

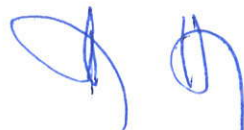
# Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

## Beszámoló

### a 2013.01.01 - 2013.12.31-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, 2014. április 17.



---

**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2012.12.31	Tárgyév 2013.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+23. sor)</b>	<b>1 515 296</b>	<b>1 083 278</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>826</b>	<b>39 264</b>
09.	1. Egyéb követelések	826	39 264
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)</b>	<b>1 501 429</b>	<b>995 643</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	656 892	471 639
15.	2. Hífelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	113 560	10 012
16.	3. Jegybanki kötvény	399 124	249 675
17.	4. Díszkontkincstárjegy	181 231	344 157
18.	5. Magyar államkötvény	68 890	0
19.	6. Jelzáloglevél	156 805	0
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	<b>-75 073</b>	<b>-79 840</b>
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	14 150	2 004
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-89 223	-81 844
<b>23.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)</b>	<b>13 041</b>	<b>48 371</b>
24.	1. Folyószámla	13 041	48 371
25.	2. Lekötött betét	0	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>27.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>30.</b>	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (31. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
31.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>32.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27+30. sor)</b>	<b>1 515 296</b>	<b>1 083 278</b>

## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap


### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2012.12.31	Tárgyév 2013.12.31
a	b	c	d
<b>33.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (34.+37. sor)</b>	<b>1 511 671</b>	<b>1 080 478</b>
34.	I. Induló tőke (35.+36. sor)	1 210 478	963 189
35.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 122 030	5 175 809
36.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 911 552	-4 212 620
37.	II. Tőkeváltozás (38-42. sor)	301 193	117 289
38.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	56 806	9 960
39.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbszetéből	-75 073	-79 840
40.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
41.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	451 621	319 460
42.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-132 161	-132 291
<b>43.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>44.</b>	<b>G) Kötelezettségek (45-48. sor)</b>	<b>2 646</b>	<b>2 800</b>
45.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
46.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (47. sor)	2 646	2 800
47.	1. Szállítók	2 646	2 800
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbszete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>979</b>	<b>0</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (33+43+44+49. sor)</b>	<b>1 515 296</b>	<b>1 083 278</b>

Budapest, 2014. április 17.

  
 Schusztér Péter  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kelemen Bálint  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2012.12.31	Tárgyév 2013.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>520 066</b>	<b>734 631</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	53 563	35 163
03.	2. Bankbetét kamata	2 211	1 170
04.	3. Árfolyamnyereség	297 756	512 949
05.	4. Osztalékbevétel	15 238	11 761
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	151 298	173 588
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>614 088</b>	<b>838 691</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>38 138</b>	<b>28 229</b>
10.	1. Alapkezelői díj	30 896	21 676
11.	2. Letétkezelői díj	1 042	647
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	440	310
14.	5. Főforgalmazói díj	881	619
15.	6. Könyvvizsgálati díj	771	895
16.	7. Bankköltség	2 963	3 044
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 130	1 037
18.	9. Egyéb költség	15	1
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>20.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>-132 161</b>	<b>-132 291</b>

Budapest, 2014. április 17.



Schusztér Péter  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

## Kiegészítő melléklet a 2013. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2008. július 3.
<b>Típusa</b>	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Vezető forgalmazó</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.  Kamarai tagsági szám:005787
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2014. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Schuszter Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12.  Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1096 Budapest, Sobieski J. u. 28. 4.em 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 Kelemen Bálint (1096 Budapest, Sobieski J. u. 28. 4.em 2.), regisztrációs száma: 184721.

### 1. Befektetési politika

Az Alap elsősorban a világ részvény piacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvenypiacok éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. A Befektetési alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfolió összetételében a részvények aránya 0%-95% között mozoghat.

Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvény piaci befektetések mellett kötvénypiaci, árupiaci, devizapiaci investíciókat is végrehajthat, valamint strukturált és származtatott termékekben is vehet fel spekulatív pozíciókat. Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% 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. 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 2014. 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 átértékelésekor 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:*

Diszkontkincstárjegy	344 157 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	471 639 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	10 012 e Ft
Jegybanki kötvény	249 675 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>1 075 483 e Ft</b>

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

Diszkontkincstárjegy	1 460 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	444 e Ft
Jegybanki kötvény	100 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>2 004 e Ft</b>

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

Diszkontkincstárjegy	299 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-82 154 e Ft
Jegybanki kötvény	11 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>-81 844 e Ft</b>

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

A követelések között értékpapír eladásból származó követelés szerepel 39 264 e Ft összegben.

A pénzeszközök 48 371 e Ft egyenlege a HUF, az USD, az EUR és a PLN bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2013.12.31-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 értékkülönbözete.

A mérleg 34. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	1 210 478	-247 289	963 189
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözlet	56 806	-46 846	9 960
Értékelési különbözlet tartaléka	-75 073	-4 767	-79 840
Tőke előző évek eredményéből	451 621	-132 161	319 460
Tőke tüzleti év eredményéből	-132 161	-130	-132 291
<b>Összesen:</b>	<b>1 511 671</b>	<b>-431 193</b>	<b>1 080 478</b>

A kötelezettségek között (2 800 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, valamint további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2013-as igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek szerepelnek.

2013-tól a még ki nem számlázott ráfordításokat nem az elhatárolások között, hanem a kötelezettségek között mutatja ki az Alap, így 2013. év végével nem is képzett *passzív időbeli elhatárolást*.

#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2012.12.31	2013.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	53 563	35 163 e Ft
2. Bankbetét kamata	2 211	1 170 e Ft
3. Árfolyamnyereség	297 756	512 949 e Ft
4. Osztalékbevételek	15 238	11 761 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	151 298	173 588 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>520 066</b>	<b>734 631 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 838 691 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, devizaárfolyam veszteségből, opciós díjból és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:



<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2012.12.31</b>	<b>2013.12.31</b>
1. Árfolyamvesztés	528 244	666 678 e Ft
2. Opciós díj	55 799	132 629 e Ft
3. Származtatott ügyletek vesztesége	30 045	39 384 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>614 088</b>	<b>838 691 e Ft</b>

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

<b>Működési költségek</b>	<b>2012.12.31</b>	<b>2013.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	30 896	21 676 e Ft
2. Letétkezelői díj	1 042	647 e Ft
3. Felügyeleti díj	440	310 e Ft
4. Főforgalmazói díj	881	619 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	771	895 e Ft
6. Bankköltség	2 963	3 044 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	1 130	1 037 e Ft
8. Egyéb költség	15	1 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>38 138</b>	<b>28 229 e Ft</b>

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő metódusából adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 31-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2013-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

<b>Eltérés oka</b>	<b>Letétkezelő</b>	<b>Könyvelés</b>	<b>Különbség</b>
Alapkezelői díj	1 595	1 595	0
Letétkezelési díj	59	265	-206
Felügyeleti díj	67	67	0
Könyvvizsgálói díj	499	562	-63
Könyvelési díj	175	178	-3
Tranzakciós díj	190	0	190
Főforgalmazói díj	133	133	0
<b>Összesen:</b>	<b>2 718</b>	<b>2 800</b>	<b>-82</b>
Nettó eszközérték	1 080 560	1 080 478	82
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) - T értéknappra vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatok alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2013. év végén 2013.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2013.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T-1 napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T-1 napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintra átszámítani.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T-1 napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2014. április 17.



