



Éves jelentés 2011.

Generali Alapkezelő Zrt. által kezelt Befektetési Alapokról

- Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap
- Generali Cash Pénzpiaci Alap
- Generali Hazai Kötvény Alap
- Generali Mustang Amerikai Részvény Alap
- Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap
- Generali IPO Abszolút Hozam Alap
- Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap
- Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap
- Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap
- Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap
- Generali Főnix Távols-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap
- Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap
- Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap
- Generali Tripla 5 Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2000. május 11.
Lajstromszáma	Átalakulás (2007. augusztus 16.) előtt: 1121-5 Átalakulás után: 1111-238
Típusa	Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: 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.) Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, 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 „A” sorozat	HU0000701818
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710710
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
„B” sorozat befektetési jegyek névértéke	0,01 €
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 74,34% Nemzetközi Részvény
- 22,36% Kollektív befektetési értékpapír
- 3,08% Diszkont kincstárjegy
- 0,19% Nemzetközi vállalati kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi Részvény	5 528 051 762 Ft
Kollektív befektetési értékpapír	1 661 769 906 Ft
Diszkont kincstárjegy	229 020 890 Ft
Nemzetközi Vállalati kötvény	13 893 379 Ft
Értékpapírok összesen	7 432 735 937 Ft
Folyószámla	733 134 723 Ft
Összesen	8 165 870 660 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 75,80% Nemzetközi Részvény
- 15,78% Kollektív befektetési értékpapír
- 0,16% Nemzetközi vállalati kötvény
- 6,17% Diszkont kincstárjegy
- 2,09% Jegybanki kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi Részvény	3 623 492 891 Ft
Kollektív befektetési értékpapír	754 333 332 Ft
Nemzetközi Vállalati kötvény	7 857 970 Ft
Diszkont kincstárjegy	294 867 300 Ft
Jegybanki kötvény	99 874 300 Ft
Értékpapírok összesen	4 780 425 794 Ft
Folyószámla	326 212 121 Ft
Összesen	5 106 637 914 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011. december 31-i eszközértéke 5 096 945 789 Ft-ot tett ki.

Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke ugyanebben az időpontban 0,672705 Ft, a „B” sorozaté 0,01585 EUR volt.

A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2011. július 4-i ülésén 16/2011 határozatával elfogadta a Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozatának indítását. A Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „A” sorozat nyilvántartása HUF-ban, míg a Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozat nyilvántartása EUR-ban történik. A „B” sorozat 2011.10.04-én indult.

	"A" sorozat	"B" sorozat
Befektetési jegyek darabszáma		
2010.12.31-én	11,052,626,159	0
2011.12.31-én	7,575,083,517	350,000
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	1,530,277,949	350,000
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	5,007,820,591	0

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változásai

Dátum	Saját tőke "A" sorozat	Árfolyam "A" sorozat	Saját tőke "B" sorozat	Árfolyam "B" sorozat
	Ft	Ft	EUR	EUR
2011.01.31	8,892,082,233	0.757843		
2011.02.28	8,830,424,139	0.752588		
2011.03.31	8,530,872,958	0.727023		
2011.04.30	8,593,210,041	0.732331		
2011.05.31	7,741,966,942	0.712687		
2011.06.30	6,859,049,508	0.708786		
2011.07.31	5,341,615,395	0.686605		
2011.08.31	4,516,486,744	0.591479		
2011.09.30	4,708,443,421	0.616631		
2011.10.31	5,404,091,928	0.702072	3,977	0.011363
2011.11.30	4,974,998,040	0.656735	3,626	0.010361
2011.12.31	5,095,796,368	0.672705	3,705	0.010585

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozamاداتok

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap "A" Sorozat							
referenciaindex: 85% SX5E + 15% RMAX (A referenciaindex 2010. július 22-ig: 65% SX5E + 20% S&P 100 + 15% RMAX)							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	22.34%	11.24%	9.84%	-38.76%	20.18%	3.53%	-8.80%
Referenciaindex hozama (%)	21.19%	11.15%	5.07%	-35.57%	25.03%	2.95%	-6.92%

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap "B" Sorozat							
referenciaindex: 85% SX5E + 15% RMAX A "B" sorozat 2011.10.04-én indult.							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (nominális hozam)*
Portfólió nettó hozama (%)							5.85%
Referenciaindex hozama (%)							5.62%

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfolió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfolió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfolió felépítésével.

Az Alap befektetési politikája 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hiteltelített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	822,699
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	36,226
03.	2. Bankbetét kamata	19,716
04.	3. Árfolyamnyereség	592,531
05.	4. Osztalékbevétele	174,226
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
07.	6. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0
08.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1,157,707
09.	III. Egyéb bevételek	0
10.	IV. Működési költségek	129,609
11.	1. Alapkezelői díj	117,164
12.	2. Letétkezelői díj	5,108
13.	3. Bizományosi díj	0
14.	4. Felügyeleti díj	1,678
15.	5. Közzétételi díj	0
16.	6. Könyvvizsgálati díj	1,514
17.	7. Bankköltség	2,895
18.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,250
19.	V. Egyéb ráfordítások	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
22.	Üzleti év eredménye	-464,617

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Nettó eszközérték 2008.12.31-én	9 830 478 355 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008.12.31-én	0,592792 Ft
Nettó eszközérték 2009.12.31-én	9 830 198 135 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én	0,712414 Ft
Nettó eszközérték 2010.12.31-én	8 152 247 029 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	0,737585 Ft

Generali Cash Pénzpiaci Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2001. június 8.
Lajstromszáma	Átalakulás előtt: 1121-4, Átalakulás után: 1111-239
Típusa	Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Cash Pénzpiaci Alap „A” sorozat forgalmazói: 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.) Generali Cash Pénzpiaci Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000705744
ISIN kód „B” sorozat	HU0000702063
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. (1077 Bp. Wesselényi u.16)

II. Portfolió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfolió egyes elemei alul-, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 72,12% Diszkont kincstárjegy
- 16,67% Államkötvény
- 3,78% Jegybanki kötvény
- 7,43% Jelzáloglevél

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	4 956 299 021 Ft
Államkötvény	1 145 775 650 Ft
Jelzáloglevél	510 465 500 Ft
Jegybanki kötvény	259 465 960 Ft
Értékpapírok összesen	6 872 006 131 Ft
Folyószámla	11 501 072 Ft
Befektetési eszközök összesen	6 883 507 203 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 89,98% Diszkont kincstárjegy
- 5,93% Államkötvény
- 0,96% Jegybanki kötvény
- 6,13% Jelzáloglevél

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	7 248 628 297 Ft
Államkötvény	494 299 574 Ft
Jelzáloglevél	511 176 500 Ft
Jegybanki kötvény	79 899 440 Ft
Értékpapírok összesen	8 334 003 811 Ft
Folyószámla	62 125 164 Ft
Befektetési eszközök összesen	8 396 128 975 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 8 387 029 631 Ft-ot tett ki. Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke ugyanebben az időpontban 2,049518 Ft, a „B” sorozaté 2,05307 Ft volt.

