciós díj				0	0,00%
Egyéb díj: Különadó	0,05%			450 332	0,01%
					0,00%
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>				0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00%
					0,00%
<b>Kötelez. össz.:</b>				7 489 513	0,21%
II. Eszközök				Összeg/Érték	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken		287 367 770	8,18%
EURO	EUR			282 863	0,01%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD			15 574	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF			213 108 856	6,06%
USA DOLLÁR	USD			73 960 477	2,10%
					0,00%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>				0	0,00%
					0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0,00%
Osztalék				0	0,00%
Egyéb követelés:				0	0,00%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>		Bank	Futamidő	0	0,00%
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4. Értékpapírok:</b>		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	3 234 644 553
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					329 239 020
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>					0
					0,00%
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>					329 239 020
	16/04/13 DKJ	HUF	330 000 000	329 239 020	9,37%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>					0
					0,00%

					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	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):				2 905 405 533	82,67%	
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%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				2 905 405 533	82,67%	
	Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC	USD	52 027	224 880 485	6,40%	
	Fidelity EM Fund Y ACC	USD	134 688	408 447 475	11,62%	
	Fidelity Emerging Asia Fund Y ACC	USD	33 971	222 979 767	6,34%	
	Templeton Emerging Markets Fund	USD	8 000	41 412 302	1,18%	
	WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	USD	1 000	10 049 248	0,29%	
	HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	USD	11 000	102 407 166	2,91%	
	iShares Core MSCI EM	USD	15 000	169 355 336	4,82%	
	iShares MSCI AC Far East XJP	USD	14 000	164 365 107	4,68%	
	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	30 000	276 798 591	7,88%	
	iShares MSCI Frontier 100 ETF	USD	71 000	506 529 670	14,41%	
	Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	USD	83 000	778 180 386	22,14%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/5. Származékos ügyletek				0	0,00%	
II.5.1. Határidős		Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					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%
			<b>Eszk. össz.:</b>	<b>3 522 012 323</b>	<b>100,21%</b>

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

# **Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**

## **Üzleti jelentés**

A Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-én 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 nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500 000 000 forint volt, mely 2015 végére 3 514 522 810 forintra nőtt.

### **Az Alap főbb jellemzői:**

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (Közel- és Távol-Kelet) fejlődő részvénytőzsdái. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény/kötvény kitétségek változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alaphoz minősül. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (70% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +15% RMAX). A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét. 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, fizetési képtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A legmondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné 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.

**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 negyedében 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 olajszeztort. 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 Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

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

Budapest, 2016. április 22.



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



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