

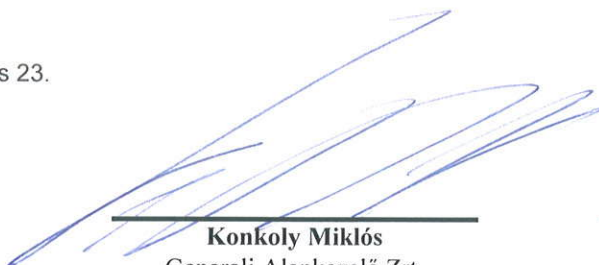
## **Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

### **Beszámoló**

#### **a 2018.01.01 - 2018.12.31-ig terjedő időszakra**

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2019. április 23.



---

**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

**MÉRLEG**

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
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 értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>1 570 527</b>	<b>1 322 911</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	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>1 513 314</b>	<b>1 245 928</b>
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 089 589	1 003 130
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	66 938	33 982
17.	4. Államkötvények	49 083	49 082
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	307 704	159 734
20.	a) kamatokból, osztalékokból	179	146
21.	b) egyéb	307 525	159 588
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>57 213</b>	<b>76 983</b>
23.	1. Pénzeszközök	57 213	76 983
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>25.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>28.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	<b>0</b>	<b>-1 123</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	-1 123
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>1 570 527</b>	<b>1 321 788</b>

# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33+36. sor)</b>	<b>1 566 867</b>	<b>1 318 354</b>
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	1 091 620	1 010 603
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 618 599	2 641 739
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 526 979	-1 631 136
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	475 247	307 751
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	148 514	115 298
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	307 704	159 734
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	-1 123
39.	4. Előző év(ek) eredménye	-9 328	19 029
40.	5. Üzleti év eredménye	28 357	14 813
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>3 660</b>	<b>3 434</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	3 660	3 434
45.	1. Szállítók	3 466	3 268
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	194	166
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>1 570 527</b>	<b>1 321 788</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
 Konkoly Miklós  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kozó Anikó  
 Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>68 279</b>	<b>56 110</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	1 027	566
03.	2. Bankbetét kamata	10	317
04.	3. Árfolyamnyereség	59 333	46 488
05.	4. Osztalékbevétele	7 909	8 739
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>9 036</b>	<b>9 592</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>30 155</b>	<b>30 954</b>
10.	1. Alapkezelői díj	25 629	26 425
11.	2. Letétkezelői díj	1 693	1 746
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	367	377
14.	5. Főforgalmazói díj	732	755
15.	6. Könyvvizsgálati díj	848	868
16.	7. Bankköltség	12	14
17.	8. Igénybevetett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	163	58
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>733</b>	<b>751</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>28 357</b>	<b>14 813</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
**Konkoly Miklós**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

## **Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja Kiegészítő melléklet**

**a 2018. 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>	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 004245
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2019. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Konkoly Miklós igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1112 Budapest, Kékperje u. 8. 1./104.  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 Balázs Krisztina (1023 Budapest, Vérhalom utca 12-16.), regisztrációs száma: 124015.

### **1. Befektetési politika**

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világ gazdaság 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

befektetési 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:  
85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX

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

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

Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

## **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 2019. január 31.

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

Az alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi 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 mérlegsort 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:*

Államkötvények	49 082 e Ft
Kincstárjegyek	33 982 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	1 003 130 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>1 086 194 e Ft</b>

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

Államkötvények	131 e Ft
Kincstárjegyek	15 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>146 e Ft</b>

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

Államkötvények	1 293 e Ft
Kincstárjegyek	3 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	158 292 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>159 588 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 76 983 e Ft egyenlege a HUF, EUR, HKD és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -1 123 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

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

A mérleg 32. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	1 091 620	-81 017	1 010 603
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	148 514	-33 216	115 298
Értékelési különbszet tartaléka	307 704	-147 970	159 734
Származékos ügyletek ért. tartaléka	0	-1 123	-1 123
Tőke előző évek eredményéből	-9 328	28 357	19 029
Tőke üzleti év eredményéből	28 357	-13 544	14 813
<b>Összesen:</b>	<b>1 566 867</b>	<b>-248 513</b>	<b>1 318 354</b>