**Schusztér Péter**  
Igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt

1. számú melléklet

**Befektetési eszközállomány 2013.**

**Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
<b>Jegybanki kötvény</b>	<b>249 675</b>	<b>111</b>	<b>249 786</b>
MNB140108	149 800	105	149 905
MNB140115	99 875	6	99 881
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>344 157</b>	<b>1 759</b>	<b>345 916</b>
14/03/05 DKJ	978	17	995
14/04/30 DKJ	98 036	1 018	99 054
14/06/25 DKJ	78 380	521	78 901
14/08/06 DKJ	166 763	203	166 966
<b>Részvény</b>	<b>338 642</b>	<b>2 185</b>	<b>340 827</b>
Adidas AG	25 913	1 593	27 506
Alteo	2 953	192	3 145
Christian Dior	23 928	540	24 468
CIG	14 934	2 006	16 940
EBAY	22 333	1 344	23 677
EMC Corp	12 641	920	13 561
Energa	28 536	-	28 515
Ford	15 052	-	13 311
Graphic Packaging	9 989	363	10 352
Huntsman	12 873	391	13 264
Lam Research	11 229	515	11 744
Lufthansa NPV	22 993	-	22 892
Masterplast	25 152	-	23 410
MOL	21 573	139	21 712
Regeneron	10 110	278	10 388
Synergon	10 549	-	6 616
Tenet Healthcare	13 652	-	13 626
Time Warner	14 692	345	15 037
Uniq	13 300	475	13 775
Vienna Insurance Group	26 240	648	26 888
<b>Vállalati kötvény</b>	<b>10 012</b>	<b>444</b>	<b>10 456</b>
ALTEO 2014/D	10 012	444	10 456
<b>Befektetési jegy</b>	<b>132 997</b>	<b>-</b>	<b>84 339</b>
Generali Tripla 5 befektetési jegy	32 997	-	1 749
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap E	100 000	-	86 088
<b>Összesen:</b>	<b>1 075 483</b>	<b>-</b>	<b>995 643</b>

Budapest, 2014. április 17.

CASH-FLOW kimutatás 2013.

## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2012.12.31	2013.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 354 471	- 353 973
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	19 996	46 846
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	206 884	161 479
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	10 093	38 438
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	235	154
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 519	- 979
I. Működési Cash-flow	- 117 782	- 278 603
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 17 376 663	- 19 072 488
13. Értékpapírok eladása	16 979 094	19 412 028
14. Kapott hozamok	222 310	221 682
II. Befektetési Cash-flow	- 175 259	- 561 222
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	919 879	53 779
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 858 093	- 301 068
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-	-
19. Hítel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hítel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hítel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	61 786	247 289
IV. Pénzeszközök változása	- 231 255	- 35 330
Nyitó pénzeszközállomány	244 296	13 041
Záró pénzeszközállomány	13 041	48 371
EII.	- 231 255	- 35 330

Budapest, 2014. április 17.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: **Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap**  
 Lajstrom száma: 1111-284  
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**  
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

NEÉ számítás típusa: T napon számolt, (T adatokból)

Tárgynap (T-nap):		2013.12.31
Saját tőke:		1 080 560 463

### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték			
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
				0	0,00%	
I/2. Költségek (összes):		Számítási alap		2 718 497	0,25%	
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		1 594 912	0,15%	
Letétkezelői díj:		NE*0,065% / év		59 240	0,01%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0,025% / év		66 737	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:		770.969,- / év*		498 552	0,05%	
Számviteli szolgáltatás díja		1.270.000 HUF		175 248	0,02%	
Forgalmazói díj		1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%		133 476	0,01%	
Tranzakciós díj				190 331	0,02%	
Egyéb díj: Sikerdíj		-		0	0,00%	
				0	0,00%	
I/3. Egyéb kötelezettségek (összes):				0	0,00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:					0,00%	
Egyéb kötelezettségek:					0,00%	
					0,00%	
		<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>2 718 497</b>	<b>0,25%</b>	
II. Eszközök			Összeg/Érték			
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			Névénél	48 370 919	4,48%	
		EUR		37 682 390	3,49%	
		PLN		15 526	0,00%	
		HUF		10 535 554	0,98%	
		USD		137 450	0,01%	
II/2. Egyéb követelés (összes):				39 264 326	3,63%	
					0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%	
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0,00%	
Egyéb követelés:				39 264 326	3,63%	
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 *	995 643 715	92,14%
II/4.1. Állampapírok (összes):				595 702 021	55,13%	
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				345 916 271	32,01%	
		14/03/05 DKJ	HUF	1 000 000	994 941	0,09%
		14/04/30 DKJ	HUF	100 000 000	99 054 000	9,17%
		14/06/25 DKJ	HUF	80 000 000	78 900 640	7,30%
		14/08/06 DKJ	HUF	170 000 000	166 966 690	15,45%
					0,00%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				249 785 750	23,12%	
		MNB140108	HUF	150 000 000	149 904 750	13,87%
		MNB140115	HUF	100 000 000	99 881 000	9,24%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				10 456 420	0,97%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				10 456 420	0,97%	

