

**Generali Infrastrukturális Abszolút
Hozam Alap**

Éves jelentés

2012.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2012. 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 függnek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk 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 Infrastrukturális Abszolút Hozam 2012. 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, 2013. április 22.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Szabó Gergely'.

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Barabás Csaba'.

Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés
2012.**

**GENERALI INFRASTRUKTURÁLIS
ABSZOLÚT HOZAM ALAP**

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/283
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
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	Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000706817
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2011. és 2012. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum			
2011.12.30			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	903,662,493	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	906,208,440	HUF	100.28%
Pénzpiaci eszközök	121,985,573	HUF	13.50%
Generali Infrastrukturális Részvény Alap - EUR - UNI	94,161	HUF	0.01%
Generali Infrastrukturális Részvény Alap - HUF - UNI	59,575,370	HUF	6.59%
Generali Infrastrukturális Részvény Alap - USD - UNI	62,316,042	HUF	6.90%
Állampapírok	607,018,170	HUF	67.17%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>257,531,220</i>	<i>HUF</i>	<i>28.50%</i>
12/05/02 DKJ	146,168,100	HUF	16.18%
12/12/12 DKJ	111,363,120	HUF	12.32%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>349,486,950</i>	<i>HUF</i>	<i>38.67%</i>
MNB120104	299,622,900	HUF	33.16%
MNB120111	49,864,050	HUF	5.52%
Részvény	177,190,960	HUF	19.61%
Állami Nyomda	4,537,500	HUF	0.50%
ANDRITZ AG	24,859,583	HUF	2.75%
DigitalGlobe Inc.	14,037,352	HUF	1.55%
E-STAR	6,567,050	HUF	0.73%
Globaltrans	17,343,154	HUF	1.92%
Kapsch TrafficCom	22,687,763	HUF	2.51%
Mayr Melnhof Karton AG	10,162,566	HUF	1.12%
RÁBA	65,000,000	HUF	7.19%
Velti Plc.	11,995,992	HUF	1.33%
Követelések	13,737	HUF	0.00%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>13,737</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
TMK (GDR)	2,735	HUF	0.00%
TMK (GDR)	11,001	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,545,947	HUF	-0.28%
Díjak	-2,545,947	HUF	-0.28%
Alapkezelői díj	-1,253,707	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-55,915	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-111,830	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	-0.03%
Könyvvizsgálói díj	-594,520	HUF	-0.07%
Letétkezelői díj	-95,085	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-71,670	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-55,000	HUF	-0.01%

Vonatközi dátum			
2012.12.28			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	972,016,366	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	975,075,967	HUF	100.31%
Pénzpiaci eszközök	4,239,622	HUF	0.44%
Generali Infrastrukturális Részvény Alap - EUR - UNI	52,889	HUF	0.01%
Generali Infrastrukturális Részvény Alap - HUF - UNI	1,213,916	HUF	0.12%
Generali Infrastrukturális Részvény Alap - PLN - UNI	2,866,603	HUF	0.29%
Generali Infrastrukturális Részvény Alap - USD - UNI	106,214	HUF	0.01%
Állampapírok	812,361,999	HUF	83.57%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	610,750,041	HUF	62.83%
13/02/20 DKJ	155,731,911	HUF	16.02%
13/04/17 DKJ	98,384,600	HUF	10.12%
13/07/24 DKJ	97,047,700	HUF	9.98%
13/09/18 DKJ	259,585,830	HUF	26.71%
<i>Jegybanki kötvény</i>	201,611,958	HUF	20.74%
MNB130109	201,611,958	HUF	20.74%
Részvény	121,814,856	HUF	12.53%
Arcelormittal SA	7,450,148	HUF	0.77%
BMW	7,544,636	HUF	0.78%
Boeing	8,383,007	HUF	0.86%
Daimler-Chrysler	7,597,514	HUF	0.78%
Graphisoft Park SE	3,491,600	HUF	0.36%
HeidelbergCement AG	7,671,417	HUF	0.79%
Home Depot	9,451,804	HUF	0.97%
Masterplast	16,740,000	HUF	1.72%
Pannergy	10,906,000	HUF	1.12%
RWE	23,167,088	HUF	2.38%
Siemens	19,411,643	HUF	2.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	36,659,490	HUF	3.77%
DK 2015/01	36,659,490	HUF	3.77%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,059,600	HUF	-0.31%
Díjak	-3,059,600	HUF	-0.31%
Alapkezelői díj	-1,246,504	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-57,794	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-115,588	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.06%
Könyvvizsgálói díj	-630,003	HUF	-0.06%
Letétkezelői díj	-97,452	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-271,139	HUF	-0.03%
Tranzakció díj	-20,000	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 (2012.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

