

## **Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési 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 IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

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.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	2 375 083	3 388 071
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	418 974	10 441
09.	1. Egyéb követelések	418 974	10 441
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.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	1 948 229	3 358 506
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 288 979	2 774 772
15.	2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	258 465	476 111
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	400 785	107 623
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1 999	1 372
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	398 786	106 251
22.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	7 880	19 124
23.	1. Folyószámla	7 880	19 124
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	0	0
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	2 375 083	3 388 071

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)</b>	<b>2 101 819</b>	<b>3 381 058</b>
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	1 784 265	2 871 157
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 198 094	6 053 751
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 413 829	-3 182 594
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	317 554	509 901
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	255 710	523 652
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	400 785	107 623
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-461 047	-338 941
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	122 106	217 567
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44-45. sor)</b>	<b>273 264</b>	<b>7 013</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	273 264	7 013
46.	1. Szállítók	3 863	6 575
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	269 401	438
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)</b>	<b>2 375 083</b>	<b>3 388 071</b>

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter

igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint

igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>288 677</b>	<b>319 827</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	8 115	6 259
03.	2. Bankbetét kamata	80	375
04.	3. Árfolyamnyereség	263 304	271 173
05.	4. Osztalékbevétele	16 293	42 020
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	885	0
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>127 629</b>	<b>23 941</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>38 942</b>	<b>76 368</b>
10.	1. Alapkezelői díj	33 546	68 755
11.	2. Letétkezelői díj	1 211	2 462
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	480	981
14.	5. Főforgalmazói díj	958	1 965
15.	6. Könyvvizsgálati díj	781	845
16.	7. Bankköltség	1 178	601
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	7
19.	10. Egyéb költség	77	41
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>1 965</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>122 106</b>	<b>217 567</b>

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**  
**Kiegészítő melléklet**  
**a 2015. évi beszámolóhoz**

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2010. október 8.
<b>Típusa</b>	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű 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>	400.600.000,- Ft, amelyet 400.600.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Sulyok Krisztina Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.  Kamarai tagsági szám: 006660
<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 kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni kollektív befektetési formákon keresztül, azaz a Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. 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 az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15% Hang Seng Index + 15% Hang Seng China Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India Index + 15% RMAX.

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.

## **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 minősíti 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 ártérítései 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 pénzürtékre sz  lo kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

*Az értékpapírok a következo tételeket foglaljak magukba:*

Diszkontkincstárjegy	476 111 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ��p-ok	2 774 772 e Ft
<b>��sszesen</b>	<b>3 250 883 e Ft</b>

*Az értékpapírok értékelési különbözete a kamatból és osztalékból m  rlegsor  n az alábbiak szerepelnek:*

Diszkontkincstárjegy	1 372 e Ft
<b>��sszesen</b>	<b>1 372 e Ft</b>

*Az egyéb jogc  imen képződött értékkülönbözet a következo tételeket tartalmazza.*

Diszkontkincstárjegy	-62 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ��p-ok	106 313 e Ft
<b>��sszesen</b>	<b>106 251 e Ft</b>

Az alap tárcájában szereplő értékpapírok fajtánkénti és t  pus  nk  nti részletezését az 1. számú melléklet tartalmazza.

A követelések között osztalék esed  kess  gb  l eredő követelések szerepelnek 10 441 e Ft   sszegben.

A pénzeszközök 19 124 e Ft egyenlege a HUF bankszámla, az EUR bankszámla, a HKD bankszámla és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2015.12.31-  n nem volt le nem zárt határidős ügylete. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elsz  mol  sos ügyletek,   gy lejáratkor lesz  ll  t  shoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

A *saját tőke* meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó   rt  kk  l  nb  zet.

A mérleg 33. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek n  v  rt  keinek összegét mutatja.



