

Generali IC Ázsiai 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 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2019. április 23.



Kónkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 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)	3 362 566	3 154 770
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	74
09.	1. Követelések	0	74
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)	3 227 435	3 082 650
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 339 194	2 307 966
15.	2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	99 911	88 953
17.	4. Államkötvények	84 866	166 154
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	703 464	519 577
20.	a) kamatokból, osztalékokból	734	1 362
21.	b) egyéb	702 730	518 215
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	135 131	72 046
23.	1. Pénzeszközök	135 131	72 046
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	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	3 362 566	3 154 770

Generali IC Ázsiai 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
31.	E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)	3 355 472	3 147 836
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	2 380 371	2 370 786
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 184 806	6 205 099
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 804 435	-3 834 313
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	975 101	777 050
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	438 241	433 102
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	703 464	519 577
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	-151 194	-166 604
40.	5. Üzleti év eredménye	-15 410	-9 025
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	7 094	6 934
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	7 094	6 934
45.	1. Szállítók	6 672	6 549
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	422	385
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)	3 362 566	3 154 770

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	61 157	62 843
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	2 737	7 657
03.	2. Bankbetét kamata	59	353
04.	3. Árfolyamnyereség	27 566	23 852
05.	4. Osztalékbevétele	30 795	30 981
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	9 318	4 060
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	65 602	66 154
10.	1. Alapkezelői díj	57 588	58 163
11.	2. Letétkezelői díj	3 804	3 842
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	822	831
14.	5. Főforgalmazói díj	1 645	1 662
15.	6. Könyvvizsgálati díj	848	868
16.	7. Bankköltség	21	20
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	163	57
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 647	1 654
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	-15 410	-9 025

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja
Kiegészítő melléklet
a 2018. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2010. október 8.
Típusa	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	400.600.000,- Ft, amelyet 400.600.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált 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 Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni kollektív befektetési formákon keresztül, azaz a Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

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

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

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

2. Számviteli politika összefoglalása

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet alapján készíti. Elve a törvény adta lehetőséggel az Alap értékpapírjait, saját tőkéjét, pénzügyi műveletek bevételeit valamint a működési költségeket az előírtnál részletesebben tagolva mutatja be a beszámolóban, szélesebb körű tájékoztatás nyújtás céljából.

A kiegészítő melléklet részeként készített cash flow kimutatást a 2. számú melléklet, a portfólió jelentést pedig a 3. számú melléklet tartalmazza.

A mérlegkészítés időpontja 2019. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentősnek 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 ártérítékelésekor 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:

Államkötvény	166 154 e Ft
Kincstárjegy	88 953 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép-ok	2 307 966 e Ft
Összesen	2 563 073 e Ft

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

Államkötvény	1 323 e Ft
Kincstárjegy	39 e Ft
Összesen	1 362 e Ft

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

Államkötvény	-8 182 e Ft
Kincstárjegy	9 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép-ok	526 388 e Ft
Összesen	518 215 e Ft

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

A *követelések* között osztalék esedékesség miatti követelés szerepel 74 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 72 046 e Ft egyenlege a HUF, EUR, HKD az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2018.12.31-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 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 különbözeteinek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	2 380 371	-9 585	2 370 786
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	438 241	-5 139	433 102
Értékelési különbözet tartaléka	703 464	-183 887	519 577
Tőke előző évek eredményéből	-151 194	-15 410	-166 604
Tőke üzleti év eredményéből	-15 410	6 385	-9 025
Összesen:	3 355 472	-207 636	3 147 836

A kötelezettségek között (6 934 e Ft) 6 549 e Ft szállítói kötelezettség és 385 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	2 737	7 657 e Ft
2. Bankbetét kamata	59	353 e Ft
3. Árfolyamnyereség	27 566	23 852 e Ft
4. Osztalékbevétele	30 795	30 981 e Ft
Összesen:	61 157	62 843 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 4 060 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből és devizaárfolyam veszteségből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamvesztés	9 318	4 060 e Ft
Összesen:	9 318	4 060 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	57 588	58 163 e Ft
2. Letétkezelői díj	3 804	3 842 e Ft
3. Felügyeleti díj	822	831 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 645	1 662 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	848	868 e Ft
6. Bankköltség	21	20 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Egyéb költség	163	57 e Ft
Összesen:	65 602	66 154 e Ft