	"A" sorozat	"B" sorozat
Befektetési jegyek darabszáma		
2010.12.31-én	2,316,668,654	1,180,670,382
2011.12.31-én	3,756,462,387	335,064,573
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	1,634,844,012	830,186,274
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	195,050,279	1,675,792,083

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

Dátum	Saját tőke "A" sorozat	Árfolyam "A" sorozat	Saját tőke "B" sorozat	Árfolyam "B" sorozat
	Ft	Ft	Ft	Ft
2011.01.31	4,578,108,231	1.976160	2,624,545,249	1.976160
2011.02.28	4,596,659,156	1.984168	2,805,338,644	1.984168
2011.03.31	4,618,132,089	1.993368	2,768,247,074	1.993368
2011.04.30	4,637,504,535	2.001708	2,814,959,722	2.001708
2011.05.31	4,447,020,946	2.010913	2,727,778,404	2.010913
2011.06.30	5,336,325,366	2.019477	1,899,474,288	2.019477
2011.07.31	6,304,320,389	2.027356	424,538,652	2.027356
2011.08.31	7,147,835,960	2.036947	0	2.036947
2011.09.30	7,269,649,861	2.040700	5,010,456	2.041510
2011.10.31	7,530,799,463	2.046880	986,944,474	2.048500
2011.11.30	7,605,038,720	2.040059	889,859,799	2.042864
2011.12.31	7,698,938,745	2.049518	688,090,887	2.053607

V. Hozamاداتok

Generali Cash Pénzpiaci Alap "A" Sorozat							
referenciaindex: 100% RMAX							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	7.10%	5.45%	7.54%	7.01%	9.54%	4.59%	4.24%
Referenciaindex hozama (%)	8.31%	6.62%	7.42%	7.77%	10.73%	5.53%	5.17%

Generali Cash Pénzpiaci Alap "B" Sorozat							
referenciaindex: 100% RMAX							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	7.10%	5.45%	7.54%	7.01%	9.54%	4.59%	4.45%
Referenciaindex hozama (%)	8.31%	6.62%	7.42%	7.77%	10.73%	5.53%	5.17%

A portfólió hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.

Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét.

Az Alap befektetési politikája a 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hi- telesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

Generali Alapkezelő Zrt.



IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	452,823
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	445,589
3.	2. Bankbetét kamata	1,201
4.	3. Árfolyamnyereség	6,033
5.	4. Osztalékbevétele	0
6.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	13,587
7.	III. Egyéb bevételek	0
8.	IV. Működési költségek	82,354
9.	1. Alapkezelői díj	73,740
10.	2. Letétkezelői díj	3,281
11.	3. Bizományosi díj	0
12.	4. Felügyeleti díj	1,881
13.	5. Közzétételi díj	0
14.	6. Könyvvizsgálati díj	757
15.	7. Bankköltség	1,445
16.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,250
17.	V. Egyéb ráfordítások	0
18.	VI. Rendkívüli bevételek	0
19.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
20.	Üzleti év eredménye	356,882

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Nettó eszközérték 2008. 12. 31-én	2 608 409 845 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008. 12. 31-én	1,715229 Ft
Nettó eszközérték 2009. 12. 31-én	6 165 353 907 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009. 12. 31-én	1,879841 Ft
Nettó eszközérték 2010. 12. 31-én	6 876 299 671 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010. 12. 31-én	1,966152 Ft

Generali Hazai Kötvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2001. június 8.
Lajstromszáma	Átalakulás előtt: 1121-6, Átalakulás után: 1111-240
Típusa	Nyilvános nyílt végű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Hazai Kötvény Alap „A” sorozat forgalmazói: 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.) Generali Hazai Kötvény Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.0000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000705736
ISIN kód „B” sorozat	HU0000702071
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. (1077 Bp. Wesselényi u.16)

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 21,16% Jegybanki kötvény
- 72,45% Államkötvény
- 5,28% Jelzáloglevél
- 1,10% Vállalati kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Jegybanki kötvény	394 625 145 Ft
Államkötvény	1 351 282 608 Ft
Jelzáloglevél	98 542 100 Ft
Vállalati kötvény	20 601 880 Ft
Értékpapírok összesen	1 865 051 733 Ft
Folyószámla	7 328 916 Ft
Befektetési eszközök összesen	1 872 380 649 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 8,23% Diszkont kincstárjegy
- 89,63% Államkötvény
- 2,14% Vállalati kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	157 140 204 Ft
Államkötvény	1 712 317 772 Ft
Vállalati kötvény	40 917 440 Ft
Értékpapírok összesen	1 910 375 416 Ft
Folyószámla	6 495 637 Ft
Befektetési eszközök összesen	1 916 871 053 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 1 914 032 403 Ft-ot tett ki. Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke ugyanebben az időpontban 2,031075 Ft, a „B” sorozaté 2,034361 volt.

	"A" sorozat	"B" sorozat
Befektetési jegyek darabszáma		
2010.12.31-én	377,757,974	560,543,780
2011.12.31-én	940,039,536	2,330,870
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	583,925,111	2,330,870
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	21,643,549	560,543,780

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke "A" sorozat	Árfolyam "A" sorozat	Saját tőke "B" sorozat	Árfolyam "B" sorozat
	Ft	Ft	Ft	Ft
2011.01.31	778,136,921	2.059480	1,154,428,689	2.059480
2011.02.28	779,609,612	2.064356	1,157,161,912	2.064356
2011.03.31	796,394,313	2.090961	1,172,074,946	2.090961
2011.04.30	806,223,098	2.112101	1,183,925,124	2.112101
2011.05.31	805,529,404	2.108008	1,181,630,766	2.108008
2011.06.30	808,724,331	2.113782	1,184,867,223	2.113782
2011.07.31	2,031,670,014	2.124814	0	2.124814
2011.08.31	2,052,631,964	2.144396	0	2.144396
2011.09.30	2,025,993,851	2.115057	4,931,750	2.115841
2011.10.31	2,030,985,589	2.120265	4,945,787	2.121863
2011.11.30	1,946,198,992	2.032725	4,743,740	2.035180
2011.12.31	1,909,290,570	2.031075	4,741,831	2.034361

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozamاداتok

Generali Hazai Kötvény Alap "A" Sorozat							
referenciaindex: 100% MAX Composit							
2007. augusztus 16-ig Generali Első Nyugdíjpénztári Befektetési Alap néven kötvénytúlsúlyos vegyes alapként működött (referenciaindex: 85% MAX Composit + 10% MSCI World + 5% BUX)							
Bemutásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	12.28%	6.42%	6.93%	2.49%	12.30%	5.47%	1.92%
Referenciaindex hozama (%)	12.45%	7.46%	6.61%	2.19%	14.08%	6.25%	2.31%

Generali Hazai Kötvény Alap "B" Sorozat							
referenciaindex: 100% MAX Composit							
2007. augusztus 16-ig Generali Első Nyugdíjpénztári Befektetési Alap néven kötvénytúlsúlyos vegyes alapként működött (referenciaindex: 85% MAX Composit + 10% MSCI World + 5% BUX)							
Bemutásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	12.28%	6.42%	6.93%	2.49%	12.30%	5.47%	2.08%
Referenciaindex hozama (%)	12.45%	7.46%	6.61%	2.19%	14.08%	6.25%	2.31%