	ALTEO 2014/D	HUF	10 000 000	10 456 420	0,97%	
					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):					340 827 700	31,54%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					71 825 620	6,65%
	Alteo	HUF	1 000	3 145 000	0,29%	
	CIG	HUF	70 000	16 940 000	1,57%	
	Masterplast	HUF	53 695	23 411 020	2,17%	
	MOL	HUF	1 500	21 712 500	2,01%	
	Synergion	HUF	24 150	6 617 100	0,61%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					269 002 080	24,89%
	Adidas AG	EUR	1 000	27 505 742	2,55%	
	Christian Dior	EUR	600	24 468 353	2,26%	
	Lufthansa NPV	EUR	5 000	22 891 761	2,12%	
	Uniq	EUR	5 000	13 775 139	1,27%	
	Vienna Insurance Group	EUR	2 500	26 888 912	2,49%	
	Energa	PLN	25 000	28 514 700	2,64%	
	EBAY	USD	2 000	23 676 253	2,19%	
	EMC Corp	USD	2 500	13 560 251	1,25%	
	Ford	USD	4 000	13 311 152	1,23%	
	Graphic Packaging	USD	5 000	10 352 160	0,96%	
	Huntsman	USD	2 500	13 263 705	1,23%	
	Lam Research	USD	1 000	11 743 232	1,09%	
	Regeneron	USD	175	10 388 177	0,96%	
	Tenet Healthcare	USD	1 500	13 626 031	1,26%	
	Time Warner	USD	1 000	15 036 512	1,39%	
					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):					48 657 574	4,50%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					48 657 574	4,50%
	Generall Tripla 5 befektetési jegy	HUF	33 000 000	34 745 700	3,22%	
	NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorc	HUF	10 000	13 911 874	1,29%	
					0,00%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0	0,00%
					0,00%	
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>					0	0,00%
<b>II.5.1. Határidős</b>		Megnev	Típus (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%	
<b>II.5.2. Opció</b>		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%	
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>1 083 278 960</b>	<b>100,25%</b>	

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

## **Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap Üzleti jelentés**

A Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-én hagyta jóvá a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 300.000.000 forint volt, mely 2013 év végére 1,1 milliárd forintra növekedett.

### **Az Alap főbb jellemzői**

Az Alap elsősorban a világ részvénytőzsdéin kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvénytőzsdék éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől, prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. Az Alap a részvénytőzsdék mellett a kötvény-, deviza- és áruipiacokon is aktívan keresi a befektetési lehetőségeket, valamint strukturált és származtatott termékekben is vehet fel spekulatív pozíciókat. Az Alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-95% között mozoghat. Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvény piaci befektetések mellett kötvénypiaci, áruipiaci, devizapiaci investíciókat is végrehajthat, valamint strukturált és származtatott termékekben is vehet fel spekulatív pozíciókat. Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX Index. 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.

**Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetés a tőkepiacok jellegéből adódóan kockázatos. Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája többek között az alábbi kockázatok felismerésére, mérésére, nyomon követésére és kezelésére törekszik:**

#### **Hitelezési kockázat**

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, 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 legmondosabb 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.

További fontos kockázatok az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában találhatóak meg.

