


Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

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 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.
Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
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 értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	4 095 089	4 244 814
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	1 510	1 901
09.	1. Követelések	1 510	1 901
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	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)	4 032 366	4 157 174
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 902 722	3 432 630
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	287 866	295 692
17.	4. Államkötvények	267 145	302 227
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	574 633	126 625
20.	a) kamatokból, osztalékokból	836	1 359
21.	b) egyéb	573 797	125 266
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	61 213	85 739
23.	1. Pénzeszközök	61 213	85 739
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	0	878
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	878
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	4 095 089	4 245 692

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap


MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)	4 086 256	4 163 258
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	3 710 387	4 228 715
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	35 590 245	36 456 073
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-31 879 858	-32 227 358
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	375 869	-65 457
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-946 725	-965 303
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	574 633	126 625
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	878
39.	4. Előző év(ek) eredménye	672 829	747 961
40.	5. Üzleti év eredménye	75 132	24 382
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	8 833	82 434
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	8 833	82 434
45.	1. Szállítók	8 311	8 619
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	522	73 815
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	4 095 089	4 245 692

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	205 083	161 544
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	2 340	6 384
03.	2. Bankbetét kamata	0	3
04.	3. Árfolyamnyereség	109 440	55 849
05.	4. Osztalékbevétele	93 303	99 308
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	50 247	49 527
08.	III. Egyéb bevételek	2	1
09.	IV. Működési költségek	77 623	85 496
10.	1. Alapkezelői díj	68 080	75 286
11.	2. Letétkezelői díj	4 497	4 973
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	972	1 075
14.	5. Főforgalmazói díj	1 945	2 151
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 154	1 182
16.	7. Bankköltség	25	27
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	239	91
20.	V. Egyéb ráfordítások	2 083	2 140
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	75 132	24 382

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2018. 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	2019. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	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 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 befektetési 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 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 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 ártértelezésekor 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:

Államkötvény	302 227 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép	3 432 630 e Ft
Kincstárjegy	295 692 e Ft
Összesen	4 030 549 e Ft

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

Államkötvény	1 048 e Ft
Kincstárjegy	311 e Ft
Összesen	1 359 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvény	-2 039 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép-ok	126 952 e Ft
Kincstárjegy	353 e Ft
Összesen	125 266 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 1 901 e Ft összegben.

A pénzeszközök 85 739 e Ft egyenlege a HUF, GBP, USD és az EUR bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő 878 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 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:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	3 710 387	518 328	4 228 715
Befektetési jegyek forg. értékkülönbsége	-946 725	-18 578	-965 303
Értékelési különbség tartaléka	574 633	-448 008	126 625
Származékos ügyletek ért. tartaléka	0	878	878
Tőke előző évek eredményéből	672 829	75 132	747 961
Tőke üzleti év eredményéből	75 132	-50 750	24 382
Összesen:	4 086 256	77 002	4 163 258

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 különbségének sorozatonkénti megbontása a következő:

	Címletérték:	Névérték HUF:	Értékkülönbség HUF:
"A" sorozat	1 HUF	3 884 871	-987 123
"B" sorozat	0,01 EUR	343 844	21 820
Összesen:		4 228 715	-965 303

A kötelezettségek között (82 434 e Ft) 8 619 e Ft szállítói kötelezettség és 73 815 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, úton lévő 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	2016.12.31	2017.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	2 340	6 384 e Ft
2. Bankbetét kamata	0	3 e Ft
3. Árfolyamnyereség	109 440	55 849 e Ft
4. Osztalékbevétele	93 303	99 308 e Ft
Összesen:	205 083	161 544 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 49 527 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2016.12.31	2017.12.31
1. Árfolyamvesztés	50 247	49 527 e Ft
Összesen:	50 247	49 527 e Ft

Az egyéb bevételek 1 e Ft egyenlege a kerekítési nyereséget tartalmazza.

