

Generali Gold Közép-kelet-európai 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 Gold Közép-kelet-európai 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)	3 910 568	3 882 140
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	12 208	0
09.	1. Követelések	12 208	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)	3 719 856	3 699 690
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 523 500	3 758 423
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	97 997	50 313
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	159 716	256 663
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-61 357	-365 709
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	5 457	6 394
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-66 814	-372 103
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	178 504	182 450
23.	1. Folyószámla	178 504	182 450
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)	-406	-321
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-406	-321
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	3 910 162	3 881 819

Generali Gold Közép-kelet-európai 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)	3 902 117	3 873 842
33.	I. Induló tőke (34-35. sor)	4 027 306	4 129 783
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	18 534 881	18 824 237
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-14 507 575	-14 694 454
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-125 189	-255 941
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	-9 257 039	-9 296 060
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-61 357	-365 709
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-406	-321
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	8 960 450	9 193 613
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	233 163	212 536
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	8 045	7 977
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46.+47. sor)	8 045	7 977
46.	1. Szállítók	8 045	7 496
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	481
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	3 910 162	3 881 819

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Gold Közép-kelet-európai 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	703 284	593 690
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	22 189	16 629
03.	2. Bankbetét kamata	317	470
04.	3. Árfolyamnyereség	541 864	456 847
05.	4. Osztalékbevétele	138 914	118 277
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	1 467
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	390 300	298 702
08.	III. Egyéb bevételek	1	0
09.	IV. Működési költségek	79 822	80 427
10.	1. Alapkezelői díj	68 792	70 869
11.	2. Letétkezelői díj	2 875	2 945
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	982	1 013
14.	5. Főforgalmazói díj	1 966	2 025
15.	6. Könyvvizsgálati díj	998	1 061
16.	7. Bankköltség	3 404	1 752
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	7
19.	10. Egyéb költség	94	44
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	2 025
21.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
22.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
23.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
24.	Üzleti év eredménye	233 163	212 536

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2015. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2001. június 8.
Típusa	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	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 elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. A részvény típusú instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni,

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

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

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:

15% MAX Composite index + 85% CETOP20 index.

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

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

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

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

2. Számviteli politika összefoglalása

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet alapján készíti. Elve 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 átértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbségeket a számviteli politikában foglaltaknak

megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsor nem alkalmazza.

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

Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Államkötvények	256 663 e Ft
Részesedési viszonyt megt.ép-ok	3 758 423 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	50 313 e Ft
Összesen	4 065 399 e Ft

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

Államkötvények	6 234 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	160 e Ft
Összesen	6 394 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvények	-2 288 e Ft
Részesedési viszonyt megt.ép-ok	-373 248 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	3 433 e Ft
Összesen	-372 103 e Ft

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

A pénzeszközök 182 450 e Ft egyenlege a HUF, EUR, USD, PLN és a CZK bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő - 321 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat,

kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 31-én az Alap a 4.számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

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

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

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

	Címletérték: Névérték e HUF:		Értékkülönbözet e HUF:
"A" sorozat	1 HUF	347 028	-8 291 598
"B" sorozat	0,01 EUR	3 782 755	-1 004 462
Összesen:		4 129 783	-9 296 060

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	4 027 306	102 477	4 129 783
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-9 257 039	-39 021	-9 296 060
Értékelési különbözet tartaléka	-61 763	-304 267	-366 030
Tőke előző évek eredményéből	8 960 450	233 163	9 193 613
Tőke üzleti év eredményéből	233 163	-20 627	212 536
Összesen:	3 902 117	-28 275	3 873 842