A portfólió hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap befektetési politikája a 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hi- telesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	177,799
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	117,269
03.	2. Bankbetét kamata	563
04.	3. Árfolyamnyereség	59,967
05.	4. Osztalékbevétele	0
05.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	4,162
07.	III. Egyéb bevételek	0
08.	IV. Működési költségek	23,604
09.	1. Alapkezelői díj	19,779
10.	2. Letétkezelői díj	868
11.	3. Bizományosi díj	0
12.	4. Felügyeleti díj	496
13.	5. Közzétételi díj	0
14.	6. Könyvvizsgálói díj	757
15.	7. Bankköltség	454
16.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,250
17.	V. Egyéb ráfordítások	0
18.	VI. Rendkívüli bevételek	0
19.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
20.	Üzleti év eredménye	150,033

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Nettó eszközérték 2008. 12. 31-én	1 165 468 860 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008. 12.31-én	1,681555 Ft
Nettó eszközérték 2009. 12. 31-én	1 986 260 845 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009. 12.31-én	1,889541 Ft
Nettó eszközérték 2010. 12. 31-én	1 993 591 554 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010. 12.31-én	2,113782 Ft

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2007. július 23.
Lajstromszáma	1111-234
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű, befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44.
Letétkezelő neve, székhelye	Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Bp. Akadémia u. 6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: 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.) Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000705603
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710702
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
„B” sorozat befektetési jegyek névértéke	0,01 USD
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16.

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 66,87% Nemzetközi részvény
- 33,13% Kollektív befektetési értékpapír

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	1 451 217 573 Ft
Kollektív befektetési értékpapír	718 955 609 Ft
Értékpapírok összesen	2 170 173 182 Ft
Folyószámla	570 853 582 Ft
Összesen	2 741 026 764 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 51,37% Nemzetközi részvény
- 37,35% Kollektív befektetési értékpapír
- 11,33% Diszkont kincstárjegy

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	1 335 876 678 Ft
Kollektív befektetési értékpapír	972 253 897 Ft
Diszkont kincstárjegy	294 867 300 Ft
Értékpapírok összesen	2 602 997 876 Ft
Folyószámla	100 612 416 Ft
Összesen	2 703 610 292 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 2 703 491 764 Ft-ot tett ki. Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke ugyanebben az időpontban 0,950689 Ft, a „B” sorozaté 0,011106 USD volt.

Az Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2011. július 4-i ülésén 16/2011 határozatával elfogadta a Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozatának indítását. A Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „A” sorozat nyilvántartása HUF-ban, míg a Generali Mustang Amerikai Részvény Alap „B” sorozat nyilvántartása USD-ban történik. A „B” sorozat 2011.10.04-én indult.

	"A" sorozat	"B" sorozat
Befektetési jegyek darabszáma		
2010.12.31-én	3,277,815,469	
2011.12.31-én	1,440,882,442	500,000,000
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	1,113,889,750	500,000,000
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	2,950,822,777	0

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke "A" sorozat Ft	Árfolyam "A" sorozat Ft	Saját tőke "B" sorozat USD	Árfolyam "B" sorozat USD
2011.01.31	2,712,811,623	0.824647		
2011.02.28	2,743,765,157	0.828580		
2011.03.31	2,663,111,989	0.799144		
2011.04.30	2,593,985,923	0.777520		
2011.05.31	2,725,217,611	0.796736		
2011.06.30	3,172,323,937	0.777648		
2011.07.31	2,228,119,842	0.779994		
2011.08.31	2,033,228,363	0.741354		
2011.09.30	2,210,600,694	0.799144		
2011.10.31	1,262,520,234	0.876552	5,703,521	0.011407
2011.11.30	1,263,659,969	0.877343	5,306,404	0.010613
2011.12.31	1,369,830,457	0.950689	5,553,220	0.011106

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap "A" Sorozat							
2010. július 24-ig: Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja							
referenciaindex: 85% S&P500+15% RMAX (A referenciaindex 2010. július 24-ig: 90% MSCI World; 10% RMAX volt.)							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 08.06-2007.12.31 (nominális hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)			-1.72%	-35.05%	21.77%	11.38%	13.69%
Referenciaindex hozama (%)			1.02%	-36.34%	27.76%	19.58%	13.31%

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap "B" Sorozat							
2010. július 24-ig: Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja							
referenciaindex: 85% S&P500+15% RMAX (A referenciaindex 2010. július 24-ig: 90% MSCI World; 10% RMAX volt.) A "B" sorozat 2011.10.04-én indult.							
	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 08.06-2007.12.31 (nominális hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (nominális hozam)*
Portfólió nettó hozama (%)							8.47%
Referenciaindex hozama (%)							9.63%

A portfólió hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni,

Generali Alapkezelő Zrt.



befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfolió felépítésével.

Az Alap befektetési politikája a 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hiteltelített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sorszám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	358,753
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	13,871
3.	2. Bankbetét kamata	11,270
4.	3. Árfolyamnyereség	302,584
5.	4. Osztalékbevétele	31,028
6.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	243,685
7.	III. Egyéb bevételek	0
8.	IV. Működési költségek	50,185
9.	1. Alapkezelői díj	45,009
10.	2. Letétkezelői díj	1,950
11.	3. Bizományosi díj	0
12.	4. Felügyeleti díj	646
13.	5. Közzétételi díj	0
14.	6. Könyvvizsgálói díj	757
15.	7. Bankköltség	573
16.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,250
17.	V. Egyéb ráfordítások	0
18.	VI. Rendkívüli bevételek	0
19.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
20.	Üzleti év eredménye	64,883

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Nettó eszközérték 2008. 12. 31-én	124 780 798 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008. 12. 31-én	0,622863 Ft
Nettó eszközérték 2009. 12. 31-én	153 494 263 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009. 12. 31-én	0,75078 Ft
Nettó eszközérték 2010. 12. 31-én	2 740 875 388 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010. 12. 31-én	0,836190 Ft

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2001. június 8.
Lajstromszáma	Átalakulás előtt: 1121-5, Átalakulás után: 1111-293
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: 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.) Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000706809
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710785
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
„B” sorozat Befektetési jegyek névértéke	0,01 €
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Puskás István PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16.

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 0,40% Diszkont kincstárjegy
- 69,97% Nemzetközi részvény
- 20,00% Hazai részvény
- 9,63% Államkötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	49 243 700 Ft
Nemzetközi részvény	8 666 278 153 Ft
Hazai részvény	2 476 748 628 Ft
Államkötvény	1 193 263 025 Ft
Értékpapírok összesen	12 385 533 506 Ft
Folyószámla	514 080 355 Ft
Befektetési eszközök összesen	12 899 613 861 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 64,64% Nemzetközi részvény
- 25,12% Hazai részvény
- 9,37% Államkötvény
- 0,88% Vállalati kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	5 649 085 392 Ft
Hazai részvény	2 195 003 895 Ft
Államkötvény	818 470 691 Ft
Vállalati kötvény	76 935 025 Ft
Értékpapírok összesen	8 739 495 003 Ft
Folyószámla	145 072 171 Ft
Befektetési eszközök összesen	8 884 567 174 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 8 866 474 707 Ft-ot tett ki. Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke ugyanebben az időpontban 2,161920 Ft, a „B” sorozaté 0,006970 EUR volt.