744 157 622 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén (2012.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

1.306197 Ft

IV. Az Alap összetétele

2011. és 2012. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2011.12.30		2012.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	607,018,170	66.98%	849,021,489	87.07%
<i>Allampapírok</i>	607,018,170	66.98%	812,361,999	83.31%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	36,659,490	3.76%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	177,190,960	19.55%	121,814,856	12.49%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Részvények</i>	177,190,960	19.55%	121,814,856	12.49%
Pénzpiaci eszközök	121,985,573	13.46%	4,239,622	0.43%
Követelések	13,737	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	906,208,440	100.00%	975,075,967	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,545,947		-3,059,600	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	903,662,493		972,016,367	

Az Alap stratégiáját tekintve abszolút hozamú alap, így az összetételét és kockázati kitétségét aktívan változtatja a piaci tendenciák függvényében.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2012-es Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján.

	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	49,014
I. Pénzügyi műveletek bevételei	106,223
1. Értékpapírok kamatbevétele	38,270
2. Bankbetét kamata	548
3. Árfolyamnyereség	57,179
4. Osztalékbevétele	4,457
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	5,769
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	57,209
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	22,175
1. Alapkezelői díj	16,449
2. Letétkezelői díj	564
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	234
5. Főforgalmazói díj	469
6. Könyvvizsgálati díj	1,027
7. Bankköltség	2,272
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
9. Egyéb költség	30
Nettó jövedelem	26,839

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	744,158
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,489,299
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-745,141
Tőkeváltozás	227,102
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	66,357
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözletéből	20,250
3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	113,656
4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	26,839

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011	2012
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Értékpapírok	786,220	970,232
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	193,128	120,454
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	34,219
3. Diszkont kincstárjegy	257,458	593,728
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	349,050	201,581
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-13,416	20,250
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1,094	16,814
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-14,510	3,436
Pénzeszközök	122,022	4,023
1. Folyószámla	122,022	4,023
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét 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
2009.12.31	628,107,784 Ft	1.243572 Ft
2010.12.31	1,014,033,753 Ft	1.365343 Ft
2011.12.30	903,662,493 Ft	1.220571 Ft
2012.12.28	972,016,368 Ft	1.306197 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

A deviza fedezeti ügyletek pozícióinak alakulása a tárgyidőszakban (adatok az egyes hónapok utolsó forgalmazási napjai szerint):

