

**Generali IC Ázsiai 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 IC Ázsiai 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 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali IC Ázsiai 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.

Handwritten signature of Szabó Gergely in blue ink.

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

Handwritten signature of Sulyok Krisztina in blue ink.

Sulyok Krisztina
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 006660



**Éves jelentés
2012.**

**GENERALI IC ÁZSIA RÉSZVÉNY V/E
BEFEKTETÉSI ALAP**

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2010. szeptember 24.
Lajstromszáma	1111-405
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 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8) Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
Induló saját tőke	400.000.000,- Ft, amelyet 400.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000708821
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
	2,537,676,431	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	3,154,312,860	HUF	124.30%
Pénzpiaci eszközök	438,253,031	HUF	17.27%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR - Unicredit	64,234,958	HUF	2.53%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - HKD - Unicredit	7,763,737	HUF	0.31%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF - Unicredit	231,417,386	HUF	9.12%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - USD - Unicredit	134,836,949	HUF	5.31%
Állampapírok	399,351,000	HUF	15.74%
<i>Jegybanki kötvény</i>	399,351,000	HUF	15.74%
MNB120104	299,622,900	HUF	11.81%
MNB120111	99,728,100	HUF	3.93%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,602,481,321	HUF	63.15%
Hang Seng Index ETF	374,025,960	HUF	14.74%
Hang Seng Index Funds ETF	238,876,313	HUF	9.41%
ISHARES MSCI China Index	47,935,936	HUF	1.89%
iShares S&P India NIFTY 50 ETF	239,799,760	HUF	9.45%
Ishares Sensex Index ETF	239,907,600	HUF	9.45%
Powershares India Portfolio	237,758,400	HUF	9.37%
SPDR S&P China ETF	224,177,352	HUF	8.83%
Részvények	231,473,834	HUF	9.12%
Axis Bank	12,877,379	HUF	0.51%
Changyou.com Ltd.	22,927,115	HUF	0.90%
China Petroleum and Chemical Corp.	37,933,272	HUF	1.49%
China Shenhua Energy Company Ltd.	26,458,125	HUF	1.04%
COSCO Pacific	13,874,100	HUF	0.55%
ICICI Bank ADR	15,766,504	HUF	0.62%
Industrial & Commercial Bank of China	10,730,025	HUF	0.42%
Larsen & Toubro	11,467,640	HUF	0.45%
Ping An Insurance	30,699,923	HUF	1.21%
Reliance Industries	19,561,032	HUF	0.77%
Shanghai Industrial Hldg Ltd.	16,840,500	HUF	0.66%
Sterlite industries Ltd.	12,338,220	HUF	0.49%
Követelések	482,753,674	HUF	19.03%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Eladás</i>	471,635,303	HUF	18.59%
China CITIC Bank	24,577,300	HUF	0.97%
China Construction Bank	16,848,252	HUF	0.66%
CHINA Gas Holdings	20,693,975	HUF	0.82%
CHINA High Speed Transmission	6,355,777	HUF	0.25%

Generali Alapkezelő Zrt.



China National Building Material	27,502,854	HUF	1.08%
China Resources Power Holdings	22,562,566	HUF	0.89%
Fantasia Holdings	6,703,761	HUF	0.26%
GCL-Poly Energy Holdings Ltd.	13,063,969	HUF	0.51%
Ishares A50 China Tracker	298,671,814	HUF	11.77%
Jiangxi Copper	12,960,664	HUF	0.51%
Xingda International Holdings Limited	21,694,371	HUF	0.85%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	11,118,371	HUF	0.44%
CNOOC ADR	38,567	HUF	0.00%
Hang Seng Index ETF	4,250,295	HUF	0.17%
Hang Seng Index Funds ETF	1,668,600	HUF	0.07%
Ishares A50 China Tracker	4,990,350	HUF	0.20%
Jiangxi Copper	170,559	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-616,636,428	HUF	-24.30%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</i>	-611,358,972	HUF	-24.09%
Hang Seng Index Funds ETF	-54,149,591	HUF	-2.13%
ISHARES MSCI China Index	-48,802,916	HUF	-1.92%
iShares S&P India NIFTY 50 ETF	-85,396,688	HUF	-3.37%
Powershares India Portfolio	-195,709,492	HUF	-7.71%
SPDR S&P China ETF	-227,300,285	HUF	-8.96%
<i>Díjak</i>	-5,277,456	HUF	-0.21%
Alapkezelői díj	-3,550,168	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-163,366	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-326,732	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-436,602	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-279,802	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-198,566	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-14,000	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2012.12.28

