

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

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 könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
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)	7 596 730	3 696 791
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	2 638	1 660
09.	1. Egyéb követelések	2 638	1 660
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)	7 345 530	3 548 751
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	5 612 461	2 937 613
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	944 763	183 738
17.	4. Államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	788 306	427 400
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	3 664	687
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	784 642	426 713
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	248 562	146 380
23.	1. Folyószámla	248 562	146 380
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) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	0
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	7 596 730	3 696 791

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	7 581 529	3 688 910
33.	I. Induló tőke	7 250 839	3 485 915
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	34 006 765	35 082 147
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-26 755 926	-31 596 232
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	330 690	202 995
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-1 020 166	-897 234
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	788 306	427 400
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	317 857	562 550
41.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	244 693	110 279
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	15 201	7 881
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. + 47. sor)	15 201	7 881
46.	1. Szállítók	14 223	7 431
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	978	450
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	7 596 730	3 696 791

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	803 651	793 956
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	12 482	8 055
03.	2. Bankbetét kamata	491	83
04.	3. Árfolyamnyereség	600 875	630 133
05.	4. Osztalékbevétel	184 241	151 271
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	5 562	4 414
07.	6. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	0
08.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	402 079	578 924
09.	III. Egyéb bevételek	0	0
10.	IV. Működési költségek	150 436	102 070
11.	1. Alapkezelői díj	134 870	90 441
12.	2. Letétkezelői díj	4 840	3 395
13.	3. Bizományosi díj	0	0
14.	4. Felügyeleti díj	1 926	1 292
15.	5. Főforgalmazói díj	3 854	2 584
16.	6. Könyvvizsgálati díj	1 151	1 150
17.	7. Bankköltség	3 033	2 161
18.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
19.	9. Fordítás költsége	7	0
20.	10. Egyéb költség	44	336
21.	V. Egyéb ráfordítások	6 443	2 683
22.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
23.	VII. Tárgyévi eredmény	244 693	110 279

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2016. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2000. május 11.
Típusa	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Credit Suisse Asset Management (2002. október 1-ig) Generali Alapkezelő Zrt. (2002. október 1-től)
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:004245
Mérlegkészítés időpontja	2017. 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. 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 Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb

arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50+15% RMAX Index.

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

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

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

2. Számviteli politika összefoglalása

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési 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 2017. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek a mérleg főösszegének 2 %-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

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

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá

jellemző piacán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

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

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Részesedési viszonyt megt. ép	2 937 613 e Ft
Diszkontkincstárjegy	183 738 e Ft
Összesen	3 121 351 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	687 e Ft
Összesen	687 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Részesedési viszonyt megt. ép	426 183 e Ft
Diszkontkincstárjegy	530 e Ft
Összesen	426 713 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékesség miatti követelés szerepel 1 660 e Ft összegben.

A pénzeszközök 146 380 e Ft egyenlege a HUF, GBP, CHF és az EUR 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 névértékének 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:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	7 250 839	-3 764 924	3 485 915
Befektetési jegyek forg. értékkülönb.	-1 020 166	122 932	-897 234
Értékelési különbözet tartaléka	788 306	-360 906	427 400
Tőke előző évek eredményéből	317 857	244 693	562 550
Tőke üzleti év eredményéből	244 693	-134 414	110 279
Összesen:	7 581 529	-3 892 619	3 688 910

2011-ben a befektetési alap egy új befektetési jegy sorozatot bocsátott ki, melynek névértéke 0,01 EUR lett. A befektetési jegyek névértékének és az értékelési különbözetének sorozatonkénti megbontása a következő:

	Címletérték:	Névérték HUF:	Értékkülönbözet HUF:
"A" sorozat	1 HUF	2 988 652	-1 020 325
"B" sorozat	0,01 EUR	497 263	123 091
Összesen:		3 485 915	-897 234

A kötelezettségek között (7 881 e Ft) rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Itt a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2016-os igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek és a 4. negyedéves különadó kötelezettség szerepel.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2015.12.31	2016.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	12 482	8 055 e Ft
2. Bankbetét kamata	491	83 e Ft
3. Árfolyamnyereség	600 875	630 133 e Ft
4. Osztalékbevétele	184 241	151 271 e Ft
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyer.	5 562	4 414 e Ft
Összesen:	803 651	793 956 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 578 924 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségéből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2015.12.31	2016.12.31
1. Árfolyamvesztés	398 759	577 964 e Ft
2. Opció díj	0	0 e Ft
3. Származtatott ügyletek vesztesége	3 320	960 e Ft
Összesen:	402 079	578 924 e Ft

Az Alap működéséhez kapcsolódó költségek az alábbi tételekből tevődnek össze:

Működési költségek	2015.12.31	2016.12.31
1. Alapkezelői díj	134 870	90 441 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 840	3 395 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 926	1 292 e Ft
4. Főforgalmazói díj	3 854	2 584 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 151	1 150 e Ft
6. Bankköltség	3 033	2 161 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
8. Fordítás költsége	7	0 e Ft
9. Egyéb költség	44	336 e Ft
Összesen:	150 436	102 070 e Ft

Az egyéb ráfordítások 2 683 e Ft egyenlege a 2016.évi különadót és egyéb ráfordításokat tartalmaz.