A kötelezettségek között (7 977 e Ft) 7 496 e Ft szállítói kötelezettség és 481 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	22 189	16 629 e Ft
2. Bankbetét kamata	317	470 e Ft
3. Árfolyamnyereség	541 864	456 847 e Ft
4. Osztalékbevétele	138 914	118 277 e Ft
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyer.	0	1 467 e Ft
Összesen:	703 284	593 690 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 298 702 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből valamint határidős ügyletek veszteségből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.12.31	2015.12.31
1. Árfolyamvesztés	389 378	297 855 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	922	847 e Ft
Összesen:	390 300	298 702 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2014.12.31	2015.12.31
1. Alapkezelői díj	68 792	70 869 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 875	2 945 e Ft
3. Felügyeleti díj	982	1 013 e Ft
4. Könyvvizsgálati díj	998	1 061 e Ft
5. Bankköltség	3 404	1 752 e Ft
6. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
7. Főforgalmazói díj	1 966	2 025 e Ft
8. Fordítás költsége	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	94	44 e Ft
Összesen:	79 822	80 427 e Ft

Az egyéb ráfordítások 2 025 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	5 674	5 674	0
Letétkezelési díj	243	241	2
Felügyeleti díj	242	242	0
Könyvvizsgálói díj	637	637	0
Könyvelési díj	178	178	0
Főforgalmazói díj	485	485	0
Bankköltség	42	39	3
Összesen:	7 501	7 496	5
Nettó eszközérték	3 873 837	3 873 842	-5
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) – T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatokat alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 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 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, 2016. április 22.



Schusztér Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2015.**Generali Gold Közép-kelet-Európai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2018/C MÁK	50 938	189	51 127
2019/A MÁK	55 584	414	55 998
2022/A MÁK	62 415	877	63 292
2025/B MÁK	87 726	2 466	90 192
Államkötvény	256 663	3 946	260 609
Alteo	10 011	12 489	22 500
Bank Pekao	376 548	-	300 433
Bank Zachodni	137 078	-	119 960
CEZ	226 619	-	167 213
CIG	27 391	-	21 750
Erste Bank	423 835	69 516	493 351
HRVATSKI Telecom	75 940	-	70 656
KGHM	211 840	-	139 920
Komerční Banka	206 314	-	200 624
Krka	87 336	14 742	102 078
Masterplast	12 051	624	12 675
MOL	155 287	8 646	163 933
MTelekom (MATÁV)	69 026	2 024	71 050
OTP	206 701	18 299	225 000
Pannergy	7 150	10	7 160
PGE NEW	235 405	-	150 328
Philip Morris CR	12 557	1 338	13 895
PKN Orlen	274 463	-	261 674
PKO Bank Polski	384 555	-	301 149
PORR AG	25 684	4 947	30 631
PZU	367 106	-	274 902
RÁBA	25 321	1 139	26 460
Richter	120 556	27 890	148 446
Vienna Insurance Group	79 649	-	59 387
Részvény	3 758 423	- 373 248	3 385 175
ALTEO 2017/III	50 313	3 593	53 906
Vállalati kötvény	50 313	3 593	53 906
HUF/EUR határidős eladás			- 321
Származtatott ügyletek			- 321
Összesen:	4 065 399	- 365 709	3 699 369

Budapest, 2016. április 22.

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	71 743	75 693
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	588 125	39 021
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 154 133	158 993
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	66 321	12 208
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 71 180	68
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	500 876	110 181
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 8 081 042	4 878 265
13. Értékpapírok eladása	7 907 634	4 753 072
14. Kapott hozamok	161 420	136 843
II. Befektetési Cash-flow	- 11 988	11 650
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	787 282	289 356
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 232 039	186 879
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	- 444 757	102 477
IV. Pénzeszközök változása	44 131	3 946
Nyitó pénzeszközállomány	134 373	178 504
Záró pénzeszközállomány	178 504	182 450
EII.	44 131	3 946

Budapest, 2016. április 22.