2012.01.31									
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/EUR	S	80,200	295.75	1,520,440	25,377,686	2012.01.10	2012.02.29	316.43	
2012.02.29									
HUF/EUR	S	80,200	290.38	2,089,210	25,377,686	2012.01.10	2012.02.29	316.43	
EUR/HUF	L	80,200	290.38	38,496	23,249,980	2012.02.28	2012.02.29	289.9	
HUF/EUR	S	80,200	290.38	-71,763	23,350,230	2012.02.28	2012.03.30	291.15	
2012.03.30									
HUF/EUR	S	80,200	293.04	-155,363	23,350,230	2012.02.28	2012.03.30	291.15	
HUF/EUR	S	80,200	293.04	-95,919	23,590,830	2012.03.28	2012.05.10	294.16	
EUR/HUF	L	80,200	293.04	47,093	23,458,500	2012.03.28	2012.03.30	292.5	
2012.04.28									
HUF/EUR	S	80,200	287.63	465,874	23,590,830	2012.03.28	2012.05.10	294.15	
2012.05.31									
HUF/EUR	S	80,200	298.86	-926,671	23,172,186	2012.05.08	2012.06.29	288.93	
2012.06.29									
HUF/EUR	S	80,200	287.84	83,649	23,172,186	2012.05.08	2012.06.29	288.93	
HUF/USD	S	50,000	231.62	889,574	12,484,000	2012.06.01	2012.07.05	249.68	
USD/HUF	L	50,000	231.62	210,450	11,384,000	2012.06.20	2012.07.05	227.68	
HUF/EUR	S	80,200	287.84	-92,503	23,263,614	2012.06.27	2012.08.31	290.07	
EUR/HUF	L	80,200	287.84	22,993	23,065,520	2012.06.27	2012.06.29	287.6	
2012.07.31									
HUF/EUR	S	80,200	281.57	538,102	23,263,614	2012.06.27	2012.08.31	290.07	
HUF/USD	S	130,000	229.53	516,061	30,539,600	2012.07.18	2012.08.31	234.92	
USD/HUF	L	130,000	229.53	-311,961	30,335,500	2012.07.19	2012.08.31	233.35	
HUF/USD	S	170,000	229.53	924,936	40,188,000	2012.07.20	2012.08.31	236.4	
2012.08.31									
HUF/EUR	S	80,200	284.58	436,440	23,263,614	2012.06.27	2012.08.31	290.07	
HUF/USD	S	130,000	226.74	1,058,369	30,539,600	2012.07.18	2012.08.31	234.92	
HUF/USD	S	170,000	226.74	1,635,872	40,188,000	2012.07.20	2012.08.31	236.4	
USD/HUF	L	170,000	226.74	-505,257	39,057,500	2012.08.03	2012.08.31	229.75	
USD/HUF	L	130,000	226.74	-854,295	30,335,500	2012.07.19	2012.08.31	233.35	
EUR/HUF	L	80,200	284.58	82,365	22,744,720	2012.08.29	2012.08.31	283.6	
HUF/EUR	S	80,200	284.58	-143,775	23,005,370	2012.08.29	2012.11.15	286.85	
2012.09.28									
HUF/EUR	S	80,200	285.22	-70,432	23,005,370	2012.08.29	2012.11.15	286.85	
EUR/HUF	L	80,200	285.22	-81,948	23,157,750	2012.09.05	2012.11.15	288.75	
2012.10.31									
HUF/EUR	S	80,200	284.58	116,482	23,005,370	2012.08.29	2012.11.15	286.85	
EUR/HUF	L	80,200	284.58	-268,862	23,157,750	2012.09.05	2012.11.15	288.75	

Az Alap a tárgyidőszak végén nyitott deviza fedezeti pozícióval nem rendelkezett.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:

Az Alapkezelő működésében az alábbi változások történtek:

- A PSZÁF 2012. április 13-án kelt H-EN-III-1008/2012. számú határozatával Schuszter Péter az Igazgatóság elnökeként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. július 23-án kelt H-EN-III-1058/2012. számú határozatával Hegedűs Anna a Felügyelő Bizottság elnökeként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. szeptember 7-én kelt H-EN-III-1083/2012. számú határozatával Schuszter Péter elnök-vezérigazgató ügyvezetőként bejegyzésre került
- A PSZÁF 2012. november 16-i tájékoztatása alapján az Alapkezelő Igazgatósági és Felügyelő Bizottsági tagjainak nyilvántartásba vétele teljes körűen megtörtént.
Az Igazgatóság tagjai: Schuszter Péter (elnök), Kelemen Bálint, Vizkelety Péter.
A Felügyelő Bizottság tagjai: Hegedűs Anna (elnök), Erdős Mihály, Stefán István
- A PSZÁF 2012. november 19-én kelt H-EN-III-1143/2012. számú határozatával Kozó Anikó operációs vezető ügyvezetőként bejegyzésre került.
- Az Alapkezelő a 2012. üzleti évtől a könyvvizsgálati feladatok ellátására az Ernst and Young Kft-t (székhelye: Budapest, Váci út. 20) bízta meg.

Az Alap befektetési politikája

Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség - a fejlett régiót jelentősen meghaladó - infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők. Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényeges meghaladja a fejlett országok dinamikáját, Ezen vállalatok tőzsdei árának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