Megnevezés

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

ÖSSZES ESZKÖZ

Pénzpiaci eszközök

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR - Unicredit	12,650	HUF	0.00%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - HKD - Unicredit	18,847,935	HUF	0.72%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF - Unicredit	5,040,919	HUF	0.19%
Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap - USD - Unicredit	245,569,362	HUF	9.35%

Állampapírok

<i>Jegybanki kötvény</i>	369,330,550	HUF	14.07%
MNB130102	39,964,480	HUF	1.52%
MNB130109	329,366,070	HUF	12.55%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	292,249,980	HUF	11.13%
Templeton China Fund	139,939,718	HUF	5.33%

Generali Alapkezelő Zrt.

Templeton India Fund	152,310,263	HUF	5.80%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,460,378,276	HUF	55.62%
Hang Seng Index ETF	387,581,096	HUF	14.76%
Hang Seng Index Funds ETF	244,825,662	HUF	9.33%
ISHARES MSCI China Index	57,774,536	HUF	2.20%
iShares S&P India NIFTY 50 ETF	204,545,138	HUF	7.79%
Ishares Sensex Index ETF	245,642,760	HUF	9.36%
Powershares India Portfolio	79,463,340	HUF	3.03%
SPDR S&P China ETF	240,545,745	HUF	9.16%
Részvények	231,664,596	HUF	8.82%
Axis Bank	16,582,500	HUF	0.63%
China Petroleum and Chemical Corp.	37,177,965	HUF	1.42%
China Shenhua Energy Company Ltd.	24,063,750	HUF	0.92%
COSCO Pacific	16,085,280	HUF	0.61%
ICICI Bank ADR	24,182,813	HUF	0.92%
Industrial & Commercial Bank of China	11,850,060	HUF	0.45%
Larsen & Toubro	16,416,675	HUF	0.63%
Ping An Insurance	35,426,118	HUF	1.35%
Reliance Industries	16,538,280	HUF	0.63%
Shanghai Industrial Hldg Ltd.	19,179,700	HUF	0.73%
Sterlite industries Ltd.	14,161,455	HUF	0.54%
Követelések	7,486,464	HUF	0.29%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	7,486,464	HUF	0.29%
Hang Seng Index ETF	3,224,186	HUF	0.12%
Hang Seng Index Funds ETF	3,014,564	HUF	0.11%
Powershares India Portfolio	325,052	HUF	0.01%
SPDR S&P China ETF	922,661	HUF	0.04%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5,141,487	HUF	-0.20%
Díjak	-5,141,487	HUF	-0.20%
Alapkezelői díj	-3,310,698	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-151,174	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-302,347	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-479,159	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-256,989	HUF	-0.01%
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):

2 853 242 806 db

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

0.920160 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	399,351,000	12.66%	369,330,550	14.04%
<i>Allampapírok</i>	399,351,000	12.66%	369,330,550	14.04%
<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	1,833,955,155	58.14%	1,692,042,872	64.32%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	1,602,481,321	50.80%	1,460,378,276	55.52%
<i>Részvények</i>	231,473,834	7.34%	231,664,596	8.81%
<i>Egyéb átruházható értékpapírok</i>	0	0.00%	292,249,980	11.11%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	0	0.00%	292,249,980	11.11%
Pénzpiaci eszközök	438,253,031	13.89%	269,470,866	10.24%
Követelések	482,753,674	15.30%	7,486,464	0.28%
ESZKÖZÖK	3,154,312,860	100.00%	2,630,580,732	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-616,636,428		-5,141,487	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,537,676,432		2,625,439,245	