Az Alap működéséhez kapcsolódó költségek az alábbi tételekből tevődnek össze:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	68 080	75 286 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 497	4 973 e Ft
3. Felügyeleti díj	972	1 075 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 945	2 151 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 154	1 182 e Ft
6. Bankköltség	25	27 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
8. Egyéb költség	239	91 e Ft
Összesen:	77 623	85 496 e Ft

Az egyéb ráfordítások 2 140 e Ft egyenlege a 2018.évi különadót és kerekítési veszteséget 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 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)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	5 702	6 301	-599
Letétkezelési díj	377	416	-40
Felügyeleti díj	267	275	-8
Könyvvizsgálói díj	699	709	-10
Könyvelési díj	350	356	-6
Különadó	530	535	-4
Bankköltség	0	11	-11
Főforgalmazói díj	534	551	-17
Összesen:	8 458	9 154	696
Nettó eszközérték	4 163 954	4 163 258	-696
Összes eltérés			0

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 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, 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. 2018. év végén a 2018.12.28-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2018.12.28-re 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 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, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2018.**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
19/02/27 DKJ	49 973	27	50 000
19/07/31 DKJ	125 952	556	126 508
19/09/25 DKJ	119 767	81	119 848
Kincstárjegy	295 692	664	296 356
2020/A MÁK	82 376	3 866	78 510
2021/A MÁK	70 942	264	71 206
2020/C MÁK	148 909	2 611	151 520
Államkötvény	302 227	991	301 236
DJ Eurostoxx50 ETF	58 139	5 169	52 970
ETF	58 139	5 169	52 970
Air Liquide	61 255	2 762	64 017
Air Liquide II	3 823	482	4 305
Airbus - EADS	35 376	31 948	67 324
Allianz	107 519	21 992	129 511
ASML Holding	86 008	26 000	112 008
AXA-UAP	62 962	436	63 398
BANCA INTESA	50 258	3 483	46 775
Banco Bilbao	67 090	25 297	41 793
Banco Santander Central	127 838	26 370	101 468
BASF SE	111 938	20 667	91 271
BAYER AG	131 652	44 034	87 618
BMW	34 447	351	34 096
BNP Paribas	100 892	24 936	75 956
Daimler-Chrysler	96 155	29 732	66 423
Danone Groupe	38 159	20 944	59 103
Deutsche Post	42 127	2 153	39 974
Deutsche Telecom	66 501	9 735	76 236
Enel	39 508	21 841	61 349
ENGIE	56 283	16 818	39 465
ENI	57 886	2 634	55 252
Erste Bank	36 959	400	37 359
Essilor	26 918	10 132	37 050
France Telecom	45 665	1 867	47 532
Fresenius SE	39 764	8 834	30 930
IBERDROLA	49 129	10 517	59 646
Inditex	35 589	2 564	38 153
L'Oreal	45 408	26 882	72 290
LVMH Hoet Hennessy	53 828	47 749	101 577
Münchener Rück	35 383	10 871	46 254
NOKIA	47 338	9 264	56 602
Philips	31 640	13 165	44 805
Safran	46 916	19 379	66 295
Sanofi	134 547	1 535	133 012

SAP AG	123 214	30 504	153 718
Schneider Electric	43 179	4 500	47 679
Siemens	132 752	8 137	140 889
Société Generale	55 888	15 675	40 213
Telefonica	74 034	24 694	49 340
Total SA	191 835	3 747	195 582
Unilever NV new	55 199	53 334	108 533
Vinci	48 728	20 680	69 408
Vivendi Universal	30 740	1 699	32 439
Volkswagen PFD	29 605	6 126	35 731
Adidas AG	32 033	9 017	41 050
Ahold Koninklijke	40 044	13 162	53 206
Anheuser-Busch Inbev	79 238	14 534	64 704
CRH PLC	50 601	13 054	37 547
ING Groep	73 490	13 316	60 174
Amadeus IT Holding SA	43 222	3 844	39 378
Avast	31 472	1 620	29 852
Kering	69 116	5 216	63 900
Linde PLC	114 246	656	113 590
Total SA right XV	-	-	-
UNIBAIL-RODAMCO	29 432	8 438	20 994
WIZZ Air	19 662	176	19 838
Részvény	3 374 491	132 121	3 506 612
EUR/HUF határidős eladás	-	878	878
Származékos ügyletek	-	878	878
Összesen:	4 030 549	127 503	4 158 052

