

**Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E
Befektetési Alap**

Éves jelentés

2012.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap (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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap 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 'Sulyok Krisztina'.

Sulyok Krisztina
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 006660



**Éves jelentés
2012.**

**GENERALI FŐNIX TÁVOL-KELETI
RÉSZVÉNY V/E BEFEKTETÉSI ALAP**

Generali Főnix Távolségi Részvény V/E Befektetési Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2010. szeptember 24.
Lajstromszáma	1111-403
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
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.) 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.)
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000708805
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

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Eszközérték

Deviza

Arány

1,641,218,246

HUF

100.00%

ÖSSZES ESZKÖZ

1,893,531,858

HUF

115.37%

Pénzpiaci eszközök

96,115,499

HUF

5.86%

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény - EUR - Unicredit

27,546

HUF

0.00%

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény - HKD - Unicredit

5,600,611

HUF

0.34%

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény - HUF - Unicredit

61,087,467

HUF

3.72%

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény - USD - Unicredit

29,399,876

HUF

1.79%

Állampapírok

249,685,750

HUF

15.21%

Jegybanki kötvény

249,685,750

HUF

15.21%

MNB120104

249,685,750

HUF

15.21%

Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)

1,172,149,809

HUF

71.42%

Hang Seng Index Funds ETF

155,654,888

HUF

9.48%

Ishares A50 China Tracker

154,438,200

HUF

9.41%

Ishares MSCI AC Far East XJP

236,267,006

HUF

14.40%

ISHARES MSCI Indonesia

47,675,963

HUF

2.90%

ishares MSCI Korea

131,631,696

HUF

8.02%

ISHARES MSCI Malaysia

52,861,618

HUF

3.22%

iShares MSCI Philippines

10,732,270

HUF

0.65%

Ishares MSCI Singapore Index Fund

61,686,297

HUF

3.76%

ISHARES MSCI Taiwan

134,723,756

HUF

8.21%

ISHARES MSCI Thailand

30,944,496

HUF

1.89%

iShares S&P Asia 50 INDEX FUND

155,533,620

HUF

9.48%

Részvények

139,104,431

HUF

8.48%

Celltrion

18,866,925

HUF

1.15%

Changyou.com Ltd.

13,810,857

HUF

0.84%

COSCO Pacific

9,711,870

HUF

0.59%

Grand Korea Leisure

13,243,230

HUF

0.81%

Hon Hai Precision GDR

14,225,878

HUF

0.87%

Industrial Bank of Korea

7,796,250

HUF

0.48%

Ping An Insurance

8,658,953

HUF

0.53%

Reliance Industries

22,821,204

HUF

1.39%

Samsung Electronics

16,496,865

HUF

1.01%

Shanghai Industrial Hldg Ltd.

13,472,400

HUF

0.82%

Követelések

236,476,369

HUF

14.41%

Devizás Prompt Értékpapír Eladás

224,172,688

HUF

13.66%

China CITIC Bank

20,481,083

HUF

1.25%

CHINA High Speed Transmission

5,296,479

HUF

0.32%

GCL-Poly Energy Holdings Ltd.

6,531,985

HUF

0.40%

Generali Alapkezelő Zrt.



Guangdong Investment	14,877,069	HUF	0.91%
Infosys Technologies	12,325,540	HUF	0.75%
Ishares MSCI Asia ex-Japan	111,581,038	HUF	6.80%
ISHARES MSCI Indonesia	5,257,448	HUF	0.32%
Jiangxi Copper	10,886,960	HUF	0.66%
POSCO ADR	20,086,132	HUF	1.22%
Shinhan Financial Group	16,848,956	HUF	1.03%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	12,303,681	HUF	0.75%
Hang Seng Index Funds ETF	1,404,405	HUF	0.09%
Ishares A50 China Tracker	2,101,200	HUF	0.13%
Ishares MSCI Asia ex-Japan	758,522	HUF	0.05%
ISHARES MSCI Indonesia	275,190	HUF	0.02%
ishares MSCI Korea	799,517	HUF	0.05%
ISHARES MSCI Malaysia	1,359,962	HUF	0.08%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	876,974	HUF	0.05%
ISHARES MSCI Taiwan	4,584,641	HUF	0.28%
Jiangxi Copper	143,269	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-252,313,613	HUF	-15.38%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</i>	-248,732,689	HUF	-15.16%
Ishares A50 China Tracker	-28,376,347	HUF	-1.73%
ISHARES MSCI Malaysia	-4,801,644	HUF	-0.29%
iShares MSCI Philippines	-10,744,463	HUF	-0.65%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	-21,101,173	HUF	-1.29%
ISHARES MSCI Thailand	-31,200,432	HUF	-1.90%
iShares S&P Asia 50 INDEX FUND	-152,508,630	HUF	-9.29%
Díjak	-3,580,924	HUF	-0.22%
Alapkezelői díj	-2,223,056	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-97,205	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-194,409	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-436,602	HUF	-0.03%
Letétkezelői díj	-168,714	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-142,720	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-10,000	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2012.12.28