## Gazdasági környezet

### **Globális gazdasági környezet:**

2013-ban világgazdasági szinten folytatódott a válságból történő lassú kilábalás. A piaci szereplők korábban is tudatában lehettek annak, hogy elérkezik majd az a periódus, amikor a nem konvencionális monetáris eszköztár alkalmazásának kockázatai már felülmúlhatják a járulékos pozitív tényezőket. Szeptemberben végül – a befektetők általános meglepetésére – nem változtatott eddigi politikáján az amerikai jegybank, ez pedig a május óta tartó erős hozamugrás után korrekciót, a kötvénypiaci árfolyamok érzékelhető emelkedését hozta a fejlett és feltörekvő piacokon egyaránt. Az év utolsó negyedévében az amerikai adósságplafonról és költségvetésről szóló politikai csatározások csak kisebb bizonytalansághoz vezettek. Végül a „tapering” decemberben kezdődött el, a mérsékelt, 10 milliárd dollárral 75 milliárd dollárra csökkentett programot optimista piaci reakciók követték. A Nemzetközi Valutaalap (IMF) októberi előrejelzése szerint a világgazdaság 3,6%-kal bővíülhet 2014 során. Az amerikai gazdaság továbbra is képes erőt mutatni, elsősorban az ingatlan- és munkaerőpiaci mutatók javulnak lépésről lépésre, amely kedvez a pénzügyi szektornak, és jó hatással van a lakossági megtakarításokra.



Mivel a befektetők hozamkilátásai változatlanul igen alacsonyak a kötvénypiacokon, így előbb-utóbb növelniük kell kockázatos kitétségeiket: emiatt közép- és hosszabb távon megítélésünk szerint a részvények jelenthetik a legvonzóbb eszközosztályt.

A vezető részvényindexek elmúlt években látott töretlen emelkedése miatt a meghatározó értékeltségi szintek (vállalati profitra, könyv szerinti értékre vetítve) a hosszú távú historikus értékek fölé kerültek, ugyanakkor még távol állnak a kiugróan drágának mondható tartománytól. Várakozásaink szerint folytatódhat a kedvező trend az Egyesült Államokban és Európában egyaránt, de magasabb volatilitás mellett. Egyre nagyobb az esély arra, hogy valamikor az év során egy nagyobb korrekciót is tapasztalunk majd a globális részvénytőzsdéken.

### **Magyarországi helyzet:**

A magyar gazdaságban a tavalyi évet jellemző negatív GDP után enyhe javulást tapasztalhattunk a meghatározó folyamatokban. 2013. III. negyedévében 1,7 %-os gazdasági növekedést regisztráltunk (YoY). A GDP növekedés legfőbb támogatója ebben az időszakban továbbra is a mezőgazdaság, de egyre nagyobb, jelentős szerepet kapott a járműipar (Mercedes, Audi), mely a nyugat-európai konjunktúra javulásával egyre nagyobb jelentőséggel bír. Az építőipari növekedés főként EU forrásból megvalósított állami beruházásokhoz köthető. 2014-től új uniós finanszírozási ciklus kezdődik, mely forrásfelhasználás segítheti a beruházásokat. A lakosság eladósodottságának és a még mindig magas, de csökkenő munkanélküliségnek (9,3%), valamint óvatossági megfontolásoknak köszönhetően a tartós fogyasztási cikkek keresletét továbbra is visszafogottság jellemzi.

A reálgazdasági növekedést a fokozatosan javuló külső konjunktúra, az EU források intenzív felhasználása, valamint a jegybanki hitelösztönző program egyaránt támogatják, ennek következtében a gazdasági növekedés 2014-ben felgyorsulhat, akár 2%-os növekedést hozhat. Fontos még, hogy a mezőgazdaságot ne érje jelentősebb sokkhatás, hiszen a gazdasági növekedés egyik húzó támogatója.

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

Összességében az Alap 2013-ban jelentős benchmark alatti eredményt ért el.

Budapest, 2014. április 17.



**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.