Az Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2011. július 4-i 17/2011. számú határozatával elfogadta a Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap „B” sorozatának euróban történő nyilvántartását. A „B” sorozat kibocsátási devizája 2011.10.03-án változott forintról euróra.

	"A" sorozat	"B" sorozat
Befektetési jegyek darabszáma		
2010.12.31-én	3 193 339 706	1 883 520 326
2011.12.31-én	2 767 178 528	1 333 694 550
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	275 126 865	21 022 071
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	701 288 043	570 847 847

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke "A" sorozat Ft	Árfolyam "A" sorozat Ft	Saját tőke "B" sorozat 2011. szeptemberig Ft; 2011.október-december: EUR	Árfolyam "B" sorozat 2011. szeptemberig Ft; 2011.október- december: EUR
2011.01.31	9,028,621,974	2.747808	5,175,552,801	2.747808
2011.02.28	8,387,413,753	2.678600	5,045,196,620	2.678600
2011.03.31	8,416,031,210	2.687739	5,062,410,592	2.687739
2011.04.30	8,610,917,078	2.750315	5,180,273,668	2.750315
2011.05.31	7,824,479,628	2.723888	5,130,498,894	2.723888
2011.06.30	7,370,370,357	2.677474	5,043,076,674	2.677474
2011.07.31	7,044,428,046	2.608810	4,968,589,351	2.608810
2011.08.31	6,234,020,738	2.318130	4,414,976,639	2.318130
2011.09.30	5,900,638,356	2.146526	3,957,217,489	2.146526
2011.10.31	6,449,664,863	2.331007	14,244,292	0.007727
2011.11.30	5,902,151,893	2.132989	12,708,878	0.006894
2011.12.31	5,982,417,984	2.161920	9,295,612	0.006970

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap "A" Sorozat referenciaindex: 80% CETOP20 + 20% MAX Composit							
2008. július 16-ig zártkörű nyíltvégű részvénytulajdosként működött, a hozamok 2008. július 16-ig az átalakulás előtti befektetési alap (benchmark: 75% BUX + 25% MAX) hozamai							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	33.31%	17.24%	8.39%	-44.11%	34.00%	22.09%	-19.85%
Referenciaindex hozama (%)	33.63%	16.06%	6.78%	-42.90%	35.47%	15.71%	-17.11%

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap "B" Sorozat referenciaindex: 80% CETOP20 + 20% MAX Composit. A "B" sorozat 2011.10.03-tól euróban denominált. Ezt megelőző időszakban a két sorozat nettó eszközértéke megegyezett ezért itt csak az euróban denominált sorozat hozamadatát mutatjuk be.							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (nominális hozam)*
Portfólió nettó hozama (%)							-2.57%
Referenciaindex hozama (%)							-1.44%

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok.

Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszakban határidős deviza ügyletet kizárólag fedezeti céllal kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az

Generali Alapkezelő Zrt.



Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfolió felépítésével.

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

Az Alap befektetési politikája a 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hiteltelített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Tárgyév 2011.12.31	
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei		2 772 997
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel		108 029
03.	2. Bankbetét kamata		16 430
04.	3. Árfolyamnyereség		2 148 908
05.	4. Osztalékbevétel		464 101
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége		35 529
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		3 505 810
08.	III. Egyéb bevételek		0
09.	IV. Működési költségek		232 438
10.	1. Alapkezelői díj		209 601
11.	2. Letétkezelői díj		9 527
12.	3. Bizományosi díj		0
13.	4. Felügyeleti díj		3 001
14.	5. Közzétételi díj		0
15.	6. Könyvizsgálati díj		1 514
16.	7. Bankköltség		7 186
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás		1 250
18.	9. Egyéb költség		359
19.	V. Egyéb ráfordítások		0
20.	VI. Rendkívüli bevételek		0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások		0
22.	Üzleti év eredménye		-965 251

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Nettó eszközérték 2008.12.31-én	6 700 111 367 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008.12.31-én	1,630557 Ft
Nettó eszközérték 2009. 12. 31-én	12 968 457 801 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én	2,209507 Ft
Nettó eszközérték 2010.12.31-én	13 694 774 442 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	2,697489 Ft

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/282
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	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 (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000706791
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Balázs Árpád PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 5,07% Diszkont kincstárjegy
- 94,93% Nemzetközi részvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	14 634 600 Ft
Nemzetközi részvény	274 287 001 Ft
Értékpapírok összesen	288 921 601 Ft
Folyószámla	168 327 544 Ft
Összesen	457 249 145 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 47,05% Diszkont kincstárjegy
- 38,32% Jegybanki kötvény
- 1,94% Magyar részvény
- 12,70% Nemzetközi részvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	171 687 480 Ft
Jegybanki kötvény	139 765 540 Ft
Magyar részvény	7 092 800 Ft
Nemzetközi részvény	46 321 741 Ft
Értékpapírok összesen	364 867 561 Ft
Folyószámla	13 363 684 Ft
Összesen	378 231 245 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 379 108 843 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,056233 Ft volt.

Befektetési jegyek darabszáma	
2010.12.31-én	351 413 383
2011.12.31-én	358 925 350
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	31 572 752
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	24 060 785

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke Ft	Árfolyam Ft
2011.01.31	463,299,568	1.250549
2011.02.28	442,825,503	1.195126
2011.03.31	449,544,729	1.198288
2011.04.30	452,378,165	1.196402
2011.05.31	468,278,223	1.238453
2011.06.30	461,444,834	1.219539
2011.07.31	455,473,777	1.196275
2011.08.31	389,830,099	1.025681
2011.09.30	396,295,270	1.041308
2011.10.31	401,875,338	1.057719
2011.11.30	387,024,420	1.046342
2011.12.31	379,108,843	1.056233

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok

Generali IPO Abszolút Hozam Alap referenciaindex: 100% RMAX							
2011.09.30-ig Generali IPO Részvény Alap, referenciaindex: 80% MSCI World; 20% RMAX							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)				5.12%	11.68%	10.55%	-18.59%
Referenciaindex hozama (%)				-10.31%	26.07%	18.54%	-7.84%

A portfólió hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszakban határidős deviza ügyletet kizárólag fedezeti céllal kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elődleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az alap eseti jelleggel olyan társaságok IPO-iban is részt kíván venni, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre. Az alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.

