

**Generali Gold Közép-kelet-európai
Részvény Alap**

Éves jelentés

2013.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentés V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében található számviteli információinak a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

2.) A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”) összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 107. § (1) bekezdésében előírt információkat és az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A Törvény 110. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk az éves jelentésben közölt számviteli információknak véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, és annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben közölt számviteli információkról. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves jelentés átfogó bemutatásának értékelését.

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.


Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap 2013. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek bemutatásra, az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

7.) Könyvvizsgálatunk kizárólag az első bekezdésben hivatkozott számviteli információkra vonatkozott, és nem tartalmazta az éves jelentésben bemutatott egyéb információk vizsgálatát.

Budapest, 2014. április 17.



Szabó Gergely
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Szabó Gergely
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005676



**Éves jelentés
2013.**

**GENERALI GOLD KÖZÉP-KELET-
EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2001. június 8.
Lajstromszáma	Átalakulás előtt: 1121-5, Átalakulás után: 1111-293
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhely: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000706809
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710785
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat névértéke	Befektetési jegyek 1,- Ft
„B” sorozat névértéke	Befektetési jegyek 0,01 EUR
Generali Alapkezelő Zrt.	

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2012. és 2013. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2012.12.28

Megnevezés

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8,118,927,453	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	8,132,721,814	HUF	100.17%
Pénzpiaci eszközök	332,034,240	HUF	4.09%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK	4,109,275	HUF	0.05%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR	144,874	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN	326,972,328	HUF	4.03%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD	207,509	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF	600,254	HUF	0.01%
Állampapírok	368,929,882	HUF	4.54%
<i>Államkötvény</i>	<i>320,024,011</i>	<i>HUF</i>	<i>3.94%</i>
2015/A MÁK	61,339,053	HUF	0.76%
2016/C MÁK	52,181,650	HUF	0.64%
2017/B MÁK	52,256,976	HUF	0.64%
2019/A MÁK	99,360,632	HUF	1.22%
2020/A MÁK	54,885,700	HUF	0.68%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>48,905,871</i>	<i>HUF</i>	<i>0.60%</i>
MNB130109	48,905,871	HUF	0.60%
Részvények	7,405,650,517	HUF	91.21%
Állami Nyomda	20,750,000	HUF	0.26%
Alteo	10,375,000	HUF	0.13%
Bank Pekao	488,216,040	HUF	6.01%
CEZ	783,346,900	HUF	9.65%
Danubius	10,854,000	HUF	0.13%
Egis	112,125,000	HUF	1.38%
ELMŰ	5,857,500	HUF	0.07%
Erste Bank	856,727,424	HUF	10.55%
Graphisoft Park SE	36,783,600	HUF	0.45%
HRVATSKI Telecom	155,567,778	HUF	1.92%
Kapsch TrafficCom	69,838,720	HUF	0.86%
KGHM	544,692,000	HUF	6.71%
Komerční Banka	376,979,120	HUF	4.64%
Krka	179,585,280	HUF	2.21%
Masterplast	32,364,000	HUF	0.40%
MOL	275,977,500	HUF	3.40%
Mtelekom	547,500,000	HUF	6.74%

Generali Alapkezelő Zrt.

Netia	121,839,000	HUF	1.50%
OTP	278,775,000	HUF	3.43%
Pannergy	40,180,000	HUF	0.49%
PGE NEW	264,748,980	HUF	3.26%
PKN Orlen	111,160,170	HUF	1.37%
PKO Bank Polski	771,246,245	HUF	9.50%
Polytec	69,521,805	HUF	0.86%
PZU	623,815,680	HUF	7.68%
Richter	342,000,000	HUF	4.21%
Synergion	32,400,000	HUF	0.40%
TPSA	242,423,775	HUF	2.99%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	26,107,175	HUF	0.32%
ALTEO 2014/D	26,107,175	HUF	0.32%
KÖTELEZETTSÉGEK	-13,794,361	HUF	-0.17%
Díjak	-13,794,361	HUF	-0.17%
Alapkezelői díj	-10,010,594	HUF	-0.12%
Felügyeleti díj	-454,205	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-908,410	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-635,409	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-885,973	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-190,149	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-88,500	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2013.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3,729,311,136	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	3,808,672,993	HUF	102.13%
Pénzpiaci eszközök	134,946,440	HUF	3.62%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - CZK	8,845,929	HUF	0.24%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - EUR	125,330,596	HUF	3.36%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - PLN	5,183	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - USD	186,234	HUF	0.00%
Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alap - HUF	578,498	HUF	0.02%
Állampapírok	248,734,498	HUF	6.67%
<i>Államkötvény</i>	<i>248,734,498</i>	<i>HUF</i>	<i>6.67%</i>
2016/C MÁK	32,602,140	HUF	0.87%
2017/B MÁK	54,364,704	HUF	1.46%
2019/A MÁK	104,804,454	HUF	2.81%
2020/A MÁK	56,963,200	HUF	1.53%
Részvények	3,309,877,763	HUF	88.75%