2012-ben abszolút hozamú vagyionkezelési stratégia mellett folytatódik az Alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitétséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen nehezen kiszámítható piaci környezetben. Az Alap több mint 8%-át kitevő Rába részvény került felajánlásra december elején, miközben a részvények beértékelése változatlanul a napi tőzsdei záróárfolyamon történik. A Rába pozíciót nem számítva a részvény kitétség 13%-ról 6,5%-osra csökkent a hónap végére. Fontosabb befektetések a portfólióban: Globaltrans, DigitalGlobe, Mayr Melnhof, Kapsch TrafficCom. Februárban mérsékelten javult az Alap teljesítménye, a kedvező piaci hangulatban nőtt a részvénykitétség. Vételre használtuk ki az állami csomag értékesítése miatt beeső árfolyamot a lengyel közszolgáltató PGE esetében. Az egyedi részvények jellemzően 1-3%-os súllyal szerepelnek, fontosabb befektetések a portfólióban: TPSA, Enel Green Power, Globaltrans, PGE. Márciusban a részvénypiaci emelkedés csillapodása volt megfigyelhető a piacon, amivel párhuzamosan több pozíciót lezártunk. A hónap során kis súllyal, szűk kockázatvállalással vettünk fel részvénypozíciókat, valamint bekerültek az Alapba a Masterplast jegyzésekor szerzett részvények, valamint a várhatóan romló magyar megítélés miatt a devizakitétséget növeltük. A negyedéves gyorsjelentési szezon kezdete előtt meghatározó részvénypozíciókat nem vettünk fel, hanem a biztonságosnak tekintett állampapír bázist építettük.

Áprilisban lezárult a Rába részvényekre tett nyilvános ajánlattétel, így 4 és fél hónapos finanszírozás után jutottunk diszkontkincstárjegyet meghaladó hozamhoz. Az új csúcok közelébe emelkedő részvénypiacok, a lefelé mutató kockázatok és a továbbra is jelenlévő európai problémák miatt növeltük az éven belül lejáró, biztonságosnak tekintett diszkontkincstárjegy bázist. Ezek mellett a legimponálóbb teljesítménnyel rendelkező amerikai piacon óvatos részvénypozíciókat kezdtünk építeni.

Májusban a főbb európai indexekben határozott lefelé mutató trend bontakozott ki, valamint a korábban egyértelműen felülteljesítő amerikai piacon is felülkerekedett az eladói nyomás. A piaci folyamatok háttérben elsősorban az újra fókuszba kerülő eurózóna-válság, valamint a konjunkturális lassulástól való félelem áll, melyet a nyersanyagárak mélyrepülése is csak megerősít. Ebben a hónapban részt vettünk a Masterplast újabb részvényjegyzési körében, valamint a hónap végén spekulatív magyar államkötvény pozíciót kezdtünk építeni.

A részvénypiacok június legvégéig jellemzően nagyon enyhe emelkedést mutattak, azonban az EU csúcscról érkező pozitív hírek hatására jelentősen felértékelődtek a főbb részvényindexek. Ebben az időszakban az eddig lemaradó piacok (Közép-Európa és az Euró-zóna) felülteljesítőnek bizonyultak, mivel a megjelenő intézkedések és változó politikai hangulat az adott régiók bajaira jelentene orvosságot. A hónap során több lépésben próbáltunk részvenyipozíciókat kiépíteni, melyek a szigorú stop-loss megközelítés miatt eredménytelenek maradtak. Legfontosabb befektetések az alapan: Wisconsin Energy, MOL, Masterplast.

Július hónapban a részvénypiacok viszonylag nagy volatilitás mellett emelkedtek, amelynek egyik eredője az összeurópai gazdaságpolitikával kapcsolatos pozitív várakozások. A kockázatvállalási hajlandóság növekedésével a periférikus piacokon is megfigyelhető volt a kereslet élénkülése, amit a hónap végi forinterősödés is hűen tükröz. A hónap közepén látott általános részvenypiaci lejtmenet kis mértékben megfigyelhető volt az Alap teljesítményén, azonban a következetes stop loss megbízásokkal megfelelően korlátoztuk a veszteséget.

Augusztusban a fejlett országok részvenypiacai egy nagyobb emelkedést könyvelhettek el, amelyet elsősorban az európai adósságválság kezeléséhez vezető út első lépéseinek köszönhetünk. Az eddig tartósan és jelentősen lemaradó dél-európai részvenypiacok az általános emelkedést meghaladó teljesítményt tudtak produkálni. Eközben a főbb ázsiai piacok folytatták a vesszőfutásukat, egyértelműen jelezvén a helyi nemzetgazdaságokban megbúvó problémákat és egyensúlytalanságokat.