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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	1 784 265	1 086 892	2 871 157
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	255 710	267 942	523 652
Értékelési különbözet tartaléka	400 785	-293 162	107 623
Tőke előző évek eredményéből	-461 047	122 106	-338 941
Tőke üzleti év eredményéből	122 106	95 461	217 567
<b>Összesen:</b>	<b>2 101 819</b>	<b>1 279 239</b>	<b>3 381 058</b>

A kötelezettségek között (7 013 e Ft) 6 575 e Ft szállítói kötelezettség és 438 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	8 115	6 259 e Ft
2. Bankbetét kamata	80	375 e Ft
3. Árfolyamnyereség	263 304	271 173 e Ft
4. Osztalékbevétele	16 293	42 020 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	885	0 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>288 677</b>	<b>319 827 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 23 941 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamveszteségéből, devizaárfolyam veszteségből valamint származtatott ügyletek veszteségéből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.12.31	2015.12.31
1. Árfolyamveszteség	127 629	19 902 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	0	4 039 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>127 629</b>	<b>23 941 e Ft</b>



Az egyéb bevételek 14 e Ft egyenlege az ügyfelek által, korai visszaváltás okán fizetett büntető jutalékokat tartalmazza.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2014.12.31	2015.12.31
1. Alapkezelői díj	33 546	68 755 e Ft
2. Letétkezelői díj	1 211	2 462 e Ft
3. Felügyeleti díj	480	981 e Ft
4. Főforgalmazói díj	958	1 965 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	781	845 e Ft
6. Bankköltség	1 178	601 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	77	41 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>38 942</b>	<b>76 368 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 1 965 e Ft egyenlege a 2015.évi különadót tartalmazza.

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő metódusából adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 31-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2015-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	5 043	5 043	0
Letétkezelési díj	187	182	5
Felügyeleti díj	221	221	0
Könyvvizsgálói díj	507	507	0
Könyvelési költség	178	178	0
Bankköltség	2	2	0
Különadó	438	438	0
Főforgalmazói díj	442	442	0
<b>Összesen:</b>	<b>7 018</b>	<b>7 013</b>	<b>5</b>
Nettó eszközérték	3 381 053	3 381 058	-5
<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 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.

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 IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

	<b>Bekerülési érték</b>	<b>Értékelési különbözet</b>	<b>Piaci érték</b>
Aberdeen Global India Equity Fund	172 717	61 489	234 206
Fidelity China Consumer Fund Y	60 802	21 912	82 714
Fidelity Greater China Fund Y	73 992	30 180	104 172
Fidelity India Focus Fund Y	125 200	26 583	151 783
Templeton China Fund	24 508	3 673	28 181
Templeton India Fund	195 191	84 534	279 725
<b><i>Befektetési jegy</i></b>	<b><i>652 410</i></b>	<b><i>228 371</i></b>	<b><i>880 781</i></b>
16/02/17 DKJ	63 494	438	63 932
16/04/13 DKJ	154 857	784	155 641
16/06/08 DKJ	257 760	88	257 848
<b><i>Diszkont kincstárjegy</i></b>	<b><i>476 111</i></b>	<b><i>1 310</i></b>	<b><i>477 421</i></b>
Hang Seng Index ETF	360 674	- 9 398	351 276
Hang Seng Index Funds ETF	453 463	- 26 495	426 968
iShares India 50 ETF	436 790	- 23 736	413 054
ISHARES MSCI China Index	211 791	- 19 949	191 842
Ishares Sensex Index ETF	323 198	- 28 319	294 879
SPDR S&P China ETF	336 446	- 14 161	322 285
<b><i>ETF</i></b>	<b><i>2 122 362</i></b>	<b><i>- 122 058</i></b>	<b><i>2 000 304</i></b>
<b>Összesen:</b>	<b>3 250 883</b>	<b>107 623</b>	<b>3 358 506</b>

**Budapest, 2016. április 22.**

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	96 733	168 913
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	96 966	267 942
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 131 898	- 252 584
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 413 230	- 408 533
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	268 528	- 266 251
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 82 901	326 553
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 2 684 297	- 3 587 960
13. Értékpapírok eladása	3 538 018	2 137 105
14. Kapott hozamok	25 373	48 654
II. Befektetési Cash-flow	879 094	- 1 402 201
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	280 821	1 855 657
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 077 389	- 768 765
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	- 796 568	1 086 892
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>375</b>	<b>11 244</b>
Nyitó pénzeszközállomány	8 255	7 880
Záró pénzeszközállomány	7 880	19 124
EII.	- 375	11 244

Budapest, 2016. április 22.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok:**

Alap neve: **Generali IC Ázsiai Részvény VE Befektetési Alap**  
 Lajstrom száma: **1111-405**  
 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:		3 381 053 242