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyevi korrigált eredmény	- 20 511	- 81 310
2. Elszámolt értékvesztés	- -	- -
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 49 491	- 18 578
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	- -	- -
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 60 177	- 8 472
6. Befektetett eszközök állományváltozása	- -	- -
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 150	- 391
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 952	- 73 601
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	- -	- -
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
I. Működési Cash-flow	- 129 077	- 35 150
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 1 306 744	- 2 071 761
13. Értékpapírok eladása	- 1 030 539	- 1 507 417
14. Kapott hozamok	- 95 643	- 105 692
II. Befektetési Cash-flow	- 180 562	- 458 652
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	- 508 098	- 865 828
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	- -	- -
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 283 626	- 347 500
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	- 224 472	- 518 328
IV. Pénzeszközök változása	- 85 167	- 24 526
Nyitó pénzeszközállomány	- 146 380	- 61 213
Záró pénzeszközállomány	- 61 213	- 85 739
EII.	- 85 167	- 24 526

Budapest, 2019. április 23.

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):		2018.12.28
Saját tőke:		4 163 954 023

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	0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		8 458 000	0,20%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		5 702 162	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		266 750	0,01%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.05%, 0.88%, 0.70%,		533 727	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 755	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1,154,150.- / év*		698 888	0,02%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		530 049	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		376 669	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			73 279 862	1,76%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			36 959 340	0,89%
			16 657 925	0,40%
			19 662 597	0,47%
				0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0,00%
Kötelez. össz.:			81 737 862	1,96%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		85 738 786	2,06%
ANGOL FONT	GBP		308 665	0,01%
EURO	EUR		4 075 384	0,10%
MAGYAR FORINT	HUF		80 682 060	1,94%
USA DOLLÁR	USD		672 677	0,02%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			1 901 282	0,04%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
Osztalék	Total SA		1 901 282	0,05%
				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 *	4 157 173 721	99,84%
II/4.1. Állampapírok (összes):					597 592 246	14,35%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					301 236 252	7,23%
	2020/A MAK	HUF	69 000 000	78 509 856	1,85%	
	2020/C MAK	HUF	150 000 000	151 520 700	3,57%	
	2021/A MAK	HUF	72 000 000	71 205 696	1,71%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					296 355 994	7,12%
	19/02/27 DKJ	HUF	50 000 000	50 000 000	1,20%	
	19/07/31 DKJ	HUF	126 600 000	126 509 354	3,04%	
	19/09/25 DKJ	HUF	120 000 000	119 846 640	2,88%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	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%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					3 506 611 899	84,21%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					3 506 611 899	84,21%
	Adidas AG	EUR	700	41 050 397	0,99%	
	Ahold Koninklijke	EUR	7 500	53 205 886	1,28%	
	Air Liquide	EUR	1 874	64 016 660	1,54%	
	Air Liquide II	EUR	126	4 304 215	0,10%	
	Airbus - EADS	EUR	2 500	67 324 194	1,62%	
	Allianz	EUR	2 300	129 511 301	3,11%	
	Amadeus IT Holding SA	EUR	2 000	39 378 545	0,95%	
	Anheuser-Busch Inbev	EUR	3 500	64 703 888	1,55%	
	ASML Holding	EUR	2 550	112 007 975	2,69%	
	Avast	GBP	30 000	29 851 658	0,72%	
	AXA-UAP	EUR	10 500	63 398 557	1,52%	
	BANCA INTESA	EUR	75 000	46 774 882	1,12%	
	Banco Bilbao	EUR	28 009	41 793 011	1,00%	
	Banco Santander Central	EUR	80 000	101 468 556	2,44%	
	BASF SE	EUR	4 700	91 270 259	2,19%	
	BAYER AG	EUR	4 500	87 617 905	2,10%	
	BMW	EUR	1 500	34 096 136	0,82%	
	BNP Paribas	EUR	6 000	75 956 738	1,82%	
	CRH PLC	EUR	5 071	37 547 587	0,90%	
	Daimler-Chrysler	EUR	4 500	66 422 358	1,60%	
	Danone Groupe	EUR	3 030	59 103 215	1,42%	
	Deutsche Post	EUR	5 200	39 973 981	0,96%	
	Deutsche Telecom	EUR	16 000	76 236 451	1,83%	
	Enel	EUR	37 830	61 348 776	1,47%	
	ENGIE	EUR	10 000	39 465 353	0,95%	
	ENI	EUR	12 500	55 251 494	1,33%	
	Erste Bank	EUR	4 000	37 359 462	0,90%	