Generali Alapkezelő Zrt.

Állami Nyomda	7,246,515	HUF	0.19%
Alteo	15,725,000	HUF	0.42%
Bank Pekao	321,439,625	HUF	8.62%
CEZ	153,975,525	HUF	4.13%
CIG	36,300,000	HUF	0.97%
Erste Bank	414,211,358	HUF	11.11%
HRVATSKI Telecom	37,952,476	HUF	1.02%
KGHM	232,439,350	HUF	6.23%
Komercni Banka	143,638,290	HUF	3.85%
Krka	80,276,400	HUF	2.15%
Masterplast	34,880,000	HUF	0.94%
MOL	217,125,000	HUF	5.82%
MTelekom (MATÁV)	78,500,000	HUF	2.10%
OTP	153,750,000	HUF	4.12%
PGE NEW	139,936,368	HUF	3.75%
PGNIG	110,668,350	HUF	2.97%
PKN Orlen	146,841,500	HUF	3.94%
PKO Bank Polski	367,075,098	HUF	9.84%
PZU	337,662,029	HUF	9.05%
RÁBA	25,260,000	HUF	0.68%
Richter	50,588,500	HUF	1.36%
Synergon	27,400,000	HUF	0.73%
TELEFONICA 02 C.R.	63,897,000	HUF	1.71%
Vienna Insurance Group	113,089,379	HUF	3.03%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	36,585,640	HUF	0.98%
ALTEO 2014/D	36,585,640	HUF	0.98%
Követelések	78,528,652	HUF	2.11%
<i>Prompt értékpapír eladás</i>	<i>78,528,652</i>	<i>HUF</i>	<i>2.11%</i>
MTelekom (MATÁV)	78,528,652	HUF	2.11%
KÖTELEZETTSÉGEK	-79,361,857	HUF	-2.13%
Prompt értékpapír vétel	-71,436,789	HUF	-1.92%
Állami Nyomda	-7,189,339	HUF	-0.19%
MOL	-14,450,265	HUF	-0.39%
Richter	-49,797,185	HUF	-1.34%
Díjak	-7,925,068	HUF	-0.21%
Alapkezelői díj	-5,520,643	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-287,761	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-575,522	HUF	-0.02%
Könyvelési díj	-173,300	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-674,918	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-488,900	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-152,525	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-51,500	HUF	0.00%

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén (2013.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

„A” sorozat: 27 138 177 db
 „B” sorozat: 1 525 226 059 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén (2013.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

„A” sorozat: 2.399171 Ft
 „B” sorozat: 0.008080 EUR

IV. Az Alap összetétele

2012. és 2013. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2012.12.28		2013.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	395,037,057	4.86%	285,320,138	7.49%
<i>Allampapírok</i>	368,929,882	4.54%	248,734,498	6.53%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	26,107,175	0.32%	36,585,640	0.96%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	7,405,650,517	91.06%	3,309,877,763	86.90%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Részvények</i>	7,405,650,517	91.06%	3,309,877,763	86.90%
Pénzpiaci eszközök	332,034,240	4.08%	134,946,440	3.54%
Követelések	0	0.00%	78,528,652	2.06%
ESZKÖZÖK	8,132,721,814	100.00%	3,808,672,993	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-13,794,361		-79,361,857	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8,118,927,453		3,729,311,136	

2013. év végére az Alap a részvénykitettséget közel 5%-kal csökkentette.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2013. évi Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján.