Portfóió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

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

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

Tárgynap (T-nap):	2015.12.31
Saját tőke:	3 873 837 068

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		7 982 217	0,21%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		5 673 885	0,15%
Letétkezelői díj:		NE*0.075% / év		243 166	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		242 369	0,01%
Könyvvizsgálói díj:		1,061,308.- / év*		636 783	0,02%
Számviteli szolgáltatás díja		711,200 HUF		177 800	0,00%
Forgalmazói díj		0,05%		484 740	0,01%
Tranzakciós díj				42 271	0,00%
Egyéb díj: Különadó		0,05%		481 203	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.:	7 982 217	0,21%
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		182 449 754	4,71%
CSEH KORONA	CZK		21 755 534	0,56%	
EURO	EUR		12 822 881	0,33%	
LENGYEL ZLOTY	PLN		41 948	0,00%	
MAGYAR FORINT	HUF		147 801 161	3,82%	
USA DOLLÁR	USD		28 230	0,00%	
				0,00%	
II/2. Egyéb követelés (összes):				0	0,00%
					0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:					0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0,00%
Osztalék					0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00%
		Unicredit		0	0,00%
					0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%

[illegible]

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 686 202 156	69,34%
	CEZ	CZK	32 500	167 212 305	4,32%
	Komerční Banka	CZK	3 500	200 623 500	5,18%
	Philip Morris CR	CZK	100	13 894 842	0,36%
	Erste Bank	EUR	54 500	493 350 306	12,74%
	Krka	EUR	5 000	102 077 120	2,64%
	PORR AG	EUR	3 500	30 630 964	0,79%
	Vienna Insurance Group	EUR	7 500	59 391 036	1,53%
	HRVATSKI Telecom	HRK	12 000	70 656 077	1,82%
	Bank Pekao	PLN	28 500	300 433 035	7,76%
	Bank Zachodni	PLN	5 750	119 960 180	3,10%
	KGHM	PLN	30 000	139 919 262	3,61%
	PGE NEW	PLN	160 000	150 328 544	3,88%
	PKN Orlen	PLN	52 500	261 673 703	6,75%
	PKO Bank Polski	PLN	135 000	271 034 343	7,00%
	PKO Bank Polski	PLN	15 000	30 114 927	0,78%
	PZU	PLN	110 000	274 902 012	7,10%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-320 490	-0,01%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	-320 490	-0,01%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-320 490	-0,01%
	HUF/EUR	S	150 000	-320 490	-0,01%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Tipus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdői opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:				3 881 819 285	100,21%

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

Nvitott határidős ügyletek 2015.12.31.

Generali Gold Közép-kelet-Európai Részvény Alap

Ügylet típusa:	határidős deviza eladás
Devizanem:	EUR
Szerződés szerinti érték:	46 784 e Ft
Kötési árfolyam:	311,89 HUF/EUR
Tárgyévben real. eredm:	0 e Ft
Lejárat dátuma:	2016.03.11
Piaci érték 2015.12.31-én:	-321

Budapest, 2016. április 22.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

Üzleti jelentés

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

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100 000 000 forint volt, mely 2015 végére 3 873 837 068 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam 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. Az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15% MAX Composite index + 85 % CETOP20 index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a magas kockázatot jelentő 5-ös 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 legmondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partner kockázat

Az Alapkezelő befektetési tevékenysége során igyekszik hitelkockázati szempontból a legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A legszigorúbb kockázati elemzés és monitoring ellenére sem kizárt, hogy ezek a partnerek nehézségeken mennek keresztül, ami veszteséget okozhat az Alap számára.

Likviditási kockázat

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési kötelezettségre való képességét.

Működési kockázat

Az Alapkezelő a különböző tevékenységi területeken megfelelő tapasztalattal és jogszabályi előírásokban meghatározott vizsgákkal rendelkező személyeket alkalmaz. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. Az Alapkezelő rendelkezik a működéshez szükséges tárgyi és technikai feltételekkel, azonban a tevékenység végzése közben bekövetkező esetleges változások, rendszerszintű problémák hatással lehetnek az Alap teljesítményére.

Fedezeti kockázat

Az Alap által kötött származtatott ügyletek a fedezeti célok mellett spekulációs céllal is megjelenhetnek a portfólióban, az ügyletek alkalmazásával az Alapkezelő a benchmark feletti 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 mutatott 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a júni megglepetésszerű 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 olajszelektort. Az olaj piact 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 százaléket 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-ben benchmark feletti eredményt ért el.

Budapest, 2016. április 22.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.