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,512,854,084	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,516,257,852	HUF	100.22%
Pénzpiaci eszközök	24,687,046	HUF	1.63%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény - EUR - Unicredit	26,070	HUF	0.00%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény - HKD - Unicredit	2,718,236	HUF	0.18%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény - HUF - Unicredit	5,880,595	HUF	0.39%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény - USD - Unicredit	16,062,145	HUF	1.06%

Generali Alapkezelő Zrt.



Állampapírok	238,430,880	HUF	15.76%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	178,546,140	HUF	11.80%
13/02/20 DKJ	178,546,140	HUF	11.80%
<i>Jegybanki kötvény</i>	59,884,740	HUF	3.96%
MNB130109	59,884,740	HUF	3.96%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	119,843,939	HUF	7.92%
Templeton Asian Growth Fund	119,843,939	HUF	7.92%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,017,623,624	HUF	67.27%
Hang Seng Index Funds ETF	144,301,218	HUF	9.54%
Ishares A50 China Tracker	141,185,408	HUF	9.33%
Ishares MSCI AC Far East XJP	218,049,926	HUF	14.41%
ISHARES MSCI Indonesia	32,733,855	HUF	2.16%
ishares MSCI Korea	109,064,208	HUF	7.21%
ISHARES MSCI Malaysia	34,475,018	HUF	2.28%
iShares MSCI Philippines	11,325,848	HUF	0.75%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	70,611,602	HUF	4.67%
ISHARES MSCI Taiwan	103,231,590	HUF	6.82%
ISHARES MSCI Thailand	22,361,501	HUF	1.48%
iShares S&P Asia 50 INDEX FUND	130,283,451	HUF	8.61%
Részvények	111,430,013	HUF	7.37%
Celltrion	23,096,523	HUF	1.53%
COSCO Pacific	11,259,696	HUF	0.74%
Grand Korea Leisure	21,156,065	HUF	1.40%
Hon Hai Precision GDR	132,107	HUF	0.01%
Industrial Bank of Korea	7,303,020	HUF	0.48%
Ping An Insurance	9,991,982	HUF	0.66%
Samsung Electronics	23,146,860	HUF	1.53%
Shanghai Industrial Hldg Ltd.	15,343,760	HUF	1.01%
Követelések	4,242,350	HUF	0.28%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	4,242,350	HUF	0.28%
Hang Seng Index Funds ETF	1,776,796	HUF	0.12%
Ishares A50 China Tracker	2,465,554	HUF	0.16%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,403,767	HUF	-0.22%
Díjak	-3,403,767	HUF	-0.22%
Alapkezelői díj	-1,892,557	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-85,346	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-170,690	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.04%
Könyvvizsgálói díj	-479,159	HUF	-0.03%
Letétkezelői díj	-144,894	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-10,000	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):

1 419 456 705 db

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

1.065798 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	249,685,750	13.19%	238,430,880	15.72%
<i>Állampapírok</i>	249,685,750	13.19%	238,430,880	15.72%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,311,254,240	69.25%	1,129,053,637	74.46%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	1,172,149,809	61.90%	1,017,623,624	67.11%
<i>Részvények</i>	139,104,431	7.35%	111,430,013	7.35%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	119,843,939	7.90%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	0	0.00%	119,843,939	7.90%
Pénzpiaci eszközök	96,115,499	5.08%	24,687,046	1.63%
Követelések	236,476,369	12.49%	4,242,350	0.28%
ESZKÖZÖK	1,893,531,858	100.00%	1,516,257,852	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-252,313,613		-3,403,767	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,641,218,245		1,512,854,085	

Az Alap összetételében jelentős változás nem történt a tárgyidőszakban. Az Alap részvényekbe illetve részvény típusú befektetési alapokba történő befektetéseinek aránya (követelések és kötelezettségek figyelembe vétele mellett) 2011. és 2012. év végén is 80% körül alakult.