	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	490,355
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1,731,795
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	35,130
2. <i>Bankbetét kamata</i>	1,548
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	1,306,368
4. <i>Osztalékbevétele</i>	388,749
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1,241,440
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	136,127
1. <i>Alapkezelői díj</i>	120,598
2. <i>Letétkezelői díj</i>	4,724
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	1,723
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	3,446
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	1,195
7. <i>Bankköltség</i>	3,204
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	1,037
9. <i>Egyéb költség</i>	200
Nettó jövedelem	354,228

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétele újra befektetésre kerül.

A tőkeszámla változásai

	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	4,472,063
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	17,747,599
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-13,275,536
Tőkeváltozás	-744,387
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet</i>	-9,845,164
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	140,327
3. <i>Származtatott ügyletek értékelési tartaléka</i>	0
4. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	8,606,222
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	354,228

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2012 Adatok E Ft-ban	2013 Adatok E Ft-ban
Értékpapírok	7,782,091	3,593,999
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	6,806,778	3,212,101
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	25,031	35,044
3. Diszkont kincstárjegy	0	0
4. Magyar államkötvény	281,297	206,527
5. Jegybanki kötvény	47,901	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	621,084	140,327
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	13,870	9,445
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	607,214	130,882
Pénzeszközök	331,609	134,373
1. Folyószámla	331,609	134,373
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0

A befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire hatást gyakorló egyéb változás nem volt a tárgyidőszakban.

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2010.12.31	8,613,998,953 Ft	5,080,775,490 Ft	2.697489 Ft	2.697489 Ft
2011.12.30	5,982,417,984 Ft	9,295,612 EUR	2.161920 Ft	0.006970 EUR
2012.12.28	4,859,067,049 Ft	11,109,121 EUR	2.434222 Ft	0.008299 EUR
2013.12.31	65,109,119 Ft	12,324,102 EUR	2.399171 Ft	0.008080 EUR

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenységéről

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:

2013. január 22. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/115 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Jakab Gábor Rafael cégképviselési jogosultságának törlését.

Generali Alapkezelő Zrt.

2013. március 5. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/120 számú végzésével a Társaság kérelme alapján az alábbi változásokat a Társaság cégkivonatába bejegyezte a Társaság új fióktelepét (Siófok, Fő utca 174-176) és Novák László befektetésekért felelős vezető cégképviselési jogát

2013. március 9. - A Társaság Közgyűlése megválasztja az Ernst and Young Kft-t (székhely: 1132 Budapest, Váci út 20.) a Társaság könyvvizsgálójának egy év időtartamra a Társaság következő évi rendes közgyűlésének berekesztéséig terjedő időszakra, de legkésőbb 2014. május 31-ig.

2013. március 28. – változás a közvetlen tulajdonos Generali PPF Holding tulajdonosi szerkezetében (76% Assicurazioni Generali és 24% PPF Holding)

2013. szeptember 1. - A Társaság befektetéskezelési tevékenységét, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye Pallag Róbert lett Novák László helyett, illetve törlésre került a Társaság fióktelepe (Siófok, Fő utca 174-176)

2013. évben a Társaság az alábbiakban felsorolt közvetítőkkel kötött függő ügynöki szerződést portfóliókezelés tevékenységre:

- EURO-QUATTRO BRÓKER KFT. (székhely: 1173 Budapest, Cinkotai út 2) -törölve 2013.12.29
- Auctor Consulting Kft. (székhely: 2119 Pécel, Levendula utca 48/B) – törölve 2013.12.04
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely 7400 Kaposvár, Zárda utca 7)
- GLOBÁL SAFE Kft. (székhely: 5600 Békéscsaba, Berzsényi u. 98) – törölve 2013.11.28.
- Kovács László Tibor (székhely: 1212 Budapest, Dunadűlő út 5/B. 9/56.)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)

Az Alap befektetési politikája

Az Alap elsősorban a közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények.

Az Alap befektetési célpontja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így portfóliójában a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol. Emellett a következő befektetési célországok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.

