

Generali Fejlődő Piaci Részvény 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.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		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)	1 870 149	1 466 465
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	49	8
09.	1. Követelések	49	8
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)	1 783 803	1 434 966
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 336 036	1 195 498
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	99 936	109 438
17.	4. Államkötvények	32 742	32 742
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	315 089	97 308
20.	a) kamatokból, osztalékokból	302	449
21.	b) egyéb	314 787	96 859
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	86 297	31 471
23.	1. Pénzeszközök	86 297	31 471
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)	1 870 149	1 466 465

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32.+35. sor)	1 865 708	1 462 565
32.	I. Induló tőke (33+34.sor)	1 419 726	1 215 693
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 253 196	12 487 972
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10 833 470	-11 272 279
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	445 982	246 872
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-468 501	-519 776
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	315 089	97 308
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	566 725	599 394
40.	5. Üzleti év eredménye	32 669	69 946
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	4 441	3 900
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	4 441	3 900
45.	1. Szállítók	4 205	3 713
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	236	187
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)	1 870 149	1 466 465

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	79 936	110 213
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	822	2 094
3.	2. Bankbetét kamata	26	201
4.	3. Árfolyamnyereség	54 371	85 462
5.	4. Osztalékbevétele	24 717	22 456
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 265	3 861
8.	III. Egyéb bevételek	0	1
9.	IV. Működési költségek	39 050	35 546
10.	1. Alapkezelői díj	33 306	30 253
11.	2. Letétkezelői díj	2 200	1 998
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	476	432
14.	5. Főforgalmazói díj	952	864
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 154	1 182
16.	7. Bankköltség	13	13
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	238	93
20.	V. Egyéb ráfordítások	952	861
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	32 669	69 946

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet a 2018. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 3.
Típusa	Nyilvános Nyíltvégű, értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
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 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 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 befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (Közél- és Távols-Kelet) fejlődő részvénytőzsiái. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő fel-

data a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény/kötvény kitétségek változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. 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 Daily Tr Net Emerging Markets USD +15% RMAX.

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 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.

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	32 742 e Ft
Kincstárjegyek	109 438 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	1 195 498 e Ft
Összesen	1 337 678 e Ft

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

Államkötvény	255 e Ft
Kincstárjegyek	194 e Ft
Összesen	449 e Ft

Az *egyéb jogcímen képződött értékkülönbszet* a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvény	-2 276 e Ft
Kincstárjegyek	290 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	98 845 e Ft
Összesen	96 859 e Ft

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

A *követelések* között befektetési jegy értékesítés miatti úton lévő követelés szerepel 8 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 31 471 e Ft egyenlege a HUF, az EUR, a HKD és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza határidős ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe, illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. December 31-én az Alapnak le nem zárt határidős ügylete nem volt. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolások ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

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 különbözetek összegét tartalmazza.

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

	Címletérték:	Névérték HUF:	Értékkülönbözet HUF:
"A" sorozat	1 HUF	645 460	-179 644
"B" sorozat	0,01 USD	570 232	-340 133
Összesen:		1 215 693	-519 776

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	1 419 726	-204 033	1 215 693
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-468 501	-51 275	-519 776
Értékelési különbözet tartaléka	315 089	-217 781	97 308
Tőke előző évek eredményéből	566 725	32 669	599 394
Tőke üzleti év eredményéből	32 669	37 277	69 946
Összesen:	1 865 708	-403 143	1 462 565

A kötelezettségek között (3 900 e Ft) 3 713 e Ft szállítói kötelezettség és 187 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 negyedik 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 kamatbevételei	822	2 094 e Ft
2. Bankbetét kamata	26	201 e Ft
3. Árfolyamnyereség	54 371	85 462 e Ft
4. Osztalékbevételei	24 717	22 456 e Ft
Összesen:	79 936	110 213 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 3 861 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből és devizaárfolyam veszteségből származik.

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamvesztesség	7 265	3 861 e Ft
Összesen:	7 265	3 861 e Ft

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

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	33 306	30 253 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 200	1 998 e Ft
3. Felügyeleti díj	476	432 e Ft
4. Főforgalmazói díj	952	864 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 154	1 182 e Ft
6. Bankköltség	13	13 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	0 e Ft
9. Egyéb költség	238	93 e Ft
Összesen:	39 050	35 546 e Ft

Az egyéb ráfordítások 861 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-ai 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	1 991	2 201	-210
Letétkezelési díj	131	145	-14
Felügyeleti díj	93	96	-3
Könyvvizsgálói díj	699	709	-10
Könyvelési díj	350	356	-6
Különadó	185	187	-2
Főforgalmazói díj	187	193	-6
Bankköltség	0	13	-13
Összesen:	3 635	3 899	264
Nettó eszközérték	1 462 829	1 462 565	-264
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

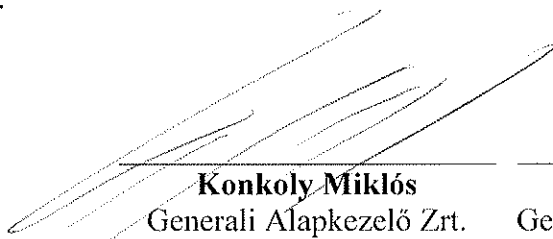
Az Alap sorozatainak egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan T+1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási 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-ai záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhátrólások 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 közzétett hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba átszámítani.