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	40,089
I. Pénzügyi műveletek bevételei	76,795
1. Értékpapírok kamatbevétele	9,410
2. Bankbetét kamata	659
3. Árfolyamnyereség	47,293
4. Osztalékbevétele	19,433
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	36,706
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	31,099
1. Alapkezelői díj	26,372
2. Letétkezelői díj	1,425
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	375
5. Főforgalmazói díj	751
6. Könyvvizsgálati díj	771
7. Bankköltség	275
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
9. Egyéb költség	0
Nettó jövedelem	8,990

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	1,419,457
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,912,883
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-493,426
Tőkeváltozás	99,247
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	92,380
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	141,056
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-143,179
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	8,990

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011 Adatok E Ft-ban	2012 Adatok E Ft-ban
Értékpapírok	1,564,169	1,493,472
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,278,365	1,123,922
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	0	168,599
4. Magyar államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	249,321	59,876
6. Értékpapírok értékkülönbözete	36,483	141,075
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalék ből	485	9,666
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	35,998	131,409
Pénzeszközök	82,440	27,018
1. Folyószámla	82,440	27,018
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
2010.12.31	1,451,202,784 Ft	1.091855 Ft
2011.12.30	1,641,218,248 Ft	0.992239 Ft
2012.12.28	1,512,854,087 Ft	1.065798 Ft

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:

Az Alapkezelő működésében az alábbi változások történtek:

- A PSZÁF 2012. április 13-án kelt H-EN-III-1008/2012. számú határozatával Schusztér 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 Schusztér Péter elnökvezérigazgató 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: Schusztér 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 kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világ gazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap elsődlegesen a következő országokba kíván befektetni iparági korlátozás nélkül: Kína, India, Dél-Korea, Fülöp-szigetek, Indonézia, Malajzia, Tajvan, Thaiföld, Szingapúr, Vietnam. Mindemellett nem meghatározó súllyal befektetési célszágok lehetnek: Banglades, Bhután, Laosz, Maldív-szigetek, Mianmar, Mongólia, Nepál, Oroszország, Pakisztán, Sri Lanka.

Az Alap a befektetési célszágokhoz kötődő vállalatok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken igyekszik megvásárolni (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is). Az Alap nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem adott esetben azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekövető –azaz részvény index csökkenés esetén növekvő árfolyamú- Exchange Traded Fundok (ETF) megvásárlásán keresztül.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A tavalyi 34 mrd USD feletti tőkeáramlás után az első negyedév nagyon erőteljes, 22,7 mrd USD tőkebeáramlást hozott a globális feltörekvő piacokra. A fejlődő ázsiai részvénypiacok ennek megfelelően kiváló hangulatban kezdték az évet. A portfólió szempontjából irányadó Hang Seng index 10,6%-kal erősödött, a koreai Kospi és a tajvani TWSE index 6-7%-kal drágult. Az Alap teljesítménye tovább javult, a forint jelentős erősödése azonban tompított a hozamokon. Januártól 80% helyett már 85%-os az elvárt részvény kitétség, a szükséges kiigazítások megtörténtek a portfólióban. A referencia indexhez nem köthető indiai blue-chip papírokat értékesítettük, az egyedi részvények súlya 10% alá került.

Februárban a portfólió szempontjából irányadó koreai Kospi 3,8%-kal, a Hang Seng index 6,3%-kal erősödött, a tajvani TWSE index 8%-kal szárnyalt. Az Alap teljesítménye tovább javult, a forint jelentős erősödése azonban tompított a hozamokon. A Changyou papírokat értékesítettük, az egyedi részvények súlya 10% alá került. A hónap végén az alap részvényben alulsúlyozott, devizakitétségben felülpozicionált.

Márciusban közel 3%-os negatív korrekció bontakozott ki, a forint gyengülése valamelyest javította az Alap teljesítményét. A veszteség nagy része a Hang Seng index 5% feletti mértékű hanyatlásához köthető, a portfólió szempontjából szintén irányadó koreai Kospi mindössze minimálisan süllyedt. Passzív portfóliókezelés mellett az egyedi részvények súlya alig haladja meg az 5%-ot.

Májusban erősen negatív hangulat bontakozott ki. A fejlődő ázsiai részvénypiacok közül a kínai Shanghai Composite zárta a legjobb teljesítménnyel a hónapot, mindössze 1%-os süllyedéssel. A portfólió szempontjából szintén irányadó piacok közül a koreai Kospi 7%-kal gyengült, Hongkongban 10% feletti volt a zuhanás. A devizatúlsúlyos alap teljesítményét érdemben javította a forint hatalmas, 10% körüli leértékelődése az amerikai dollárral szemben. A hónap végén az Alap részvény kitétségét növeltük, amely így közel került a referenciaindexhez. Az egyedi papírok súlya változatlanul nem meghatározó.