A részvény típusú instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált portfólió felépítésével.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 15% MAX Composite index + 85 % CETOP20 index.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A 2012. év végi erős hajrá után főleg a lengyel piacot jellemezte korrekció az év első hónapjában a régiós részvénypiacokon, az irányadó CETOP20 index januárban 3,7%-kal gyengült. Az egyedi papírokban egészen vegyes mozgások mutatkoztak. A távközlési szektorban a magyar és a horvát telekom blue-chip kurzusa is közel 9%-kal értékelődött fel. Az OTP Bank mellett az Erste sem szerepelt rosszul, nagyot esett azonban a közszolgáltató CEZ. A benchmark komponens, 15%-kal zuhanó NWR papírai nem szerepeltek a portfólióban. Az év eleji felülteljesítéshez jelentősen hozzájárultak az év elején vásárolt orosz részvények (Sberbank, Globaltrans, Yandex).

Ezt követően februárban és márciusban is gyengélkedtek a régiós részvénypiacok, az irányadó CETOP20 index 1,5%, illetve 5,8%-kal süllyedt. Az egyedi papírokban egészen vegyes mozgások mutatkoztak. A lengyel olajfinomító PKN Orlen közel 10%-os száguldással a februári hó nyertese lett, a nagy emelkedést a pozíciók leépítésére használta ki az Alap. A pénzügyi szektorban jól teljesített a felülsúlyozott cseh Komerční Banka. A benchmark komponens, több mint 40%-kal zuhanó TPSA jelentősen csökkentette várt osztalékfizetését, a papírok alulsúlyozott pozícióját a bejelentést követően emelte vissza az Alap semleges szintre. Maradt az alapban a jelentős Magyar Telekom kitétség, a társaság 50 Ft-os osztalékot fizethet ki részvényenként. A távközlési szektor felülteljesítő volt, a cseh Telefonica csökkenése mögött az új versenytárs megjelenésével kapcsolatos félelmek álltak. A pénzügyi szektor komoly korrekción esett át, az Erste és az OTP kurzusa 10% feletti mértékben zuhant. Az Alap lépcsőzetesen növelte a szelvényvágás előtt a 6% körüli hozam mellett forgó Komerční Banka súlyát.

Májusra lendületet vettek a régiós részvénypiacok, az irányadó CETOP20 index 2,6%-kal gyarapodott. A benchmark komponens egyedi papírok vegyesen teljesítettek. A nyersanyagkapcsolt szektorok nagy vesztesnek számítottak, a portfólióban nem szereplő cseh NWR árfolyama meredeken tovább zuhant.. Megkezdődött az osztalékfizetési szezon, a Magyar Telekom papírok súlyát jelentősen csökkentette az Alap az 50 Ft-os osztalék szelvényvágását követően. A szektortárs, lengyel TPSA részvényeiből a hónap elején vásárolt az Alap és tartotta a felülsúlyozott pozíciókat.

Nyár elején romló globális tőkepiaci hangulat mellett nagyon erőteljes korrekció söpört végig a régiós piacokon, az irányadó CETOP20 index közel 10%-kal csökkent hetek alatt. A benchmark komponens egyedi papírok közül csak a lengyel bank, a PKO és az olajpapír, a MOL tudott emelkedést felmutatni. A Richter mellett a CEZ, a Bank Pekao és a TPSA szelvényvágására került sor. Júliusban azonban ismét felfelé vették az irányt a régiós piacok, az irányadó CETOP20 index 3,5%-kal erősödött. Az Alpa részt vett az Erste Bank tőkeemelésében, amely hatalmas átárazódással járt együtt: a 18,75 EUR jegyzési árhoz képest a bankpapírok öt hét elteltével 26 EUR közelébe kerültek. A benchmark komponens egyedi papírok közül a lengyel bank, a Pekao és a biztosító óriás, a PZU közel 9%-kal drágult. A nyersanyagkapcsolt szektorok változatlanul vesztesnek számítottak. Gyengélkedett a Magyar Telekom is, csaknem 10%-kal került lejjebb az árfolyama.