Az Alap összetételében jelentős változás nem történt a tárgyidőszakban. Az Alap részvény és kollektív befektetési értékpapír kitétsége (követelések és kötelezettségek figyelembe vétele mellett) 2011. és 2012. év végén az Alap saját tőkéjének háromnegyedét tette ki.

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	86,537
I. Pénzügyi műveletek bevételei	123,521
1. Értékpapírok kamatbevétele	45,886
2. Bankbetét kamata	949
3. Árfolyamnyereség	68,819
4. Osztalékbevétele	7,867
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	36,984
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	49,946
1. Alapkezelői díj	44,209
2. Letétkezelői díj	1,538
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	629
5. Főforgalmazói díj	1,260
6. Könyvvizsgálati díj	771
7. Bankköltség	404
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
9. Egyéb költség	5
Nettó jövedelem	36,591

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	2,853,243
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,544,446
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-691,203
Tőkeváltozás	-223,982
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	133,777
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	142,742
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-537,092
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	36,591

A befektetések értéknövekedése, illetve értékesítése

	2011 Adatok E Ft-ban	2012 Adatok E Ft-ban
Értékpapírok	2,147,230	2,358,052
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,790,418	1,846,083
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	0	0
4. Magyar államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	398,914	369,227
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-42,102	142,742
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékából	640	287
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-42,742	142,455
Pénzeszközök	389,749	269,462
1. Folyószámla	389,749	269,462
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	3,061,519,484 Ft	1.036038 Ft
2011.12.30	2,537,676,433 Ft	0.844561 Ft
2012.12.28	2,625,439,246 Ft	0.920160 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 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 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: Schuszter Péter (elnök), Kelemen Bálint, Vizeleky Péter.

Generali Alapkezelő Zrt.

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 olyan vállalatok részvényeibe fektethet, melyek árbevételének meghatározó része (több mint 50%-a) Indiához és/vagy Kínához köthető, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság 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 a befektetési célországokhoz 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 év első hónapja nagyon erőteljes, 11,3 mrd USD tőkebeáramlást hozott a globális feltörekvő piacokra. A világ két legnagyobb népességű országának részvénypiacai ennek megfelelően kiváló hangulatban kezdték az évet. A portfólió szempontjából irányadó Hang Seng, valamint a Nifty és Sensex indexek 10% feletti mértékben ugrottak felfelé. Az Alap teljesítménye szignifikánsan javult, a forint jelentős erősödése azonban tompított a hozamokon. Januártól 80% helyett már 85%-os az elvárt részvény kitétségek, a szükséges kiigazítások megtörténtek a portfólióban, az egyedi részvények súlya 10% alá került.

Az év első két hónapja nagyon erőteljes, 20 mrd USD feletti tőkebeáramlást hozott, a Hang Seng 6,3%-kal, a Nifty és Sensex indexek 3,5% körüli mértékben lendültek felfelé február során. Az alap teljesítménye mérsékelten tovább javult, a forint jelentős erősödése azonban tompított a hozamokon. A hónap végén az Alap részvényben alulsúlyozott, devizakitétségekben felülpozícionált.

Márciusban az Alap szempontjából irányadó Hang Seng 5,2%-kal, a Nifty és Sensex indexek 2% körüli mértékben értékelődtek le a hónap során. Az Alap teljesítményére pozitívan hatott a forint gyengülése. Ezt követően a devizatúlsúlyos Alap teljesítményét valamelyest 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.