Az áprilisi gyengülés begyorsulását hozta tehát a májusi hónap, június végére azonban némi megnyugvás érkezett. A fejlődő ázsiai részvénypiacok közül a kínai Shanghai Composite erősen negatív trendben, 6%-kal esett tovább, Hongkongban ezzel ellentétben 4% feletti pozitív hozamot könyvelhettek el a befektetők. A koreai Kospi minimális emelkedést tudott felmutatni azonban az Alap teljesítményét rontotta a forint jelentős, 5% körüli erősödése az amerikai dollárral szemben.

A tőkepiaci hangulat javulása július végére meghozta az első igazán komoly heti tőkebeáramlást a globális feltörekvő piacokra. A Shanghai Composite erősen negatív trendben, 5,5%-kal esett tovább, a többi fontos indexnél elmaradtak a nagyobb mozgások: Hongkongban 0,7%-os pozitív hozamot könyvelhettek el a befektetők, a koreai Kospi 1,5%-os emelkedést tudott felmutatni. Az Alap teljesítményét valamelyest rontotta a forint mérsékelt erősödése az amerikai dollárral szemben.

Hongkongban 1,6%-os negatív hozamot könyvelhettek el a befektetők, a koreai Kospi 1,2%-os emelkedést tudott felmutatni augusztus során. A jegybanki stimulusok által biztosított háttér egyelőre támogatást nyújt a kockázatvállalási attitűdhez. A hónap végén az Alap részvény kitétsége megfelel a referenciaindexnek. Az egyedi papírok súlya változatlanul nem meghatározó.

A tőkepiaci hangulat szeptemberben határozottan javult az ázsiai feltörekvő térségben. Hongkongban 7%-os pozitív hozamot könyvelhettek el a befektetők, a koreai Kospi 4,8%-os emelkedést tudott felmutatni a hónap során. A devizatúlsúlyos alapteljesítményét valamelyest rontotta a forint mérsékelt erősödése az amerikai dollárral szemben.

A pozitív tőkepiaci hangulat óvatosabbá vált a jelentős nyári felfutás után, a tőkeáramlási adatok szerint a feltörekvő ázsiai régió kedvencnek számított október során. A portfólió szempontjából irányadó részvény indexek közül Hongkongban közel 4%-os pozitív hozamot könyvelhettek el a befektetők, a koreai Kospi ezzel szemben 4%-os lejtmenetet szenvedett el.

Annak ellenére, hogy a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága november során megmaradt, meglehetősen eltérő képet mutattak a feltörekvő piacok a hónapban. A belső fogyasztás több feltörekvő országban továbbra is masszívnak mutatkozott, a Kínára vonatkozó feldolgozóipari kilátások javultak, míg Indiában továbbra is a magas inflációs nyomás jelentette veszélyt igyekeznek kezelni. Novemberben a brazil jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot, valamint a Fitch felminősítette Törökországot a befektetésre ajánlott kategóriába.

Az év utolsó szakaszában enyhén javuló kínai makro adatok láttak napvilágot, amely magában foglalja a hard-landing esélyének csökkenését, így tovább javítják a gazdasági kilátásokat. A második legnagyobb ázsiai gazdaságban is deklarálta a monetáris politika lazítását tűzték zászlójukra, amelynek eredményeképpen december hónapban a japán részvényindex új csúcokra tört és magával húzta a térség kisebb gazdaságait.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-495/2012. számú határozatával a Generali Főnix Távolsági-Keleti Részvény V/E Befektetési 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

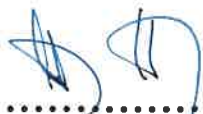
IX. Egyéb

A Batv. 103§ alapján illikvid eszközök elkülönítésére az Alap portfóliójában 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 Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.11	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)	1 648 017	1 522 266
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	1 408	1 776
09.	1. Egyéb követelések	1 408	1 776
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)	1 564 169	1 493 472
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 278 365	1 123 922
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	168 599
17.	4. Magyar államkőtvény	0	0
18.	5. Jegybanki kőtvény	249 321	59 876
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	36 483	141 075
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	485	9 666
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	35 998	131 409
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	82 440	27 018
23.	1. Folyószámla	82 440	27 018
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)	1 648 017	1 522 266