Szeptemberben a részvenypiacok lokális csúcsokat értek el, amely a gazdaságpolitika pozitív változásának és az általános kockázatvállalási hajlandóság növekedésének az eredménye. A forint piacán alapvetően a dollár gyengülésének hatása dominált, az euróval szemben szűk sávozás volt megfigyelhető. A globális gazdasági konjunktúrához kapcsolódó várakozások a nyersanyagpiacon meglehetősen vegyes képet mutatnak: az olaj, mint elsődleges energiahordozó ára a hónapban viszonylag erőteljesen csökkent, míg a réz áralakulása egy kisebb rallyt követően magasabb szinteken konszolidálódott.

Október során alapvetően megfigyelhető volt, hogy magasabb kockázatvállalási hajlandóság mutatkozott a részvenypiacokon, amely elsősorban több perifériás részvényindexek felülteljesítésében nyilvánult meg. A forint dollárral szembeni árfolyama a kedvező nemzetközi hangulatnak köszönhetően ideiglenesen erősödött. Emellett a nyersanyagoknál alapvetően egy lefelé mutató trend bontakozott ki ebben az időszakban, ami borús képet fest a várható növekedési kilátásokról.

Novemberben a piaci mozgásokat alapvetően meghatározó egyik téma az amerikai "fiscal cliff" volt, valamint az annak megoldásához kapcsolódó eltérő hírek keltette árfolyam ingadozásokat is láthattuk. A görög adósságválság újabb felvonását is prezentálták az európai döntéshozók a nagyjárműnek, amely a hónap végén az újabb csomag elfogadásában csúcsosodott ki. A kínai gazdasági mutatói javuló tendenciát vetítenek előre, amely emelő hatással lehet a részvény- és nyersanyagpiacokra.

Sandy elvonultával decemberben a nemzetközi piacok fókuszában egyértelműen a "fiscal cliff"-hez kapcsolódó határidő volt. Az ideges piaci környezetben vegyes képet mutattak a főbb részvényindexek, azonban a republikánusoknak és a demokratáknak a határidő letelte előtt sikerült átmeneti egyezsége jutniuk, így az automatizmusok életbelépését és az azzal járó recesszióveszélyt az amerikai gazdaság elkerülte. Ez a hír, valamint a tovább lazuló japán monetáris politika új csúcsokra húzott több részvenypiacot.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. január 20-án kelt H-KE-III-21/2012. számú határozatával a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alapra vonatkozóan új forgalmazási helyet és a közzétételi helyek változását engedélyezte.

A PSZÁF 2012. november 10-én kelt H-KE-III-581/2012. számú határozatával a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alapra vonatkozóan az alábbi változásokat engedélyezte:

- az Alap befektetési politikájának változása (a befektetési limitek jogszabályi változás miatti átvezetése)
- új könyvvizsgáló (Ernst and Young Kft, székhelye: Budapest, Váci út. 20),
- könyvvizsgálói díj maximális értékének változása
- letétkezelési díj maximális értékének változása
- a tranzakciós díj maximális mértéken történő feltüntetése

IX. Egyéb

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

X. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2013. április 22.


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


.....
Kelemen Bálint
Igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet:

Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
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)	908 256	974 255
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	14	0
09.	1. Egyéb követelések	14	0
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)	786 220	970 232
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	193 128	120 454
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	34 219
16.	3. Diszkontkincstárjegy	257 458	593 728
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	349 050	201 581
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-13 416	20 250
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1 094	16 814
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-14 510	3 436
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	122 022	4 023
23.	1. Folyószámla	122 022	4 023
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.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)	908 256	974 255

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap


MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
30.	E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor)	905 761	971 260
31.	I. Induló tőke	740 361	744 158
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	747 051	1 489 299
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 690	-745 141
34.	II. Tőkeváltozás (35-38. sor)	165 400	227 102
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	65 160	66 357
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-13 416	20 250
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	132 905	113 656
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-19 249	26 839
39.	F) Céltartalékok	0	0
40.	G) Kötelezettségek (41-44. sor)	1 354	1 810
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	1 354	1 810
43.	1. Szállítók	1 354	1 810
44.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözetéből	0	0
45.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 141	1 185
46.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)	908 256	974 255

Budapest, 2013. április 22.


 Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Tárgyév	
		2011.12.31	2012.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	208 226	106 223
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	11 143	38 270
3.	2. Bankbetét kamata	4 761	548
4.	3. Árfolyamnyereség	178 500	57 179
5.	4. Osztalékbevétele	13 822	4 457
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	5 769
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	207 656	57 209
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	19 819	22 175
10.	1. Alapkezelői díj	16 128	16 449
11.	2. Letétkezelői díj	650	564
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	231	234
14.	5. Főforgalmazói díj	0	469
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 010	1 027
16.	7. Bankköltség	550	2 272
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250	1 130
18.	9. Egyéb költség	0	30
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	-19 249	26 839

Budapest, 2013. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet:

Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Portfóió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Infrastrukturális Részvény Alap**
 Lajstrom száma: **1111-283**
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

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

Tárgynap (T-nap):		2012.12.31
Saját tőke:		971,259,860

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
II/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.00%	
			0	0.00%	
			0	0.00%	
			0	0.00%	
II/2. Költségek (összes):	Számítási alap		2,995,095	0.31%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1,432,257	0.15%	
Letétkezelői díj:	NE*0,07% / év		65,641	0.01%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		60,000	0.01%	
Könyvvizsgálói díj:	1 026 862,- / év*		641,517	0.07%	
Számviteli szolgáltatás díja	1 270 000/hó		495,300	0.05%	
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0		120,895	0.01%	
Tranzakciós díj			179,485	0.02%	
Egyéb díj:				0.00%	
				0.00%	
II/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.00%	
Egyéb kötelezettségek:			0	0.00%	
				0.00%	
Kötelez. össz.:			2,995,095	0.31%	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
III/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		4,022,538	0.41%	
	EUR		51,163	0.01%	
	PLN		2,859,803	0.29%	
	HUF		1,005,727	0.10%	
	USD		105,845	0.01%	
III/2. Egyéb követelés (összes):			0	0.00%	
				0.00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.00%	
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0.00%	
Egyéb követelés:			0	0.00%	
III/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0.00%	
III/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0.00%	
				0.00%	
				0.00%	
III/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0.00%	
				0.00%	
				0.00%	
III/4. Értékpapírok:	Megnev.	evizane	Névérték/darabszám *	970,232,417	99.89%
III/4.1. Állampapírok (összes):			812,775,020	83.68%	
III/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0.00%	
				0.00%	
				0.00%	

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			611,043,882	62.91%	
	13/02/20 DKJ	HUF	157,000,000	155,823,442	16.04%
	13/04/17 DKJ	HUF	100,000,000	98,442,000	10.14%
	13/07/24 DKJ	HUF	100,000,000	97,086,500	10.00%
	13/09/18 DKJ	HUF	270,000,000	259,691,940	26.74%
					0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			201,731,138	20.77%	
	MNB130109	HUF	202,000,000	201,731,138	20.77%
					0.00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0.00%	
					0.00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép			36,690,080	3.78%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			36,690,080	3.78%	
	DK 2015/01	HUF	35,000,000	36,690,080	3.78%
					0.00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):			0	0.00%	
					0.00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0.00%	
					0.00%
II/4.3. Részvények (összes)			120,767,317	12.43%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			31,417,500	3.23%	
	Graphisoft Park SE	HUF	4,300	3,676,500	0.38%
	Masterplast	HUF	30,000	16,740,000	1.72%
	Pannergy (volt Pannonplast)	HUF	19,000	11,001,000	1.13%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			89,349,817	9.20%	
	Arcelormittal SA	EUR	1,950	7,307,519	0.75%
	BMW	EUR	350	7,435,323	0.77%
	Boeing	USD	500	8,250,631	0.85%
	Daimler-Chrysler	EUR	620	7,462,384	0.77%
	HeidelbergCement AG	EUR	570	7,609,398	0.78%
	Home Depot	USD	700	9,379,583	0.97%
	Immoeast AG	EUR	32,500	0	0.00%
	Immofinanz	EUR	50,000	0	0.00%
	RWE	EUR	2,500	22,749,749	2.34%
	Siemens	EUR	800	19,155,230	1.97%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	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%
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%
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%
					0.00%

II/5. Származékos ügyletek				0	0.00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/I)	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	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 típusu (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
			Eszk. össz.:	974,254,955	100.31%

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