A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, vagy az előző 5 évben nem hajtott végre IPO-t, így a portfólió összetétele időszakra időszakra változik

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 Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2011. március 24-én 3/2011-es határozatszámon döntött az Alap nevének, befektetési politikájának és benchmarkjának megváltoztatásáról. Az Alap neve 2011.09.30-ig Generali IPO Részvény Alap, benchmarkja 80% MSCI World, 20% RMAX volt. Az Alap neve 2011.10.01-jétől Generali IPO Abszolút Hozam Alap, referenciaindex 100% RMAX.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hitelesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Tárgyév 2011.12.31	
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	127 582	
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel	1 970	
3.	2. Bankbetét kamata	4 427	
4.	3. Árfolyamnyereség	120 515	
5.	4. Osztalékbevétel	670	
6.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	188 155	
7.	III. Egyéb bevételek	0	
8.	IV. Működési költségek	10 546	
9.	1. Alapkezelői díj	7 513	
10.	2. Letétkezelői díj	302	
11.	3. Bizományosi díj	0	
12.	4. Felügyeleti díj	108	
13.	5. Közzétételi díj	0	
14.	6. Könyvvizsgálati díj	1 010	
15.	7. Bankköltség	363	
16.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250	
17.	V. Egyéb ráfordítások	0	
18.	VI. Rendkívüli bevételek	0	
19.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	
20.	Üzleti év eredménye	-71 119	

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2008. július 8-án indult.

Nettó eszközérték 2008.12.31-én	323 676 975 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008.12.31-én	1,051159 Ft

Nettó eszközérték 2009.12.31-én	381 961 133 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én	1,173660 Ft

Nettó eszközérték 2010.12.31-én	455 937 788 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	1,29744 Ft

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
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Balázs Árpád PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 9,01% Diszkont kincstárjegy
- 66,28% Nemzetközi részvény
- 24,71% Kollektív befektetési eszköz

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	68 294 800 Ft
Nemzetközi részvények	502 251 744 Ft
Kollektív befektetési eszközök	187 236 664 Ft
Értékpapírok összesen	757 783 208 Ft
Folyószámla	256 642 478 Ft
Befektetési eszközök összesen	1 014 425 686 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 32,84% Diszkont kincstárjegy
- 44,57% Jegybanki kötvény
- 9,70% Magyar részvény
- 12,89% Nemzetközi részvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	257 531 220 Ft
Jegybanki kötvény	349 486 950 Ft
Magyar részvény	76 104 550 Ft
Nemzetközi részvény	101 086 410 Ft
Értékpapírok összesen	784 209 130 Ft
Folyószámla	121 985 573 Ft
Összesen	906 194 703 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.06.30-i eszközértéke 903 662 493 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,220571 Ft volt.

Befektetési jegyek darabszáma	
2010.12.31-én	742 695 330
2011.12.31-én	740 360 588
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	190 997
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	2 525 739

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke Ft	Árfolyam Ft
2011.01.31	977,099,990	1.318994
2011.02.28	967,989,657	1.306897
2011.03.31	964,225,346	1.301815
2011.04.30	929,392,091	1.254463
2011.05.31	939,545,418	1.268167
2011.06.30	920,683,844	1.242708
2011.07.31	901,763,718	1.217171
2011.08.31	843,524,125	1.138581
2011.09.30	902,631,913	1.218364
2011.10.31	912,531,767	1.231726
2011.11.30	908,301,397	1.226837
2011.12.31	903,662,493	1.220571

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap referenciaindex: 100% RMAX							
Az Alap 2011.09.30-ig Generali Infrastrukturális Részvény Alap néven részvénytulajdosítóként működött, referenciaindex 2010.06.09-2011.09.30. között: 40% S&P Global Infrastructure Index + 40% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD) + 20% RMAX							
Az Alap referenciaindex 2010.06.09-ig a következő volt: 30% S&P Global Infrastructure Index+25% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD) + 25% Unicredit EME Real Estate Index (EUR)+20% RMAX							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)				-15.99%	48.87%	9.79%	-10.60%
Referenciaindex hozama (%)				-29.57%	55.32%	13.48%	-9.96%

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszakban határidős deviza ügyletet kizárólag fedezeti céllal kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

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, közműfejlesztők.

Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényeges meghaladja a fejlett országok dinamikáját, Ezen vállalatok tőzsdéi 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 Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2011. március 24-én 3/2011-es határozatszámon döntött az Alap nevének, befektetési politikájának és benchmarkjának megváltoztatásáról.

Az Alap neve 2011.09.30-ig Generali Infrastrukturális Részvény Alap, benchmarkja 40% S&P Global Infrastructure Index, 40% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD), 20% RMAX volt. Az Alap neve 2011.10.01-jétől Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap, referenciaindex 100% RMAX.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hi- telesített mérleg (2011.12.31.)

I Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

		adatok eFt-ban
Sor-	A tétel megnevezése	Tárgyév
szám		2011.12.31
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	208 226
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel	11 143
3.	2. Bankbetét kamata	4 761
4.	3. Árfolyamnyereség	178 500
5.	4. Osztalékbevétel	13 822
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	207 656
8.	III. Egyéb bevételek	0
9.	IV. Működési költségek	19 819
10.	1. Alapkezelői díj	16 128
11.	2. Letétkezelői díj	650
12.	3. Bizományosi díj	0
13.	4. Felügyeleti díj	231
14.	5. Közzétételi díj	0
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 010
16.	7. Bankköltség	550
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250
18.	V. Egyéb ráfordítások	0
19.	VI. Rendkívüli bevételek	0
20.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
21.	Üzleti év eredménye	-19 249

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2008. július 8-án indult.

Nettó eszközérték 2008.12.31-én	421 290 368 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008.12.31-én	0.840146 Ft

Nettó eszközérték 2009.12.31-én	628 107 784 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én	1,243572 Ft

Nettó eszközérték 2010.12.31-én	920 683 844 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	1,242708 Ft

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/283
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: 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.) Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, 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 „A” sorozat	HU0000706825
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710728
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat befektetési jegyek névértéke:	1,- Ft
„B” sorozat befektetési jegyek névértéke	0,01 USD
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Balázs Árpád PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 10,11% Diszkont kincstárjegy
- 87,82% Kollektív befektetési eszközök
- 2,07% Nemzetközi részvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	537 474 700 Ft
Kollektív befektetési eszközök	4 667 752 105 Ft
Nemzetközi részvény	110 001 500 Ft
Értékpapírok összesen	5 315 228 305 Ft
Folyószámla	348 068 811 Ft
Befektetési eszközök összesen	5 663 297 116 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 9,61% Diszkont kincstárjegy
- 3,57% Jegybanki kötvény
- 86,07% Kollektív befektetési eszközök
- 0,75% Nemzetközi részvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	403 002 401 Ft
Jegybanki kötvény	149 738 350 Ft
Kollektív befektetési eszközök	3 609 299 195 Ft
Nemzetközi részvény	31 265 280 Ft
Értékpapírok összesen	4 193 305 226 Ft
Folyószámla	60 390 440 Ft
Befektetési eszközök összesen	4 253 695 666 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 4 272 246 870 Ft-ot tett ki. Az „A” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,073547 Ft, a „B” sorozaté 0,010410 USD volt.

Az Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2011. július 4-i ülésén 16/2011 határozatával elfogadta a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap „B” sorozatának indítását. A Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap „A” sorozat nyilvántartása HUF-ban, míg a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap „B” sorozat nyilvántartása USD-ban történik. A „B” sorozat 2011.10.04-én indult.