Az egyéb ráfordítások 1 654 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 metodusából 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	4 305	4 758	-453
Letétkezelési díj	284	314	-30
Felügyeleti díj	192	198	-6
Könyvvizsgálói díj	513	521	-8
Könyvelési költség	350	355	-5
Bankköltség	0	0	0
Különadó	378	385	-7
Főforgalmazói díj	384	397	-13
Egyéb költség		6	-6
Összesen:	6 406	6 934	528
Nettó eszközérték	3 148 364	3 147 836	-528
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

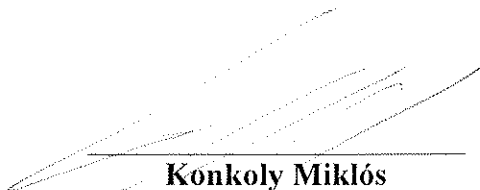
Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2018. év végén a 2018.12.28-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhárolások 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.


Kónkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2018.

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Aberdeen Global India Equity Fund	172 717	111 864	284 581
Fidelity China Consumer Fund Y	60 802	39 353	100 155
Fidelity Greater China Fund Y	73 992	61 662	135 654
Fidelity India Focus Fund Y	125 200	72 606	197 806
Templeton China Fund	24 508	12 071	36 579
Templeton India Fund	195 191	137 358	332 549
Befektetési jegy	652 410	434 914	1 087 324
19/02/27 DKJ	88 953	48	89 001
Kincstárjegy	88 953	48	89 001
2020/A MÁK	166 154	- 6 859	159 295
Államkötvény	166 154	- 6 859	159 295
Hang Seng Index ETF	260 044	19 421	279 465
Hang Seng Index Funds ETF	385 848	- 35 869	349 979
iShares India 50 ETF	181 886	21 380	203 266
ISHARES MSCI China Index	211 791	10 629	222 420
Ishares Sensex Index ETF	279 539	46 997	326 536
SPDR S&P China ETF	336 448	28 916	365 364
ETF	1 655 556	91 474	1 747 030
Összesen:	2 563 073	519 577	3 082 650

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.**Generál IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 49 001	- 48 016
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 41 829	- 5 139
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 20 230	- 15 922
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	- 74
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	713	- 160
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 110 347	- 69 311
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 384 640	- 231 387
13. Értékpapírok eladása	657 879	208 207
14. Kapott hozamok	33 591	38 991
II. Befektetési Cash-flow	306 830	15 811
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	98 076	20 293
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 193 930	- 29 878
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	- 95 854	- 9 585
IV. Pénzeszközök változása	100 629	- 63 085
Nyitó pénzeszközállomány	34 502	135 131
Záró pénzeszközállomány	135 131	72 046
EII.	100 629	- 63 085

Budapest, 2019. április 23.

3.számú melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali IC Ázsiai Rv VE Alapok Alapja Befektetési Alap
 Lajstrom száma: 1111-405
 Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):	2018.12.28
Saját tőke:	3 148 363 739