A tőkepiaci hangulat javulása július végére meghozta az első igazán komoly heti tőkebeáramlást a globális feltörekvő piacokra. A világ két legnagyobb népességű országának részvénypiacai ennek ellenére júliusban sem tudtak talpra állni. A portfólió szempontjából irányadó Hang Seng 0,7%-kal erősödött, a Nifty index 0,9%-kal értékelődött le. A belső kínai piacot lefedő Shanghai Composite erősen negatív trendben, 5,5%-kal esett tovább. A globális makrogazdasági kockázatokat változatlanul jelentősnek ítéltük, az idei év egyik nagy kérdése volt, hogy milyen szinten stabilizálódik a kínai növekedés, melyet erősen sújtott fontos exportpiacai (elsősorban Európa) gyengesége. Indiában a költségvetési pálya feszített, a gazdaságpolitikai kockázatokra érdemes odafigyelni. Augusztusban összességében 3 mrd dollárnyi friss tőke érkezett a globális feltörekvő piacokra. Az indiai tőkepiaci hangulat az előző hónapok pozitív trendjét megerősítve tovább javult szeptember során. A világ két legnagyobb népességű országának részvénypiacai idén az év eddig eltelt időszakában eltérő trendben mozogtak. Az indiai Nifty és Sensex indexek év elejétől 20% feletti pluszban állnak, a belső kínai piacot lefedő Shanghai Composite pedig 5% feletti mínuszban.

Az indiai kitétséget befektetési alap és ETF eladásával csökkentettük októberben, így a hónap végén az Alap alulsúlyozott a referenciaindexhez képest. Annak ellenére, hogy a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága november során megmaradt, meglehetősen eltérő képet mutattak a feltörekvő piacok az év utolsó előtti hónapjában. 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. A hó végi felhúzással az indiai részvénypiac az idei évi egyik legjobb hónapját tudhatja maga mögött, évi új csúcsra kapaszkodva.

Az év utolsó szakaszában enyhén javuló kínai makroadatokat láttak napvilágot, amely magában foglalja a hard-landing esélyének csökkenését, így tovább javítják a gazdasági kilátásokat. A második legnagyobb ázsiai gazdaságban is deklaráltan a monetáris politika lazítását tűzték zászlójukra, amelynek eredményeképpen december hónapban a japán részvényindex új csúcspontokra tört és magával húzta a térség kisebb gazdaságait. A bullish hangulathoz nagyban hozzájárul, hogy a fiscall cliffhez kapcsolódó félelmek csökkenésével egyértelműen lekerült némi eladói nyomás a piacokról.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-458/2012. számú határozatával a Generali IC Ázsiai 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 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 IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 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)	2 542 952	2 634 670
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	5 973	7 156
09.	1. Egyéb követelések	5 973	7 156
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)	2 147 230	2 358 052
14.	1. Részsesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 790 418	1 846 083
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	398 914	369 227
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-42 102	142 742
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	640	287
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-42 742	142 455
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	389 749	269 462
23.	1. Folyószámla	389 749	269 462
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)	2 542 952	2 634 670

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
		2011.12.31	2012.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)	2 537 705	2 629 261
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	3 004 737	2 853 243
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 452 626	3 544 446
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-447 889	-691 203
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-467 032	-223 982
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	112 162	133 777
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbszetéből	-42 102	142 742
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	2 155	-537 092
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-539 247	36 591
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	3 839	4 289
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	3 839	4 289
46.	1. Szállítók	3 839	4 289
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 408	1 120
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	2 542 952	2 634 670

Budapest, 2013. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

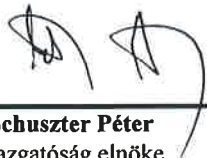
Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása


Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 034 960	123 521
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	22 001	45 886
03.	2. Bankbetét kamata	17 290	949
04.	3. Árfolyamnyereség	981 012	68 819
05.	4. Osztalékbevétele	14 657	7 867
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 517 862	36 984
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	56 345	49 946
10.	1. Alapkezelői díj	48 824	44 209
11.	2. Letétkezelői díj	1 728	1 538
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	729	629
14.	5. Főforgalmazói díj	0	1 260
15.	6. Könyvvizsgálói díj	741	771
16.	7. Bankköltség	2 976	404
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 305	1 130
18.	9. Egyéb költség	42	5
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
21.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	Üzleti év eredménye	-539 247	36 591