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.11	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)	1 644 412	1 518 704
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	1 654 055	1 419 457
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 848 469	1 912 883
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-194 414	-493 426
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-9 643	99 247
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbzet	97 073	92 380
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	36 463	141 056
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	13 584	-143 179
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-156 763	8 990
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	2 401	2 589
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	2 401	2 589
46.	1. Szállítók	2 401	2 589
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 204	973
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	1 648 017	1 522 266

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 Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.11	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	133 632	76 795
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	17 482	9 410
03.	2. Bankbetét kamata	10 828	659
04.	3. Árfolyamnyereség	93 522	47 293
05.	4. Osztalékbevétele	11 800	19 433
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	257 610	36 706
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	32 785	31 099
10.	1. Alapkezelői díj	27 488	26 372
11.	2. Letétkezelői díj	1 046	1 425
12.	3. Bizományosi díj	-72	0
13.	4. Felügyeleti díj	393	375
14.	5. Főforgalmazói díj	0	751
15.	6. Könyvvizsgálói díj	741	771
16.	7. Bankköltség	1 847	275
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 305	1 130
18.	9. Egyéb költség	37	0
189.	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	-156 763	8 990

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 Portfolió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Főnix Távolsági-Keleti Részvény V E Befektetési Alap**
 Lajstrom száma: **1111-403**
 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:		1,518,704,014

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		3,562,623	0.23%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		2,182,747	0.14%
Letétkezelői díj:	NE*0,07% / év		123,613	0.01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		89,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:	770 969,- / év*		487,981	0.03%
Számviteli szolgáltatás díja	1 270 000 HUF		495,300	0.03%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 0.88%, 0.88%, 1.05%		178,982	0.01%
Tranzakciós díj			5,000	0.00%
Egyéb díj:	-		0	0.00%
			0	0.00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0.00%
			0	0.00%
	Kötelez. össz.:		3,562,623	0.23%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		27,018,290	1.78%
Unicredit (T-1 napon)	EUR		25,879	0.00%
Unicredit (T-1 napon)	HKD		5,180,132	0.34%
Unicredit (T-1 napon)	HUF		5,762,623	0.38%
Unicredit (T-1 napon)	USD		16,049,656	
Generali Alapkezelő	HUF		0	0.00%
			0	0.00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			1,775,550	0.12%
			0	0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.00%
Osztalék	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	1,775,550	0.12%
Osztalék			0	0.00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%

II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	1,493,472,797	98.34%
II/4.1. Állampapírok (összes):				238,571,220	15.71%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				178,651,080	11.76%
	13/02/20 DKJ	HUF	180,000,000	178,651,080	11.76%
					0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				59,920,140	3.95%
	MNB130109	HUF	60,000,000	59,920,140	3.95%
					0.00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0.00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.3. Részvények (összes):				111,767,963	7.36%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				111,767,963	7.36%
	Celltrion	KRW	4,306	23,264,026	1.53%
	COSCO Pacific	HKD	35,000	11,251,800	0.74%
	Grand Korea Leisure	KRW	3,500	20,756,925	1.37%
	Hon Hai Precision GDR	USD	100	132,337	0.01%
	Industrial Bank of Korea	KRW	3,000	7,358,850	0.48%
	Ping An Insurance	HKD	5,500	9,984,975	0.66%
	Samsung Electronics	KRW	75	23,629,050	1.56%
	Shanghai Industrial Hldg Ltd.	HKD	20,000	15,390,000	1.01%
					0.00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0.00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				1,143,133,614	75.27%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				1,143,133,614	75.27%
	Templeton Asian Growth Fund	USD	15,500	120,299,699	7.92%
	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	44,500	144,326,850	9.50%
	Ishares A50 China Tracker	HKD	455,000	142,901,850	9.41%
	ISHARES MSCI Indonesia	USD	5,000	32,984,849	2.17%
	ISHARES MSCI Malaysia	USD	10,500	34,564,499	2.28%
	ISHARES MSCI Taiwan	USD	35,000	103,770,821	6.83%
	ISHARES MSCI Thailand	USD	1,250	22,369,163	1.47%
	Ishares MSCI AC Far East XJP	USD	21,500	218,879,770	14.41%
	ishares MSCI Korea	USD	8,000	110,040,814	7.25%
	iShares MSCI Philippines	USD	1,500	11,343,651	0.75%
	Ishares MSCI Singapore Index Fund	USD	23,500	70,557,309	4.65%
	IShares S&P Asia 50 INDEX FUND	USD	12,500	131,094,339	8.63%
					0.00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0.00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.00%
				0	0.00%
				0	0.00%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0.00%
				0	0.00%
				0	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%
				0.00%	0.00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
				0.00%	0.00%
Eszk. össz.:				1,522,266,637	100.23%

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