	"A" sorozat	"B" sorozat
Befektetési jegyek darabszáma		
2010.12.31-én	4 596 122 915	
2011.12.31-én	1 650 828 780	1 000 000 000
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	213 016 037	1 000 000 000
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	3 158 310 172	0

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke "A" sorozat Ft	Árfolyam "A" sorozat Ft	Saját tőke "B" sorozat USD	Árfolyam "B" sorozat USD
2011.01.31	5,607,661,811	1.169215		
2011.02.28	5,291,822,210	1.104810		
2011.03.31	5,286,558,493	1.102609		
2011.04.30	5,172,289,779	1.078333		
2011.05.31	5,180,978,710	1.080536		
2011.06.30	4,351,503,091	1.065547		
2011.07.31	4,291,556,214	1.050888		
2011.08.31	3,857,282,090	0.983284		
2011.09.30	3,796,816,652	0.971108		
2011.10.31	1,796,414,194	1.078364	11,645,873	0.011646
2011.11.30	1,729,841,637	1.047208	10,514,627	0.010515
2011.12.31	1,772,242,547	1.073547	10,409,745	0.010410

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozamاداتok

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap "A" Sorozat							
referenciaindex: 65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD index + 15% S&P Select Frontier index + 20% RMAX.							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)				-31.98%	46.38%	24.26%	-12.76%
Referenciaindex hozama (%)				-27.77%	55.08%	26.77%	-4.70%

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap "B" Sorozat							
referenciaindex: 65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD index + 15% S&P Select Frontier index + 20% RMAX. A "B" sorozat dollárban denominált sorozat, 2011.10.04-én indult.							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (nominális hozam)*
Portfólió nettó hozama (%)							2.65%
Referenciaindex hozama (%)							6.44%

A portfólió hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszakban határidős deviza ügyletet kizárólag fedezeti céllal kötött.

VI. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap a Tpt. 277. § (1) alapján befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétségek változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése.

Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül

eltérhet a benchmark összetételétől (65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +20% RMAX).

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a.

Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

Az Alap befektetési politikája 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hi- telesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Tárgyév 2011.12.31	
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei		876 687
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel		60 486
3.	2. Bankbetét kamata		8 367
4.	3. Árfolyamnyereség		757 029
5.	4. Osztalékbevétel		43 892
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége		6 913
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		744 143
8.	III. Egyéb bevételek		0
9.	IV. Működési költségek		89 681
10.	1. Alapkezelői díj		81 468
11.	2. Letétkezelői díj		3 554
12.	3. Bizományosi díj		0
13.	4. Felügyeleti díj		1 167
14.	5. Közzétételi díj		0
15.	6. Könyvizsgálati díj		1 010
16.	7. Bankköltség		1 232
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás		1 250
18.	V. Egyéb ráfordítások		0
19.	VI. Rendkívüli bevételek		0
20.	VII. Rendkívüli ráfordítások		0
21.	Üzleti év eredménye		42 863

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2008. július 8-án indult.

Nettó eszközérték 2008.12.31-én	340 465 659 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008.12.31-én	0,680196 Ft
Nettó eszközérték 2009.12.31-én	2 175 118 664 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én	0,990246 Ft
Nettó eszközérték 2010.12.31-én	4 351 503 091 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	1,065547 Ft

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/283
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	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 (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000706833
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Balázs Árpád PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 14,61% Vállalati kötvény
- 4,46% Hazai részvény
- 5,96% Nemzetközi részvény
- 10,76% Kollektív befektetési eszközök
- 26,31% Diszkont kincstárjegy
- 37,89% Jegybanki kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Vállalati kötvény	384 150 221 Ft
Hazai részvény	117 270 144 Ft
Nemzetközi részvény	156 585 031 Ft
Kollektív befektetési eszközök	282 862 728 Ft
Diszkont kincstárjegy	691 677 000 Ft
Jegybanki kötvény	996 053 847 Ft
Értékpapírok összesen	2 628 598 971 Ft
Származtatott termék	-517 696 Ft
Folyószámla	926 675 077 Ft
Befektetési eszközök összesen	3 554 756 352 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 9,70% Vállalati kötvény
- 13,92% Hazai részvény
- 6,17% Nemzetközi részvény
- 5,89% Kollektív befektetési eszközök
- 22,03% Államkötvény
- 27,30% Diszkont kincstárjegy
- 14,98% Jegybanki kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Vállalati kötvény	129 216 559 Ft
Hazai részvény	185 463 812 Ft
Nemzetközi részvény	82 211 054 Ft
Kollektív befektetési eszközök	78 455 612 Ft
Államkötvény	293 465 006 Ft
Diszkont kincstárjegy	363 669 670 Ft
Jegybanki kötvény	199 602 400 Ft
Értékpapírok összesen	1 332 084 113 Ft
Származtatott termék	-8 360 078 Ft
Folyószámla	253 019 308 Ft
Befektetési eszközök összesen	1 576 743 342 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 1 574 272 008 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben az időpontban 1,370865 Ft volt.

Befektetési jegyek darabszáma	
2010.12.31-én	2 591 756 056
2011.12.31-én	1 148 378 597
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	119 063 062
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	1 562 440 521

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke	Árfolyam
	Ft	Ft
2011.01.31	3,618,572,219	1.371094
2011.02.28	3,555,050,854	1.348519
2011.03.31	3,561,786,298	1.357318
2011.04.30	3,501,932,886	1.333062
2011.05.31	1,884,145,854	1.341145
2011.06.30	1,851,118,523	1.326667
2011.07.31	1,798,690,567	1.331362
2011.08.31	1,723,674,703	1.309998
2011.09.30	1,704,688,647	1.334506
2011.10.31	1,692,198,991	1.355378
2011.11.30	1,639,611,026	1.361811
2011.12.31	1,574,272,008	1.370865

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap							
referenciaindex: 100% RMAX							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)				15.78%	5.10%	13.15%	-0.45%
Referenciaindex hozama (%)				4.61%	10.73%	5.53%	5.17%

A portfólió hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszakban határidős deviza ügyletet kizárólag fedezeti céllal kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap elsősorban a világ részvény piacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvényt piacok éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. A Befektetési alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-100% között mozoghat.

Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvény piaci befektetések mellett az árupiaci, devizapiaci investíciókat is végrehajthat.

Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.

Az Alap befektetési politikája 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hitelesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	786 463
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	66 122
03.	2. Bankbetét kamata	17 377
04.	3. Árfolyamnyereség	658 307
05.	4. Osztalékbevétel	7 253
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	37 404
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	671 385
08.	III. Egyéb bevételek	100
09.	IV. Működési költségek	45 816
10.	1. Alapkezelői díj	39 751
11.	2. Letétkezelői díj	1 840
12.	3. Bizományosi díj	0
13.	4. Felügyeleti díj	615
14.	5. Közzétételi díj	0
15.	6. Könyvizsgálati díj	1 010
16.	7. Bankköltség	1 350
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250
18.	V. Egyéb ráfordítások	0
19.	VI. Rendkívüli bevételek	0
20.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
21.	Üzleti év eredménye	69 362

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2008. július 8-án indult.