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hítelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		7 017 572	0,21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		5 043 083	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0.065% / év		187 315	0,01%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		220 774	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	845,047. - / év*		507 030	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		177 800	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		441 550	0,01%
Tranzakciós díj			2 500	0,00%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		437 520	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.:		7 017 572	0,21%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		19 124 363	0,57%
EURO	EUR		13 113	0,00%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		5 600	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		10 339 881	0,31%
USA DOLLÁR	USD		8 765 769	0,26%
				0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			10 440 397	0,31%
			0	0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék	Hang Seng Index ETF	HKD	4 729 927	0,14%
Osztalék	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	5 710 470	0,17%
Egyéb követelés:			0	0,00%
			0	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%

<b>II/4. Értékpapírok:</b>	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	<b>3 358 506 054</b>	<b>99,33%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>477 420 683</b>	<b>14,12%</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>				<b>477 420 683</b>	<b>14,12%</b>
	16/02/17 DKJ	HUF	64 000 000	63 931 776	1,89%
	16/04/13 DKJ	HUF	156 000 000	155 640 264	4,60%
	16/06/08 DKJ	HUF	258 840 000	257 848 643	7,63%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>2 881 085 371</b>	<b>85,21%</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				2 881 085 371	85,21%
	Aberdeen Global India Equity Fund	USD	6 600	234 206 072	6,93%
	Fidelity China Consumer Fund Y	USD	20 583	82 713 868	2,45%
	Fidelity Greater China Fund Y	USD	23 554	104 172 297	3,08%
	Fidelity India Focus Fund Y	USD	42 262	151 782 870	4,49%
	Templeton China Fund	USD	4 000	28 181 462	0,83%
	Templeton India Fund	USD	29 600	279 725 657	8,27%
	Hang Seng Index ETF	HKD	42 635	351 275 904	10,39%
	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	118 785	426 967 456	12,63%
	iShares India 50 ETF	USD	53 000	413 053 894	12,22%
	ISHARES MSCI China Index	USD	15 000	191 841 459	5,67%
	iShares Sensex Index ETF	HKD	450 000	294 878 520	8,72%
	SPDR S&P China ETF	USD	15 300	322 285 912	9,53%
					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	Tipus (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	0
II.5.2. Opció	Megnev	Tipus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:				3 388 070 814	100,21%

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



## **Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

### **Üzleti jelentés**

A Generali IC Részvény Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2010. október 11-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 400 600 000 forint volt, mely 2015 végére 3 381 053 242 forintra nőtt.

### **Az Alap főbb jellemzői:**

Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni kollektív befektetési formákon keresztül, azaz a Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap célja, hogy egy országonként és iparáganként diverzifikált részvényportfóliót hozzon létre kollektív befektetési formákon keresztül, amelynek segítségével hosszú távon az Alap referenciahozamánál magasabb hozamot biztosítson jelen Alap befektetőinek. Az Alap referencia indexei a 15%-ban RMAX index, 15%-ban HSI Index, 20%-ban NIFTY Index, 15%-ban Hang Seng China Enterprise Index, 15%-ban MSCI China Index, 20%-ban Sensex India Index. Az Alap a kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés elérése érdekében tőkéjét – befektetési alapokon és kollektív befektetési értékpapírokon keresztül - áttételesen Kínában és Indiában tevékenységet folytató vállalkozások által kibocsátott, tőzsdén forgalmazott, ígéretes fundamentumokkal rendelkező társaságok részvényeibe fekteti, figyelembe véve a jogszabályi előírásokat (különös tekintettel az alapokba fektető alapokra vonatkozó rendelkezésekre). Az alapok alapja megoldással az Alap mentesül az egyedi részvénybefektetések üzleti kockázataitól, csökken az operációs kockázat. Az alapok alapja megoldással ugyanaz a befektetési univerzum, megfelelő kockázatporlasztással, méretgazdaságosan, és hatékonyabban érhető el. 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, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné 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 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 menetetelt, míg a STOXX 50 index 3 százalékos emelkedett 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 százalékos esett 2015-ben, amely nyomás alá helyezte az egész olajszektor. 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 százalékos lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékos is kitéhet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

Összességében az Alap 2015-ben benchmark feletti teljesítményt ért el.

Budapest, 2016. április 22.



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



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