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

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali IC Ázsiai Részvény VE Befektetési Alap**
 Lajstrom száma: **1111-405**
 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:		2,629,260,633

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		5,409,103	0.21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		3,813,394	0.15%
Letétkezelői díj:	NE*0,07% / év		127,718	0.00%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		158,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:	770 969,- / év*		487,981	0.02%
Számviteli szolgáltatás díja	1 270 000 HUF		495,300	0.02%
Forgalmazói díj	0.05%		316,710	0.01%
Tranzakciós díj			10,000	0.00%
Egyéb díj:				0.00%
				0.00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0.00%
			0	0.00%
			Kötelez. össz.:	5,409,103
				0.21%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		269,461,931	10.25%
Unicredit (T-1 napon)	EUR		12,558	0.00%
Unicredit (T-1 napon)	HKD		18,834,718	0.72%
Unicredit (T-1 napon)	HUF		4,909,331	0.19%
Unicredit (T-1 napon)	USD		245,705,324	9.35%
Generali Alapkezelő	HUF		0	0.00%
				0.00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			7,156,327	0.27%
				0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.00%
Osztalék	Hang Seng Index ETF	HKD	3,221,925	0.12%
Osztalék	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	3,012,450	0.11%
Osztalék	SPDR S&P China ETF	USD	921,952	0.04%
Osztalék			0	0.00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0.00%
				0.00%
				0.00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0.00%
				0.00%
				0.00%

II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	2,358,051,478	89.68%
II/4.1. Állampapírok (összes):				369,548,930	14.06%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0.00%
					0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0.00%
					0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				369,548,930	14.06%
	MNB130102	HUF	40,000,000	39,988,160	1.52%
	MNB130109	HUF	330,000,000	329,560,770	12.53%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	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%
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):				232,155,534	8.83%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				232,155,534	8.83%
	Axis Bank	USD	3,000	16,470,332	0.63%
	China Petroleum and Chemical Corp.	USD	1,500	37,165,949	1.41%
	China Shenhua Energy Company Ltd	HKD	25,000	24,189,375	0.92%
	COSCO Pacific	HKD	50,000	16,074,000	0.61%
	ICICI Bank ADR	USD	2,500	24,015,091	0.91%
	Industrial & Commercial Bank of Chi	HKD	75,000	11,820,375	0.45%
	Larsen & Toubro	USD	2,500	16,514,518	0.63%
	Ping An Insurance	HKD	19,500	35,401,275	1.35%
	Reliance Industries	USD	2,500	17,066,843	0.65%
	Shanghai Industrial Hldg Ltd.	HKD	25,000	19,237,500	0.73%
	Sterlite Industries Ltd.	USD	7,500	14,200,276	0.54%
					0.00%
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%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				1,756,347,014	66.80%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%

III/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				1,756,347,014	66.80%
	Templeton China Fund	USD	22,500	140,180,085	5.33%
	Templeton India Fund	USD	27,500	153,408,269	5.83%
	Hang Seng Index ETF	HKD	59,500	387,648,450	14.74%
	Hang Seng Index Funds ETF	HKD	75,500	244,869,150	9.31%
	ISHARES MSCI China Index	USD	5,500	57,815,172	2.20%
	iShares S&P India NIFTY 50 ETF	USD	37,500	205,299,203	7.81%
	Ishares Sensex Index ETF	HKD	550,000	245,784,000	9.35%
	Powershares India Portfolio	USD	20,000	80,418,520	3.06%
	SPDR S&P China ETF	USD	15,000	240,924,165	9.16%
					0.00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
III/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. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0.00%
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (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.:				2,634,669,736	100.21%

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