Nettó eszközérték 2008.12.31-én	2 103 853 262Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2008.12.31-én	1,157784 Ft
Nettó eszközérték 2009.12.31-én	2 964 626 103 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2009.12.31-én	1,217022 Ft
Nettó eszközérték 2010.12.31-én	1 851 118 523 Ft
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én	1,326667 Ft

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2010. szeptember 24.
Lajstromszáma	1111-402
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	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	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000708797
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Péter Júlia PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 83,12% Nemzetközi részvény
- 16,88% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	1 641 289 025 Ft
Kollektív befektetési eszközök	333 368 537 Ft
Értékpapírok összesen	1 974 657 562 Ft
Folyószámla	562 734 451 Ft
Befektetési eszközök összesen	2 537 392 013 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 83,27% Nemzetközi részvény
- 17,54% Jegybanki kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	1 642 932 309 Ft
Jegybanki kötvény	349 560 050 Ft
Értékpapírok összesen	1 992 492 359 Ft
Folyószámla	273 353 452 Ft
Befektetési eszközök összesen	2 265 845 811 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 2 266 146 468 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben időpontban 0,98826 Ft volt.

Befektetési jegyek darabszáma	
2010.12.31-én	2 389 774 782
2011.12.31-én	2 293 066 432
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	625 391 650
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	722 100 000

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke	Árfolyam
	Ft	Ft
2011.01.31	2,469,632,921	0.985932
2011.02.28	1,999,085,570	0.975510
2011.03.31	1,970,330,829	0.953900
2011.04.30	1,871,083,413	0.905851
2011.05.31	2,006,678,708	0.928114
2011.06.30	2,333,389,054	0.926455
2011.07.31	2,265,291,378	0.897113
2011.08.31	1,962,374,802	0.856151
2011.09.30	1,966,114,592	0.857783
2011.10.31	2,220,799,285	0.968888
2011.11.30	2,148,268,003	0.937074
2011.12.31	2,266,146,468	0.988260

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozamاداتok a tájékoztatási időszakban

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap							
referenciaindex: 80% S&P Latin America 40 Index + 20% RMAX							
Bemutásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010.10.12-2010.12.31 (nominális hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)						6.08%	-6.84%
Referenciaindex hozama (%)						8.90%	-6.36%

A portfóliók hozamai kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Az Alap befektetési politikája 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hitelesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	145 605
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	16 634
03.	2. Bankbetét kamata	7 295
04.	3. Árfolyamnyereség	70 455
05.	4. Osztalékbevétel	51 221
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	84 132
08.	III. Egyéb bevételek	0
09.	IV. Működési költségek	43 001
10.	1. Alapkezelői díj	37 292
11.	2. Letétkezelői díj	1 345
12.	3. Bizományosi díj	0
13.	4. Felügyeleti díj	534
14.	5. Közzétételi díj	0
15.	6. Könyvizsgálati díj	741
16.	7. Bankköltség	1 624
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 305
18.	9. Egyéb költség	160
189.	V. Egyéb ráfordítások	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
22.	Üzleti év eredménye	18 472

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2010.10.12-én indult.

Nettó eszközérték 2010.12.31-én
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én

2 333 389 054 Ft
0,926455Ft

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
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Péter Júlia PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16.

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 16,38% Nemzetközi részvény
- 83,62% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	183 924 108 Ft
Kollektív befektetési eszközök	938 709 466 Ft
Értékpapírok összesen	1 974 657 562 Ft
Folyószámla	330 354 606 Ft
Befektetési eszközök összesen	1 452 988 180 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 8,91% Nemzetközi részvény
- 75,09% Kollektív befektetési eszközök
- 16,00% Jegybanki kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	139 104 431 Ft
Kollektív befektetési eszközök	172 149 809 Ft
Jegybanki kötvény	249 685 750 Ft
Értékpapírok összesen	1 560 939 990 Ft
Folyószámla	96 115 499 Ft
Befektetési eszközök összesen	1 657 055 490 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 1 641 218 248 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben időpontban 0,992239 Ft volt.

Befektetési jegyek darabszáma	
2010.12.31-én	1 329 117 372
2011.12.31-én	1 654 054 939
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	518 937 567
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	194 000 000

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke Ft	Árfolyam Ft
2011.01.31	1,598,149,150	1.046952
2011.02.28	1,511,317,706	0.989623
2011.03.31	1,513,292,947	0.990916
2011.04.30	1,473,218,518	0.964675
2011.05.31	1,493,593,854	0.978017
2011.06.30	1,780,903,211	0.963664
2011.07.31	1,792,461,662	0.969918
2011.08.31	1,478,679,894	0.893973
2011.09.30	1,486,178,643	0.898506
2011.10.31	1,618,250,340	0.978353
2011.11.30	1,597,245,296	0.965654
2011.12.31	1,641,218,248	0.992239

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban

Generali Főnix Távols-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap							
referenciaindex: 80% MSCI Far East ex Japan Index + 20% RMAX							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010.10.12-2010.12.31 (nominális hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)						9.19%	-9.12%
Referenciaindex hozama (%)						9.59%	-0.87%

A portfólió hozama kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozamok. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszak alatt származtatott ügyletet nem kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távols-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 befektetési politikája 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hi- telesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	133 632
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	17 482
03.	2. Bankbetét kamata	10 828
04.	3. Árfolyamnyereség	93 522
05.	4. Osztalékbevétel	11 800
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	257 610
08.	III. Egyéb bevételek	0
09.	IV. Működési költségek	32 785
10.	1. Alapkezelői díj	27 488
11.	2. Letétkezelői díj	1 046
12.	3. Bizományosi díj	-72
13.	4. Felügyeleti díj	393
14.	5. Közzétételi díj	0
15.	6. Könyvizsgálati díj	741
16.	7. Bankköltség	1 847
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 305
18.	9. Egyéb költség	37
189.	V. Egyéb ráfordítások	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
22.	Üzleti év eredménye	-156 763

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2010.10.12-én indult.

Nettó eszközérték 2010.12.31-én

1 780 903 211 Ft

Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én

0,963664 Ft

Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2010. szeptember 24.
Lajstromszáma	1111-404
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:1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000708813
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Péter Júlia PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 16,38% Nemzetközi részvény
- 83,62% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	569 031 599 Ft
Értékpapírok összesen	569 031 599 Ft
Folyószámla	174 730 431 Ft
Befektetési eszközök összesen	734 762 030 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 35,96% Diszkont kincstárjegy
- 46,68% Jegybanki kötvény
- 1,39% Hazai részvény
- 15,97% Nemzetközi részvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Diszkont kincstárjegy	146 168 100 Ft
Jegybanki kötvény	189 702 690 Ft
Hazai részvény	5 661 250 Ft
Nemzetközi részvény	64 893 117 Ft
Értékpapírok összesen	406 425 157 Ft
Folyószámla	90 128 100 Ft
Befektetési eszközök összesen	496 553 257 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.06.30-i eszközértéke 494 918 496 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben időpontban 0,712306 Ft volt.

