

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

### **Beszámoló**

#### **a 2016.01.01 - 2016.12.31-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, 2017. április 24.



---

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**1. számú melléklet:**

**Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Mérlege**

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
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>3 388 071</b>	<b>2 965 044</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>10 441</b>	<b>0</b>
09.	1. Egyéb követelések	10 441	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
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>3 358 506</b>	<b>2 930 542</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 774 772	2 486 858
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	476 111	290 122
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	107 623	153 562
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1 372	1 177
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	106 251	152 385
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>19 124</b>	<b>34 502</b>
23.	1. Folyószámla	19 124	34 502
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>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELESI KÜL. (30. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>3 388 071</b>	<b>2 965 044</b>

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

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)</b>	<b>3 381 058</b>	<b>2 958 663</b>
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	2 871 157	2 476 225
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 053 751	6 086 730
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 182 594	-3 610 505
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	509 901	482 438
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	523 652	480 070
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	107 623	153 562
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-338 941	-121 374
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	217 567	-29 820
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44-45. sor)</b>	<b>7 013</b>	<b>6 381</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	7 013	6 381
46.	1. Szállítók	6 575	6 007
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	438	374
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>3 388 071</b>	<b>2 965 044</b>

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>319 827</b>	<b>65 637</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	6 259	3 339
03.	2. Bankbetét kamata	375	27
04.	3. Árfolyamnyereség	271 173	33 210
05.	4. Osztalékbevétele	42 020	29 061
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>23 941</b>	<b>34 481</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>14</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>76 368</b>	<b>59 454</b>
10.	1. Alapkezelői díj	68 755	53 137
11.	2. Letétkezelői díj	2 462	2 208
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	981	760
14.	5. Főforgalmazói díj	1 965	1 518
15.	6. Könyvvizsgálói díj	845	844
16.	7. Bankköltség	601	142
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	7	0
19.	10. Egyéb költség	41	134
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 965</b>	<b>1 522</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>217 567</b>	<b>-29 820</b>

Budapest, 2017. április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**  
**Kiegészítő melléklet**  
**a 2016. 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>	2017. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Schuszter 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.  Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

Az Alap a könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendeletben előírt számviteli elveknek megfelelően vezeti.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok ellátását megbízási szerződés alapján a Generali Biztosító Zrt. látja el.

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Szucsó Orsolya (1188 Budapest, Orgonafűzér utca 24.), regisztrációs száma: 196384.

## **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 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. 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 2017. 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 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-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 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:*

Diszkontkincstárjegy	290 122 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép-ok	2 486 858 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>2 776 980 e Ft</b>

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

Diszkontkincstárjegy	1 177 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>1 177 e Ft</b>

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

Diszkontkincstárjegy	645 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép-ok	151 740 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>152 385 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 34 502 e Ft egyenlege a HUF, EUR, HKD az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2016.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

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



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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	2 871 157	-394 932	2 476 225
Befektetési jegyek forg. értékkülönb.	523 652	-43 582	480 070
Értékelési különbség tartaléka	107 623	45 939	153 562
Tőke előző évek eredményéből	-338 941	217 567	-121 374
Tőke üzleti év eredményéből	217 567	-247 387	-29 820
<b>Összesen:</b>	<b>3 381 058</b>	<b>-422 395</b>	<b>2 958 663</b>

A kötelezettségek között (6 381 e Ft) 6 007 e Ft szállítói kötelezettség és 374 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 2016-os 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	2015.12.31	2016.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	6 259	3 339 e Ft
2. Bankbetét kamata	375	27 e Ft
3. Árfolyamnyereség	271 173	33 210 e Ft
4. Osztalékbevétele	42 020	29 061 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>319 827</b>	<b>65 637 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 34 481 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből és devizaárfolyam veszteségből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2015.12.31	2016.12.31
1. Árfolyamvesztés	19 902	34 481 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	4 039	0 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>23 941</b>	<b>34 481 e Ft</b>

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2015.12.31	2016.12.31
1. Alapkezelői díj	68 755	53 137 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 462	2 208 e Ft
3. Felügyeleti díj	981	760 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 965	1 518 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	845	844 e Ft
6. Bankköltség	601	142 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	7	0 e Ft
9. Egyéb költség	41	134 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>76 368</b>	<b>59 454 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 1 522 e Ft egyenlege a 2016.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 30-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2016-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	4 309	4 450	-141
Letétkezelési díj	285	294	-9
Felügyeleti díj	186	189	-3
Könyvvizsgálói díj	504	507	-3
Könyvelési költség	176	178	-2
Bankköltség	0	12	-12
Különadó	367	374	-7
Főforgalmazói díj	373	377	-4
<b>Összesen:</b>	<b>6 200</b>	<b>6 381</b>	<b>-181</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2 958 844</b>	<b>2 958 663</b>	<b>181</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan T+1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2016. év végén a 2016.12.30-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2016.12.30-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba átszámítani.

Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2017. április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Befektetési eszközállomány 2016.****Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Aberdeen Global India Equity Fund	172 717	62 398	235 115
Fidelity China Consumer Fund Y	60 802	24 856	85 658
Fidelity Greater China Fund Y	73 992	38 487	112 479
Fidelity India Focus Fund Y	125 200	30 073	155 273
Templeton China Fund	24 508	6 024	30 532
Templeton India Fund	195 191	99 509	294 700
<b>Befektetési jegy</b>	<b>652 410</b>	<b>261 347</b>	<b>913 757</b>
17/03/16 DKJ	126 148	836	126 984
17/05/24 DKJ	163 974	986	164 960
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>290 122</b>	<b>1 822</b>	<b>291 944</b>
China Petroleum (Sinopec)	18 067	787	18 854
CNOOC Ltd	18 458	1 237	19 695
PetroChina Co Ltd	18 356	3 211	21 567
Reliance Industries	18 811	1 574	20 385
<b>Részvény</b>	<b>73 692</b>	<b>6 809</b>	<b>80 501</b>
Hang Seng Index ETF	293 158	- 5 568	287 590
Hang Seng Index Funds ETF	385 848	- 41 188	344 660
iShares India 50 ETF	253 972	- 14 292	239 680
ISHARES MSCI China Index	211 791	- 19 145	192 646
Ishares Sensex Index ETF	279 539	- 23 531	256 008
SPDR S&P China ETF	336 448	- 12 692	323 756
<b>ETF</b>	<b>1 760 756</b>	<b>- 116 416</b>	<b>1 644 340</b>
<b>Összesen:</b>	<b>2 776 980</b>	<b>153 562</b>	<b>2 930 542</b>

Budapest, 2017. április 24.

**CASH-FLOW kimutatás 2016.****Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	168 913	62 247
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	267 942	43 582
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 252 584	1 058
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	408 533	10 441
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 266 251	632
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	326 553	94 962
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 3 587 960	661 762
13. Értékpapírok eladása	2 137 105	1 134 607
14. Kapott hozamok	48 654	32 427
II. Befektetési Cash-flow	- 1 402 201	505 272
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	1 855 657	32 979
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 768 765	427 911
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-	-
19. Hitel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hitel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	1 086 892	394 932
IV. Pénzeszközök változása	11 244	15 378
Nyitó pénzeszközállomány	7 880	19 124
Záró pénzeszközállomány	19 124	34 502
EII.	11 244	15 378

Budapest, 2017. április 24.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali IC Ázsiai Rv VE Alapok Alapja 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 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2016.12.30
Saját tőke:		2 958 844 588

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		6 199 752	0,21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		4 308 715	0,15%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		186 560	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		373 119	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 857	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	844,202.- / év*		504 219	0,02%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		366 661	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.065, 0.1156% / év		284 621	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
	Kötelez. össz.:		6 199 752	0,21%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		34 502 601	1,17%
EURO	EUR		13 026	0,00%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		6 910 685	0,23%
MAGYAR FORINT	HUF		21 735 114	0,73%
USA DOLLÁR	USD		5 843 776	0,20%
				0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
			0	0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék			0	0,00%
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>2 930 541 739</b>	<b>99,04%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>291 943 941</b>	<b>9,87%</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>291 943 941</b>	<b>9,87%</b>
	17/03/16 DKJ	HUF	127 000 000	126 983 871	4,29%
	17/05/24 DKJ	HUF	165 000 000	164 960 070	5,58%
					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>80 500 583</b>	<b>2,72%</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>80 500 583</b>	<b>2,72%</b>
	China Petroleum (Sinopec)	HKD	90 500	18 854 770	0,64%
	CNOOC Ltd	HKD	53 600	19 694 570	0,67%
	PetroChina Co Ltd	HKD	98 500	21 566 220	0,73%
	Reliance Industries	USD	2 200	20 385 023	0,69%
					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>2 558 097 215</b>	<b>86,46%</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%