A kötelezettségek között (3 434 e Ft) 3 268 e Ft szállítói kötelezettség és 166 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 2018-as 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	2017.12.31	2018.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	1 027	566 e Ft
2. Bankbetét kamata	10	317 e Ft
3. Árfolyamnyereség	59 333	46 488 e Ft
4. Osztalékbevétele	7 909	8 739 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>68 279</b>	<b>56 110 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 9 592 e Ft egyenlege árfolyamvesztéséből és származékos ügyletek veszteségéből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamvesztés	9 036	8 907 e Ft
2. Származékos ügyletek veszt.	0	685 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>9 036</b>	<b>9 592 e Ft</b>



A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

<b>Működési költségek</b>	<b>2017.12.31</b>	<b>2018.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	25 629	26 425 e Ft
2. Letétkezelői díj	1 693	1 746 e Ft
3. Bizományosi díj	0	0 e Ft
4. Felügyeleti díj	367	377 e Ft
5. Főforgalmazói díj	732	755 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	848	868 e Ft
6. Bankköltség	12	14 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	0 e Ft
9. Egyéb költség	163	58 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>30 155</b>	<b>30 954 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 751 e Ft egyenlege a 2018.évi különadót és a kerekítési veszteséget 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 28-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2018-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

<b>Eltérés oka</b>	<b>Letétkezelő</b>	<b>Könyvelés</b>	<b>Különbség</b>
Alapkezelői díj	1 809	1 998	-189
Letétkezelési díj	120	132	-12
Felügyeleti díj	82	85	-3
Könyvvizsgálói díj	513	521	-8
Könyvelési díj	350	356	-6
Különadó	164	166	-2
Főforgalmazói díj	165	170	-5
Egyéb költség		6	-6
<b>Összesen:</b>	<b>3 203</b>	<b>3 434</b>	<b>231</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 318 585</b>	<b>1 318 354</b>	<b>-231</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 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 és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2018. év végén a 2018.12.28-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2018.12.28-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.

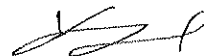
Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

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, 2019. április 23.



**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

**Befektetési eszközállomány 2018.**

**Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Fidelity Asian Special Situations Fund	77 819	47 752	125 571
Fidelity Taiwan Fund Y	16 919	9 322	26 241
Fidelity Thailand Fund Y	13 992	6 797	20 789
FAST ASIA Y ACC USD	85 880	4 018	89 898
Fidelity Asian Smaller Companies Fu	32 777	14	32 791
<b>Befektetési jegy</b>	<b>227 387</b>	<b>67 903</b>	<b>295 290</b>
19/02/27 DKJ	33 982	18	34 000
<b>Kincstárjegy</b>	<b>33 982</b>	<b>18</b>	<b>34 000</b>
2020/C MÁK	49 082	1 424	50 506
<b>Államkötvény</b>	<b>49 082</b>	<b>1 424</b>	<b>50 506</b>
MOMO INC	6 505	- 1 019	5 486
Alibaba Group ADR	4 970	- 1 062	3 908
Xiaomi class B	3 094	- 1 237	1 857
<b>Részvény</b>	<b>14 569</b>	<b>- 3 318</b>	<b>11 251</b>
HSBC MSCI Far East ex Japan UCI	363 513	110 738	474 251
Ishares MSCI AC Far East XJP	297 799	- 6 245	291 554
ISHARES MSCI China Index	40 134	- 4 546	35 588
iShares MSCI Hong Kong ETF	8 783	623	9 406
Ishares MSCI Singapore Index Fund	10 569	- 418	10 151
ISHARES MSCI SOUTH KOREA C	14 552	- 1 253	13 299
ISHARES MSCI Malaysia	3 673	- 1 574	2 099
Emerging Markets Internet and Econ	18 509	- 3 462	15 047
ISHARES MSCI Indonesia	3 642	- 156	3 486
<b>ETF</b>	<b>761 174</b>	<b>93 707</b>	<b>854 881</b>
USD/HUF határidős eladás	-	- 404	- 404
USD/HUF határidős eladás	-	- 529	- 529
USD/HUF határidős eladás	-	- 190	- 190
<b>Származékos ügyletek</b>	<b>-</b>	<b>- 1 123</b>	<b>- 1 123</b>
<b>Összesen:</b>	<b>1 086 194</b>	<b>158 611</b>	<b>1 244 805</b>