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	5 291	5 467	-176
Letétkezelési díj	349	361	-12
Felügyeleti díj	224	226	-2
Könyvvizsgálói díj	686	690	-4
Könyvelési díj	176	178	-2
Különadó	444	450	-6
Bankköltség	0	56	-56
Főforgalmazói díj	448	453	-5
Összesen:	7 618	7 881	-263
Nettó eszközérték	3 689 175	3 688 910	265
Összes eltérés			2

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap sorozatainak 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 árfolyamadatokat alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket, majd az Alap „A” sorozatára jutó nettó eszközértéket elosztja a T napon forgalomban lévő „A” sorozatú Befektetési jegyek számával, az Alap „B” sorozatára jutó, a sorozat devizanemére T napi MNB által közzétett középárfolyamon átszámolt nettó eszközértéket elosztja a „B” sorozatban kibocsátott 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 közzétett 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 sorozatainak T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap sorozatainak T napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékeinek szorzatával.

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2016.**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
17/05/24 DKJ	183 738	1 217	184 955
Diszkont kincstárjegy	183 738	1 217	184 955
Air Liquide	41 634	755	42 389
Air Liquide II	3 436	310	3 746
Airbus - EADS	42 474	16 648	59 122
Allianz	101 892	8 952	110 844
ASML Holding	39 945	15 284	55 229
AXA-UAP	67 777	16 892	84 669
BANCA INTESA	51 210	8 730	59 940
Banco Bilbao	84 255	-	68 943
Banco Santander Central	107 116	-	101 024
BASF SE	103 021	20 577	123 598
BAYER AG	128 634	858	129 492
BMW	34 447	6 957	41 404
BNP Paribas	98 500	15 435	113 935
Daimler-Chrysler	108 656	1 321	109 977
Danone Groupe	35 641	18 657	54 298
Deutsche Post	32 349	8 064	40 413
Deutsche Telecom	66 501	14 887	81 388
E.ON AG	32 038	-	23 651
Enel	39 508	9 767	49 275
ENGIE	80 470	-	38 506
ENI	57 886	2 258	60 144
Essilor	26 918	8 140	35 058
France Telecom	51 871	2 003	53 874
Fresenius SE	39 764	12 664	52 428
IBERDROLA	53 783	6 193	59 976
Immofinanz	-	-	-
Inditex	35 589	17 869	53 458
L'Oreal	45 408	15 804	61 212
LVMH Hoet Hennessy	49 799	26 366	76 165
Münchener Rück	35 383	6 802	42 185
NOKIA	35 988	3 254	39 242
Philips	31 640	9 309	40 949
Safran	43 679	2 499	46 178
Sanofi	134 547	-	131 546
SAP AG	97 458	31 319	128 777
Schneider Electric	49 967	12 232	62 199
Siemens	100 356	35 871	136 227
Société Generale	53 549	6 931	60 480
ST Gobain	33 275	8 362	41 637
Telefonica	74 034	-	57 059
Total SA	167 048	22 363	189 411
UNIBAIL-RODAMCO SE	29 432	5 072	34 504
Unilever NV new	50 897	45 759	96 656
Vinci	44 448	16 424	60 872

Vivendi Universal	30 740	-	3 786	26 954
Volkswagen PFD	22 119		9 194	31 313
Adidas AG	32 033		656	32 689
Ahold Koninklijke	34 746	-	482	34 264
Anheuser-Busch Inbev	71 892		40 691	112 583
CRH PLC	30 371		378	30 749
ING Groep	73 489		9 675	83 164
Total SA right VII	-		-	-
Részvény	2 937 613		426 183	3 363 796
Összesen:	3 121 351		427 400	3 548 751

Budapest, 2017. április 24.

CASH-FLOW kimutatás 2016.**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	41 917	53 544
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	22 223	122 932
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	206 882	59 541
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	2 638	978
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	3 238	7 320
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	142 142	3 505
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	10 512 216	3 318 081
13. Értékpapírok eladása	9 016 256	6 813 495
14. Kapott hozamok	202 776	163 823
II. Befektetési Cash-flow	1 293 184	3 659 237
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	2 490 411	1 075 382
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	842 563	4 840 306
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	1 647 848	3 764 924
IV. Pénzeszközök változása	212 522	102 182
Nyitó pénzeszközállomány	36 040	248 562
Záró pénzeszközállomány	248 562	146 380
EII.	212 522	102 182

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap
Lajstrom száma: 1121-03
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):		2016.12.30
Saját tőke:		3 689 175 069