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		6 406 213	0,20%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		4 305 175	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		191 529	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		383 889	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 755	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	847,579.- / év*		513 245	0,02%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		378 232	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		284 388	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	6 406 213	0,20%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		72 046 172	2,29%
EURO	EUR		13 465	0,00%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		48 967 069	1,56%
MAGYAR FORINT	HUF		5 667 234	0,18%
USA DOLLÁR	USD		17 398 404	0,55%
				0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			74 252	0,00%
			0	0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék	iShares India 50 ETF		74 252	0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
			0	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	3 082 649 528	97,91%
II/4.1. Állampapírok (összes):					248 295 360	7,89%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					159 295 360	5,06%
	2020/A MAK	HUF	140 000 000	159 295 360	5,05%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					89 000 000	2,83%
	19/02/27 DKJ	HUF	89 000 000	89 000 000	2,83%	
					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%	
					0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):					0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					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):					2 834 354 168	90,03%
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):				2 834 354 168	90,03%
	Aberdeen Global India Equity Fund	USD	6 600	284 581 932	9,04%
	Fidelity China Consumer Fund Y	USD	20 583	100 154 425	3,18%
	Fidelity Greater China Fund Y	USD	23 554	135 653 846	4,31%
	Fidelity India Focus Fund Y	USD	42 262	197 805 617	6,28%
	Templeton China Fund	USD	4 000	36 578 388	1,16%
	Templeton India Fund	USD	29 600	332 549 802	10,56%
	Hang Seng Index ETF	HKD	300 150	279 465 463	8,88%
	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	96 385	349 979 333	11,12%
	iShares India 50 ETF	USD	20 450	203 265 990	6,46%
	ISHARES MSCI China Index	USD	15 000	222 420 198	7,06%
	iShares Sensex Index ETF	HKD	384 000	326 536 704	10,37%
	SPDR S&P China ETF	USD	15 300	365 362 470	11,60%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0
					0
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
					0
II.5.2. Opció	Megnev	Tipus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:				3 154 769 952	100,20%

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

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

Üzleti jelentés

A Generali IC Részvény Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2010. október 11-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 400 600 000 forint volt, mely 2018. év végére 3 148 363 739 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni kollektív befektetési formákon keresztül, azaz a Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Az Alap 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 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 célja, hogy egy országonként és iparáganként diverzifikált részvényportfóliót hozzon létre kollektív befektetési formákon keresztül, amelynek segítségével hosszú távon az Alap referenciahozamánál magasabb hozamot biztosítson jelen Alap befektetőinek. Az Alap referencia indexei: 15%-ban RMAX index, 15%-ban HSI Index, 20%-ban NIFTY Index, 15%-ban Hang Seng China Enterprise Index, 15%-ban MSCI China Index, 20%-ban Sensex India Index.

Az Alap a kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés elérése érdekében tőkéjét – befektetési alapokon és kollektív befektetési értékpapírokon keresztül - áttételesen Kínában és Indiában tevékenységet folytató vállalkozások által kibocsátott, tőzsdén forgalmazott, ígéretes fundamentumokkal rendelkező társaságok részvényeibe fekteti, figyelembe véve a jogszabályi előírásokat (különös tekintettel az alapokba fektető alapokra vonatkozó rendelkezésekre). Az alapok alapja megoldással az Alap mentesül az egyedi részvénybefektetések üzleti kockázataitól, csökken az operációs kockázat. Az alapok alapja megoldással ugyanaz a befektetési univerzum, megfelelő kockázatporlasztással, méretgazdaságosan és hatékonyabban érhető el.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz

fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 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 pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné 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 populista olasz kormány az európai adósság szabályokra 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.

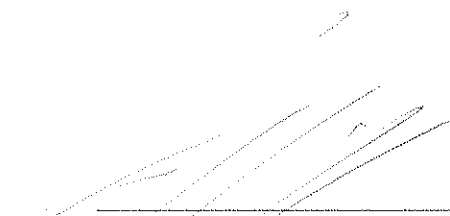
A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban éreztette hatását az év során. A 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.

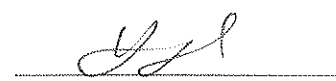
Az erős dollár ugyanakkor jelentős veszteségeket okozott a feltörekvő piacokon, amelyek javarészt dollárban adósodtak el, illetve amelyek jelentős folyófizetési mérleg hiánnyal küzdenek: közülük is kiemelkedett a török, a dél-afrikai és az argentin piac nagyon jelentős esésével.

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.