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.**Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	19 411	5 191
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	4 396	33 216
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	52 552	34 924
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	437	226
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	28 308	63 175
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	438 807	222 072
13. Értékpapírok eladása	459 788	376 412
14. Kapott hozamok	8 946	9 622
II. Befektetési Cash-flow	29 927	163 962
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	11 279	23 140
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	1 029	104 157
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	10 250	81 017
IV. Pénzeszközök változása	11 869	19 770
Nyitó pénzeszközállomány	45 344	57 213
Záró pénzeszközállomány	57 213	76 983
Ell.	11 869	19 770

Budapest, 2019. április 23.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali Főnix Távol-Keleti Részvény VE Alapok Alapja  
 Lajstrom száma: 1111-403  
 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):	2018.12.28
Saját tőke:	1 318 584 975

## 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		3 203 094	0,24%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 809 296	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		82 360	0,01%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 0.88%, 0.88%, 1.05%, 0.8%		165 064	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 754	0,03%
Könyvvizsgálói díj:	847,579.- / év*		513 246	0,04%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		163 858	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		119 516	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.:	3 203 094	0,24%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		76 983 020	5,84%
EURO	EUR		192 607	0,01%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		90 036	0,01%
MAGYAR FORINT	HUF		1 988 781	0,15%
USA DOLLÁR	USD		74 711 596	5,67%
			0	0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék			0	0,00%
Egyéb követelés:				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 *	1 245 928 202	94,49%
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					84 506 900	6,41%
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>					50 506 900	3,83%
	2020/C MAK	HUF	50 000 000	50 506 900	3,82%	
					0,00%	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>					34 000 000	2,58%
	19/02/27 DKJ	HUF	34 000 000	34 000 000	2,58%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					0	0,00%
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					11 250 939	0,85%
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>					11 250 939	0,85%
	Alibaba Group ADR	USD	100	3 907 594	0,30%	
	MOMO INC	USD	800	5 486 196	0,42%	
	Xiaomi class B	HKD	4 000	1 857 149	0,14%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>					0	0,00%
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>					1 150 170 363	87,23%
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					0	0,00%
					0,00%	

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				1 150 170 363	87,23%
	FAST ASIA Y ACC USD	USD	2 174	89 898 097	6,82%
	Fidelity Asian Smaller Companies Fund	USD	5 431	32 791 115	2,49%
	Fidelity Asian Special Situations Fund Y A	USD	22 438	125 570 336	9,52%
	Fidelity Taiwan Fund Y	USD	7 292	26 241 097	1,90%
	Fidelity Thailand Fund Y	USD	2 780	20 789 001	1,58%
	ISHARES MSCI China Index	USD	750	11 121 010	0,84%
	ISHARES MSCI China Index	USD	1 650	24 466 222	1,86%
	iShares MSCI Hong Kong ETF	USD	1 480	9 405 197	0,71%
	ISHARES MSCI Indonesia	USD	500	3 487 870	0,26%
	ISHARES MSCI Malaysia	USD	250	2 098 622	0,16%
	Emerging Markets Internet and Ecommerce	USD	1 980	15 046 865	1,14%
	HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS I	USD	41 208	474 250 802	35,97%
	iShares MSCI AC Far East XJP	USD	21 290	291 554 208	22,11%
	iShares MSCI Singapore Index Fund	USD	1 635	10 151 345	0,77%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPP	USD	800	13 298 576	1,01%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-1 123 153	0
II.5.1. Határidős				-1 123 153	-0,09%
II.5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0
					0
II.5.1.2. Forward (összes):				-1 123 153	-0,09%
	USD/HUF			-404 382	-0,03%
	USD/HUF			-529 174	-0,04%
	USD/HUF			-189 597	-0,01%
II.5.2. Opció				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.:				1 321 788 069	100,24%