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				2 558 097 215	86,46%
	Aberdeen Global India Equity Fund	USD	6 600	235 115 168	7,95%
	Fidelity China Consumer Fund Y	USD	20 583	85 657 951	2,89%
	Fidelity Greater China Fund Y	USD	23 554	112 479 757	3,80%
	Fidelity India Focus Fund Y	USD	42 262	155 273 204	5,25%
	Templeton China Fund	USD	4 000	30 532 012	1,03%
	Templeton India Fund	USD	29 600	294 700 294	9,96%
	Hang Seng Index ETF	HKD	34 015	287 590 566	9,72%
	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	96 385	344 660 423	11,65%
	iShares India 50 ETF	USD	29 850	239 680 115	8,10%
	ISHARES MSCI China Index	USD	15 000	192 645 956	6,51%
	iShares Sensex Index ETF	HKD	384 000	256 008 192	8,65%
	SPDR S&P China ETF	USD	15 300	323 753 577	10,94%
					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
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
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.:				2 965 044 340	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 2016 végére 2 958 844 588 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 ügyleti 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 pénzüstézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

## Partnerkockázat

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

## Likviditási kockázat

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési 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 év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feleltették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, megválasztását követően Donald Trump „piacbarát” hangnemet ütött meg, valamint jelentős fiskális stimulus intézkedéseket helyezett kilátásba, aminek köszönhetően javultak a hosszú távú inflációs várakozások. A GDP bővülés szempontjából döntő fontosságú szolgáltató szektorbeli beszerzési menedzser indexek novemberben és decemberben éves csúcsra kerültek, a javuló gazdasági teljesítmény következtében

decemberben kamatot emelt a FED, illetve felfelé módosították a jegybankárok a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózist. Jelenleg az amerikai jegybank három 25 bázispontos kamatemelést vizionál 2017-ben. A részvénytőkepiacok emelkedését a negyedév során a vállalati szektor nyereségességének javulása, a likviditásbőség és a historikusan még mindig alacsony hozamkörnyezet is támogatta.

Az euró-zóna inflációs mutatója továbbra is jelentősen az EKB 2 százalékos célja alatt tartózkodott, így a közös európai monetáris döntéshozók 2017 végéig meghosszabbították az eszközvásárlási programot, melynek mértéke 2017 áprilisától havi 60 milliárd euróra módosul. Az Európai Központi Bank emellett továbbra is kész a szükséges likviditást biztosítani, amennyiben a tagországain belüli feszültségek ezt indokoltá teszik. Olaszországban elbukott a nagyon várt decemberi népszavazás, Matteo Renzi miniszterelnök lemondott, ugyanakkor nem tartottak előrehozott választásokat. Ezen kívül állami segítséggel kimentik a bajba jutott Monte dei Paschi bankot, amely enyhítheti az olasz (valamint az európai) bankszektoron lévő nyomást. Ennek fényében a német DAX és a STOXX 50 indexek tovább meneteltek a negyedév során. Az EUR/USD devizapár a FED szigorodó hangvételének, az EKB laza monetáris politikájának és az euró övezet belpolitikai válságának következtében 1.04-1.05 felé vette az irányt.

Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről, így akár már 2017 első félévében is egyensúlyba kerülhet a globális olajpiac és elindulhat a készletek fokozatos csökkenése. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint felé emelkedett. A magasabb olajárak javították továbbá az olajipari vállalatok megítélését is.

Az előremutató kínai feldolgozóipari és szolgáltatói beszerzési menedzserindexek a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ami optimizmusra ad okot, mindazonáltal a vegyes makrogazdasági kép, a magán és az állami szféra dinamikus eladósodottsága, az USD/CNY fokozatos emelkedése, a FED szigorodó monetáris kondíciói és Donald Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a régióban. A japán részvénytőkepiac és az USD/JPY devizapár emelkedését segítette, hogy a japán jegybank továbbra is kész az összes elérhető eszközt használni az infláció felpörgetése és a jen gyengítése érdekében.

Összességében az Alap 2016-ban benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2017. április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.