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		7 618 332	0,21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		5 291 032	0,14%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		223 802	0,01%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.05%, 0.88%, 0.70%,		447 605	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 857	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	1,149,552.- / év*		686 597	0,02%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		443 929	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.065, 0.1156% / év		349 510	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.:		7 618 332	0,21%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	146 379 471	3,97%
ANGOL FONT	GBP		33	0,00%
EURO	EUR		4 761 523	0,13%
MAGYAR FORINT	HUF		141 617 915	3,84%
SVÁJCI FRANK	CHF		0	0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			1 660 069	0,04%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
Osztalék	Total SA		1 660 069	0,04%
				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	3 548 753 861	96,19%
II/4.1. Állampapírok (összes):					184 955 230	5,01%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					184 955 230	5,01%
		17/05/24 DKJ	HUF	185 000 000	184 955 230	5,01%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
					0	0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					3 363 798 631	91,18%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					3 363 798 631	91,18%
	Adidas AG	EUR	700	32 689 757		0,89%
	Ahold Koninklijke	EUR	5 500	34 263 518		0,93%
	Air Liquide	EUR	1 290	42 388 449		1,15%
	Air Liquide II	EUR	114	3 745 956		0,10%
	Airbus - EADS	EUR	3 025	59 122 103		1,60%
	Allianz	EUR	2 270	110 844 418		3,00%
	ASML Holding	EUR	1 665	55 228 521		1,50%
	AXA-UAP	EUR	11 350	84 668 897		2,30%
	BANCA INTESA	EUR	79 440	59 940 222		1,62%
	Banco Bilbao	EUR	34 560	68 943 132		1,87%
	Banco Santander Central	EUR	65 500	101 023 806		2,74%
	BASF SE	EUR	4 500	123 597 793		3,35%
	BAYER AG	EUR	4 200	129 491 933		3,51%
	BMW	EUR	1 500	41 404 538		1,12%
	BNP Paribas	EUR	6 050	113 935 179		3,09%
	CRH PLC	EUR	3 000	30 748 992		0,83%
	Daimler-Chrysler	EUR	5 000	109 976 672		2,98%
	Danone Groupe	EUR	2 900	54 297 872		1,47%
	Deutsche Post	EUR	4 160	40 413 192		1,10%
	Deutsche Telecom	EUR	16 000	81 387 714		2,21%
	E.ON AG	EUR	11 350	23 651 516		0,64%
	Enel	EUR	37 830	49 275 533		1,34%
	ENGIE	EUR	10 215	38 506 080		1,04%
	ENI	EUR	12 500	60 143 493		1,63%
	Essilor	EUR	1 050	35 057 397		0,95%
	France Telecom	EUR	12 000	53 874 884		1,46%
	Fresenius SE	EUR	2 270	52 428 704		1,42%

	IBERDROLA	EUR	30 933	59 975 952	1,63%
	Inditex	EUR	5 300	53 457 807	1,45%
	ING Groep	EUR	20 000	83 166 748	2,25%
	Interbrew (Inbev)	EUR	3 600	112 583 020	3,05%
	L'Oreal	EUR	1 135	61 211 535	1,66%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	1 350	76 165 688	2,06%
	Münchener Rück	EUR	755	42 185 431	1,14%
	NOKIA	EUR	27 500	39 241 390	1,06%
	Philips	EUR	4 540	40 948 893	1,11%
	Safran	EUR	2 170	46 177 575	1,25%
	Sanofi	EUR	5 500	131 545 909	3,57%
	SAP AG	EUR	5 000	128 777 831	3,49%
	Schneider Electric	EUR	3 025	62 198 635	1,69%
	Siemens	EUR	3 750	136 226 760	3,69%
	Société Generale	EUR	4 160	60 480 700	1,64%
	ST Gobain	EUR	3 025	41 636 677	1,13%
	Telefonica	EUR	20 800	57 058 485	1,55%
	Total SA	EUR	12 500	189 411 180	5,13%
	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	490	34 503 315	0,94%
	Unilever NV new	EUR	7 945	96 655 275	2,62%
	Vinci	EUR	3 025	60 872 057	1,65%
	Vivendi Universal	EUR	4 800	26 954 237	0,73%
	Volkswagen PFD	EUR	755	31 313 260	0,85%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				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/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				0	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				0	0,00%
	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám		
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0
					0
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0
II.5.2. Opció				0	0,00%
	Megnev	Tipus	Névérték/darabszám		
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.:				3 696 793 401	100,21%

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

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Üzleti jelentés

A Generali Arany Oroszlán Befektetési Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2000. május 3-án hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot 2000. május 11-én nyilvántartásba vette. Az alap 2007. augusztus 16-án nyilvános alappá alakult át. 2010 folyamán az alap befektetési politikája megváltozott, és átalakult európai részvény alappá.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500 000 000 forint volt, mely 2016 végére 3 689 175 069 forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdén jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetéseit 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 magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones EuroStoxx 50 + 15% RMAX Index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hitelek 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 magas kockázatot jelentő 5-ös, az EUR-ban denominált sorozata 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 pénzügyintézetek, 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 leggyakoribb 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 részvénypiacok 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 részvénytőzsdén 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 mindkét sorozata 2016 során benchmark alatti teljesítmény ért el.

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.