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

Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

Generali Főnix

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződéses érték HUF:	Szerződéses érték deviza:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2018.12.31-én:
deviza eladás	USD/HUF	33 245 e Ft	120000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-404 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	33 120 e Ft	120000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-529 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	33 460 e Ft	120000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-190 e Ft
<b>Összesen piaci érték:</b>						<b>-1 123 e Ft</b>

Budapest, 2019. április 23.



# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## Üzleti jelentés

A Generali Főnix 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 200 000 000 forint volt, mely 2018. év végére 1 318 584 975 forintra nőtt.

### Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből 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 nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem adott esetben azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekövető – azaz részvény index csökkenés esetén növekvő árfolyamú - Exchange Traded Fund-ok (ETF) megvásárlásán keresztül.

Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX.

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 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 csödjé, 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 többletteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

**Az Alapot érintő összes lehetséges kockázat az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában található meg.**

### Befektetési körkép

A 2018-as évet megelőzően közel tíz éven át a globálisan laza monetáris politikai kondíciók határozták meg a piacok irányát: a részvény-, és kötvénypiacok szinkronban szárnyaltak, a volatilitás tartósan alacsony szinten stabilizálódott, és minden korrekció csak egy újabb alkalom volt a további vételekre.

2018-ban azonban több, korábban támogató tényező is fordulni kezdett.

A kínai – amerikai kereskedelmi háború negatív hatása egyre inkább átgyűrűzött a vállalati és makro adatokba: amerikai ipari vállalatok egész sora figyelmeztetett a kínai importra kivetett vámok okozta költségnövekedésre és profitráta csökkenésre, míg a kínai GDP növekedési adatok is a várakozások alatt alakultak.

A kereskedelmi háború mellett számos egyéb gazdasági folyamat adott okot aggodalomra az év során. Egyre több jel mutatott arra az év során, hogy az aggregált vállalati eredmények tetőzőben vannak. A jelek szerint a Trump-féle adócsökkentések hatása kifutóban van, a feszes munkaerőpiac gyorsuló dinamikájú bérnövekedést okoz, a hozamemelkedésnek köszönhetően pedig a finanszírozási költségek is emelkedtek a gazdaságban.

További aggodalomra ad okot az euró-zóna krízise is. A 2018 tavaszán megválasztott populistá olasz kormány az európai adósságszabályokra tudatosan fittyet hányó 2019-es költségvetést terjesztett be, amely jelentős részvény-, és kötvénypiaci turbulenciát okozott mind a reálgazdaságban, mind a tőkepiacokon, elsősorban az euró-zónában.

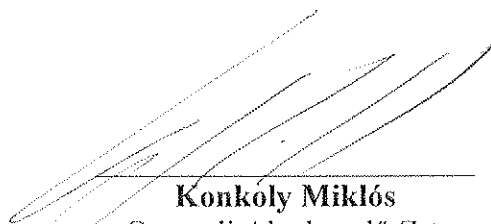
A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban érezte hatását az év során. A globális kockázatmentes referenciahozamként elfogadott amerikai 10 éves állampapír hozama a 2017 év végi 2.4%-os szintről stabilan 3% fölé emelkedett. A magasabb hozamok attraktívabbá tették az amerikai kötvényeket a globális befektetők szemében, aminek eredőjeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el.

Az erős dollár ugyanakkor jelentős veszteségeket okozott a feltörekvő piacokon, amelyek javarészt dollárban adósodtak el, illetve amelyek jelentős folyófizetési mérleg hiánnyal küzdenek: közülük is kiemelkedett a török, a dél-afrikai és az argentin piac nagyon jelentős esésével.

Összességében az Alap 2018. év folyamán benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.



**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.