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

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

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2018.

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
19/07/31 DKJ	109 438	483	109 921
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>109 438</i>	<i>483</i>	<i>109 921</i>
2020/A MÁK	32 742	- 2 021	30 721
<i>Államkötvény</i>	<i>32 742</i>	<i>- 2 021</i>	<i>30 721</i>
Fidelity EM Fund Y ACC	104 050	37 968	142 018
Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	7	-	7
Parvest Equity World Emerging	116 383	5 630	122 013
<i>Befektetési jegy</i>	<i>220 440</i>	<i>43 598</i>	<i>264 038</i>
MTelekom (MATÁV)	8 940	- 140	8 800
Richter	14 785	1 505	16 290
<i>Részvény</i>	<i>23 725</i>	<i>1 365</i>	<i>25 090</i>
iShares Core MSCI EM	199 820	- 703	199 117
iShares India 50 ETF	19 014	1 859	20 873
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	411 997	33 376	445 373
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDE	9 362	- 1 051	8 311
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	291 876	24 467	316 343
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	19 264	- 4 065	15 199
<i>ETF</i>	<i>951 333</i>	<i>53 883</i>	<i>1 005 216</i>
Összesen:	1 337 678	97 308	1 434 986

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	7 104	45 195
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 33 668	- 51 275
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 51 460	- 76 126
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 49	- 41
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	127	541
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 77 946	- 82 706
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 262 997	- 372 519
13. Értékpapírok eladása	450 002	579 681
14. Kapott hozamok	25 565	24 751
II. Befektetési Cash-flow	212 570	231 913
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	157 973	234 776
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 286 986	- 438 809
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	- 129 013	- 204 033
IV. Pénzeszközök változása	5 611	54 826
Nyitó pénzeszközállomány	80 686	86 297
Záró pénzeszközállomány	86 297	31 471
EII.	5 611	54 826

Budapest, 2019. április 23.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja
 Lajstrom száma: 1111-281
 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:	1 462 829 189

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		3 635 096	0,25%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 990 582	0,14%
Feiügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		92 897	0,01%
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.88%		186 536	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 754	0,02%
Könyvvizsgálói díj:	1,154,150.- / év*		698 888	0,05%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		184 946	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		131 493	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.:		3 635 096	0,25%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		31 470 957	2,15%
EURO	EUR		290 442	0,02%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		616 077	0,04%
MAGYAR FORINT	HUF		17 646 890	1,21%
USA DOLLÁR	USD		12 917 548	0,88%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			7 625	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Osztalék iShares India 50 ETF			7 625	0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3 1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	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 *	1 434 985 703 98,10%
II/4.1. Állampapírok (összes):			140 642 488	9,61%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			30 721 248	2,10%
	2020/A MAK	HUF	27 000 000	30 721 248 2,10%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			109 921 240	7,51%
	19/07/31 DKJ	HUF	110 000 000	109 921 240 7,51%
				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):				25 090 000	1,72%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				25 090 000	1,72%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	20 000	8 800 000	0,60%
	Richter	HUF	3 000	16 290 000	1,11%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	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):				1 269 253 215	86,77%
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):				1 269 253 215	86,77%
	iShares India 50 ETF	USD	2 100	20 873 280	1,43%
	Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	USD	2 000	15 198 854	1,04%
	iShares Core MSCI EM	USD	15 000	199 116 225	13,61%
	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	40 400	445 373 058	30,45%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDE	USD	500	8 311 610	0,57%
	Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	USD	29 500	316 342 654	21,63%
	Aberdeen Global EMRG Mkt Equity	USD	0	6 627	0,00%
	Fidelity EM Fund Y ACC	USD	42 020	142 016 488	9,71%
	Parvest Equity World Emerging	USD	641	122 014 419	8,34%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0,00%
II.5.1. Határidős					
	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
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.:				1 466 464 285	100,25%

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

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

Üzleti jelentés

A Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-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 500 000 000 forint volt, mely 2018. év végére 1 462 829 189 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (Közel- és Távol-Kelet) fejlődő részvénytőzsdái. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény/kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. 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 alaphoz minősül.

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 aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (85% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD +15% RMAX).

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét. 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 pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás

ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partnerkockázat

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

Likviditási kockázat

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési kötelezettségre való képességét.

Működési kockázat

Az Alapkezelő a különböző tevékenységi területeken megfelelő tapasztalattal és jogszabályi előírásokban meghatározott vizsgákkal rendelkező személyeket alkalmaz. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. Az Alapkezelő rendelkezik a működéshez szükséges tárgyi és technikai feltételekkel, azonban a tevékenység végzése közben bekövetkező esetleges változások, rendszerszintű problémák hatással lehetnek az Alap teljesítményére.

Fedezeti kockázat

Az Alap által kötött származtatott ügyletek a Fedezeti célok mellett spekulációs céllal is megjelenhetnek a portfólióban, az ügyletek alkalmazásával az Alapkezelő a benchmark feletti többleteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Befektetési körkép

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 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 eredményeként 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 mindkét sorozata 2018. év folyamán benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.

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