	Essilor	EUR	1 050	37 050 009	0,89%
	France Telecom	EUR	10 500	47 532 038	1,14%
	Fresenius SE	EUR	2 270	30 930 098	0,74%
	IBERDROLA	EUR	26 832	59 645 394	1,43%
	Inditex	EUR	5 300	38 152 627	0,92%
	ING Groep	EUR	20 000	60 173 812	1,45%
	Kering	EUR	500	63 900 113	1,53%
	Linde PLC	EUR	2 550	113 590 287	2,73%
	L'Oreal	EUR	1 135	72 289 434	1,74%
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	1 250	101 577 066	2,44%
	Münchener Rück	EUR	755	46 254 117	1,11%
	NOKIA	EUR	35 000	56 601 836	1,36%
	Philips	EUR	4 540	44 804 123	1,08%
	Safran	EUR	2 000	66 295 362	1,59%
	Sanofi	EUR	5 500	133 011 902	3,19%
	SAP AG	EUR	5 500	153 718 754	3,69%
	Schneider Electric	EUR	2 500	47 679 933	1,15%
	Siemens	EUR	4 500	140 888 897	3,38%
	Société Generale	EUR	4 500	40 213 667	0,97%
	Telefonica	EUR	20 800	49 339 696	1,18%
	Total SA	EUR	13 200	195 581 606	4,70%
	Total SA right XV	EUR	13 200	0	0,00%
	UNIBAIL-RODAMCO	EUR	490	20 993 767	0,50%
	Unilever NV new	EUR	7 200	108 532 774	2,61%
	Vinci	EUR	3 000	69 407 579	1,67%
	Vivendi Universal	EUR	4 800	32 439 073	0,78%
	Volkswagen PFD	EUR	800	35 731 335	0,86%
	WIZZ Air	GBP	2 000	19 837 160	0,48%
					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):				52 969 576	1,27%
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%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				52 969 576	1,27%
	DJ Eurostoxx50 ETF	EUR	5 500	52 969 576	1,27%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				878 096	0
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	878 096	0,02%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
				0	
				0	
II/5.1.2. Forward (összes):				878 096	0,02%
	EUR/HUF	S	400 000	878 096	0,02%
				0	
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	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.:				4 245 691 885	101,96%

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

4.számú melléklet

Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

Generali Arany Oroszlán

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződéses érték HUF:	Szerződéses érték deviza:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2018.12.31-én:
deviza eladás	EUR/HUF	129 532 e Ft	400000 EUR	0 e Ft	2019.01.25	878 e Ft
Összesen piaci érték:						878 e Ft

Budapest, 2019. április 23.

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 2018. év végére 4 163 954 023 forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői:

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 elérését. Ennek érdekében az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált 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 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 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-fellevő 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 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 többlet teljesítmény 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 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 kereskedelmi háború irányába mutató lépések negatív hatása egyre inkább átgyűrűzött a vállalati és makro adatokba: az európai iparvállalatok 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. További aggodalomra ad okot az euró-zóna krízise is. A 2018 tavaszán megválasztott populista 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.

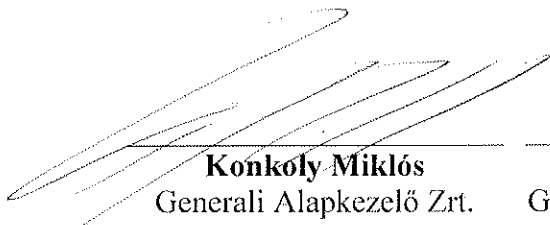
A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban éreztette hatását az év során. A német 10 éves állampapír hozama 20 és 80 bázispont között mozgott az év során. A hosszabb távú inflációs várakozások novemberig stabilak maradtak, majd a makrogazdasági adatok romlásával párhuzamosan jelentősen csökkenni kezdtek. Az amerikai dollár/ euró kurzus az első negyedévben 1,25 környékén tetőzött, novemberben és decemberben pedig 1,13 alatti szinten is megfordult.

Az európai bankszektor az év vesztesei közé tartozott, a spanyol, a francia és a német pénzügyi társaságok egyaránt gyengélkedtek.

Összességében az Alap mindkét sorozata 2018. év során benchmark feletti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.