A globális tőkepiacok augusztusi korrekcióját kiválóan negligálták a régiós piacok, az irányadó CETOP20 index 2,5%-kal erősödött a hónap során. A benchmark komponens egyedi papírok közül a lengyel közszolgáltató PGE és a bányászati társaság KGHM 10% feletti mértékben drágult. A folyamatosan zuhanó New World Resources árfolyama is jelentősen korigálni tudott. A devizahitelekkel kapcsolatos állami megoldás szándéka eladókat hozott az OTP piacára, 6,5%-kal esett a bankrészvény. Az Alap vásárolt a Richter papírjaiból, csökkentette az MTelekom kitétséget - leginkább az MSCI index novemberre várt változásai miatt.

Emelkedéssel nyitották az őszt a régiós részvénypiacok, az irányadó CETOP20 index szeptemberben 0,7%-kal, októberben 6,4%-al erősödött. A cseh piacon kirobbanó optimizmus uralkodott: a benchmark komponensei közül a Komerční és az Erste, valamint a közszolgáltató CEZ árfolyama 10% feletti mértékben ugrott. A szlovén gyógyszergyártó Krka is kedvező periódust tudhatott maga mögött. Az augusztusi mélyrepülés után pozitív korrekciót mutatott az OTP árfolyama.

Októbertől új komponens a CETOP20 indexben a lengyel PGniG és a cseh Philip Morris, kikerült az indexből a New World Resources és a TPSA. Az Alap eszköztérke a lépcsőzetes állami visszaváltások nyomán 4 milliárd Ft-os nagyságrendre állt vissza november elejére.

Az év végére kissé elfáradtak a régiós részvényt piacok, az irányadó CETOP20 index 3,6%-kal esett vissza decemberben, az éves teljesítmény a közel 5%-os osztalékhozam ellenére is hagy kívánni valót maga után. A lengyel olajcégek és közszolgáltatók lettek a hónap vesztesei: a PKN Orlen mellett gyengén teljesített a PGE és a PGNiG is. Nagyot hajrázott a Magyar Telekom, az MSCI indexből novemberben kikerülő telekom részvények egy hónap alatt 10%-kal értékeltődtek fel a korábbi, inkább technikai jellegű eladói nyomás után. A pénzügyi szektorban erősítette a pozíciókat az Alap, az osztrák piac biztosítói, az Uniqa és a Vienna Insurance is bekerültek a portfólióba.

Az év során a portfólió összetétele nem tért el számottevően a referencia indextől. Meghatározó befektetések 2013-ban: Erste Bank, PKO Bank, PZU, Bank Pekao.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében 2013-ban nem történt változás.

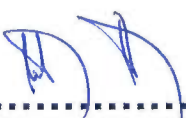
IX. Egyéb

A Batv. 103§ alapján illikvid eszközök elkülönítésére az Alap portfóliójában nem került sor a tárgyidőszakban.

IX. Mellékletek

- 1. számú melléklet: Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Budapest, 2014. április 17.



 Schusztér Péter
 Igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.



 Kelemen Bálint
 Igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet:

Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Mérlege

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény 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
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
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
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	8 113 700	3 806 901
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	78 529
09.	1. Követelések	0	78 529
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
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	7 782 091	3 593 999
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	6 806 778	3 212 101
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	25 031	35 044
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	281 297	206 527
18.	5. Jegybanki kötvény	47 901	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	621 084	140 327
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	13 870	9 445
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	607 214	130 882
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	331 609	134 373
23.	1. Folyószámla	331 609	134 373
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	0
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	8 113 700	3 806 901

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény 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
32.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	8 098 969	3 727 676
33.	I. Induló tőke (34-35. sor)	5 897 912	4 472 063
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 152 941	17 747 599
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11 255 029	-13 275 536
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	2 201 057	-744 387
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-7 026 249	-9 845 164
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	621 084	140 327
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	8 824 989	8 606 222
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-218 767	354 228
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	12 959	79 225
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46.+47. sor)	12 959	79 225
46.	1. Szállítók	12 959	7 788
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	71 437
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 772	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	8 113 700	3 806 901

Budapest, 2014. április 17.


 Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Eredménykimutatása


Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2012.12.31	Tárgyév 2013.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 348 197	1 731 795
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	73 790	35 130
03.	2. Bankbetét kamata	1 970	1 548
04.	3. Árfolyamnyereség	793 881	1 306 368
05.	4. Osztalékbevétele	463 131	388 749
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	15 425	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 403 681	1 241 440
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	163 283	136 127
10.	1. Alapkezelői díj	146 181	120 598
11.	2. Letétkezelői díj	5 857	4 724
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 082	1 723
14.	5. Főforgalmazói díj	4 165	3 446
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 027	1 195
16.	7. Bankköltség	2 239	3 204
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 130	1 037
18.	9. Egyéb költség	602	200
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
22.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
23.	Üzleti év eredménye	-218 767	354 228

Budapest, 2014. április 17.


 Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet:

Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap**
 Lajstrom száma: **1121-05**
 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:		3 727 718 808

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		7 745 914	0,21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		5 699 445	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0,08% / év		244 262	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		290 315	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1.026.862,- / év*		678 881	0,02%
Számviteli szolgáltatás díja	1 270 000/hó		175 248	0,00%
Forgalmazói díj			580 630	0,02%
Tranzakciós díj			77 133	0,00%
Egyéb díj:	-		0	0,00%
				0,00%
I/3. Egyéb kötelezettségek (összes):			71 436 789	1,92%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			71 436 789	1,92%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
Kötelez. össz.:			79 182 703	2,12%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	134 373 314	3,60%
Unicredit (T napon)	CZK		8 853 985	0,24%
Unicredit (T napon)	EUR		125 157 286	3,36%
Unicredit (T napon)	PLN		4 552	0,00%
Unicredit (T napon)	HUF		172 045	0,00%
Unicredit (T napon)	USD		185 446	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			78 528 652	2,11%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			78 528 652	2,11%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidó	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
	Unicredit		0	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 *	3 593 999 545	96,41%
II/4.1. Állampapírok (összes):					248 774 890	6,67%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					248 774 890	6,67%
						0,00%
	2016/C MÁK	HUF	30 000 000		32 606 670	0,87%
	2017/B MÁK	HUF	48 000 000		54 373 584	1,46%
	2019/A MÁK	HUF	94 000 000		104 821 186	2,81%
	2020/A MÁK	HUF	50 000 000		56 973 450	1,53%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):						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.:					36 597 470	0,98%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					36 597 470	0,98%
	ALTEO 2014/D	HUF	35 000 000		36 597 470	0,98%
						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):					3 308 627 185	88,76%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					646 775 015	17,35%
						0,00%
	Állami Nyomda	HUF	12 345		7 246 515	0,19%
	Alteo	HUF	5 000		15 725 000	0,42%
	CIG	HUF	150 000		36 300 000	0,97%
	Masterplast	HUF	80 000		34 880 000	0,94%
	MOL	HUF	15 000		217 125 000	5,82%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	250 000		78 500 000	2,11%
	OTP	HUF	37 500		153 750 000	4,12%
	RÁBA	HUF	20 000		25 260 000	0,68%
	Richter	HUF	11 500		50 588 500	1,36%
	Synergon	HUF	100 000		27 400 000	0,74%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%

II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 661 852 170	71,41%
					0,00%
	CEZ	CZK	27 500	154 117 700	4,13%
	Komercni Banka	CZK	3 000	143 770 920	3,86%
	TELEFONICA 02 C.R.	CZK	20 000	63 956 000	1,72%
	Erste Bank	EUR	55 000	413 640 167	11,10%
	Krka	EUR	4 500	80 165 700	2,15%
	Vienna Insurance Group	EUR	10 500	112 933 430	3,03%
	HRVATSKI Telecom	HRK	5 500	37 899 523	1,02%
	Bank Pekao	PLN	25 000	321 305 000	8,62%
	KGHM	PLN	27 500	232 342 000	6,23%
	PGE NEW	PLN	120 000	139 877 760	3,75%
	PGNIG	PLN	300 000	110 622 000	2,97%
	PKN Orlen	PLN	50 000	146 780 000	3,94%
	PKO Bank Polski	PLN	130 000	366 921 360	9,84%
	PZU	PLN	10 500	337 520 610	9,05%
					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):				0	0,00%
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%
					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	0	0,00%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdéi opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:				3 806 901 511	102,12%

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