Befektetési jegyek darabszáma	
2010.12.31-én	721 618 960
2011.12.31-én	694 811 321
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	73 192 361
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	100 000 000

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke Ft	Árfolyam Ft
2011.01.31	730,266,909	1.011984
2011.02.28	708,471,997	0.981781
2011.03.31	729,337,168	1.010696
2011.04.30	670,692,628	0.928314
2011.05.31	690,954,207	0.902353
2011.06.30	673,505,637	0.847722
2011.07.31	649,385,598	0.817363
2011.08.31	530,441,364	0.763787
2011.09.30	501,945,744	0.722756
2011.10.31	489,825,323	0.705303
2011.11.30	487,208,946	0.701536
2011.12.31	494,918,496	0.712306

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban

Generali Greenergy Abszolút Hozam Befektetési Alap referenciaindex: 100% RMAX							
Az Alap 2011. október 1-ig Generali Greenergy Részvény Befektetési Alap néven működött, referenciaindex: 80% Ardour Global Alternative Energy XL Index (USD) + 20% RMAX volt.							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010.10.12-2010.12.31 (nominális hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)						2.74%	-30.67%
Referenciaindex hozama (%)						1.76%	-30.23%

A portfólió hozama kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozam.

Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszakban határidős deviza ügyletet kizárólag fedezeti céllal kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen.

Az Alap a következő szektorokba kíván befektetni földrajzi korlátozás nélkül: zöldenergia (megújuló erőforrások, mint nap-, szél-, vízenergia hasznosítása, vízgazdálkodás), közszolgáltatás, információ-technológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció és vegyipar, biotechnológia és egészségügy.

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 Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2011. március 24-én 3/2011-es határozatszámon döntött az Alap nevének, befektetési politikájának és benchmarkjának megváltoztatásáról.

Az Alap neve 2011.09.30-ig Generali Greenergy Részvény Alap, benchmarkja 80% Ardour Global Alternative Energy XL Index (USD), 20% RMAX volt. Az Alap neve 2011.10.01-jétől Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap, referenciaindex 100% RMAX.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hi- telesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	202 613
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	1 868
03.	2. Bankbetét kamata	4 711
04.	3. Árfolyamnyereség	183 420
05.	4. Osztalékbevétel	12 614
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	412 136
08.	III. Egyéb bevételek	0
09.	IV. Működési költségek	14 955
10.	1. Alapkezelői díj	10 809
11.	2. Letétkezelői díj	406
12.	3. Bizományosi díj	-19
13.	4. Felügyeleti díj	155
14.	5. Közzétételi díj	0
15.	6. Könyvvizsgálati díj	742
16.	7. Bankköltség	1 557
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 305
18.	9. Egyéb költség	0
19.	V. Egyéb ráfordítások	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
22.	Üzleti év eredménye	-224 478

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2010.10.12-én indult.

Nettó eszközérték 2010.12.31-én
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én

673 505 637 Ft
0,847722 Ft

Generali Alapkezelő Zrt.



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
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Péter Júlia PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfólió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfólió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak elején** (2010. december 31-én):

- 26,51% Nemzetközi részvény
- 73,49% Kollektív befektetési eszközök

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Generali Alapkezelő Zrt.



Nemzetközi részvény	555 745 763 Ft
Kollektív befektetési eszközök	1 540 428 268 Ft
Értékpapírok összesen	2 096 174 031 Ft
Folyószámla	968 594 270 Ft
Befektetési eszközök összesen	3 064 768 301 Ft

Az Alap értékpapír-eszköztípusai közötti megoszlás a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

- 10,36% Nemzetközi részvény
- 71,75% Kollektív befektetési eszközök
- 17,88% Jegybanki kötvény

A befektetési eszközállomány a következő tételeket foglalja magába:

Nemzetközi részvény	231 473 834 Ft
Kollektív befektetési eszközök	1 602 481 321 Ft
Jegybanki kötvény	399 351 000 Ft
Értékpapírok összesen	2 233 306 155 Ft
Folyószámla	438 253 031 Ft
Befektetési eszközök összesen	2 671 559 185 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 2 537 676 433 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben időpontban 0,844561 Ft volt.

Befektetési jegyek darabszáma	
2010.12.31-én	2 955 025 555
2011.12.31-én	3 004 727 095
Időszak alatt forgalomba hozott befektetési jegyek darabszáma	497 301 540
Időszak alatt visszaváltott befektetési jegyek darabszáma	447 600 000

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Dátum	Saját tőke	Árfolyam
	Ft	Ft
2011.01.31	2,840,802,320	0.960962
2011.02.28	2,835,208,253	0.914473
2011.03.31	2,883,850,991	0.930343
2011.04.30	2,750,953,628	0.887470
2011.05.31	2,768,659,245	0.893181
2011.06.30	3,059,287,084	0.886306
2011.07.31	3,043,787,277	0.881816
2011.08.31	2,573,543,850	0.809360
2011.09.30	2,583,258,892	0.812415
2011.10.31	2,784,045,106	0.875561
2011.11.30	2,698,923,497	0.848791
2011.12.31	2,537,676,433	0.844561

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

V. Hozam adatok a tájékoztatási időszakban

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap							
referenciaindex: 40% Hang Seng Index + 40% S&P CNX Nifty Index + 20% RMAX							
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010.10.12-2010.12.31 (nominális hozam)	2011 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)						3.60%	-18.48%
Referenciaindex hozama (%)						5.23%	-13.35%

A portfólió hozama kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék) levonása előtti hozam. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Az Alap a tárgyidőszakban határidős deviza ügyletet kizárólag fedezeti céllal kötött.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, 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 befektetési politikája 2011-ben nem változott.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hiteltelített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 034 960
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	22 001
03.	2. Bankbetét kamata	17 290
04.	3. Árfolyamnyereség	981 012
05.	4. Osztalékbevétel	14 657
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 517 862
08.	III. Egyéb bevételek	0
09.	IV. Működési költségek	56 345
10.	1. Alapkezelői díj	48 824
11.	2. Letétkezelői díj	1 728
12.	3. Bizományosi díj	0
13.	4. Felügyeleti díj	729
14.	5. Közzétételi díj	0
15.	6. Könyvizsgálati díj	741
16.	7. Bankköltség	2 976
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 305
18.	9. Egyéb költség	42
19.	V. Egyéb ráfordítások	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
22.	Üzleti év eredménye	-539 247

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2010.10.12-én indult.

Nettó eszközérték 2010.12.31-én
Egy jegyre jutó eszközérték 2010.12.31-én

3 059 287 084 Ft
0,886306 Ft

Generali Tripla 5 Tőke- és Hozamvédett Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2010. október 19.
Lajstromszáma	1111-427
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
Futamideje	2015. december 15.
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44.
Letétkezelő neve, székhelye	Raiffeisen Bank Zrt., 1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve, székhelye	Erste Befektetési Zrt., 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft, amelyet 20.000 db 10.000,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
Könyvvizsgáló neve, székhelye	Péter Júlia PricewaterhouseCoopers Kft. 1077 Bp. Wesselényi u.16

II. Portfolió összetétel

Az Alapkezelő pénz- és tőkepiacról alkotott véleménye alapján a portfolió egyes elemei alul, illetve felülsúlyozásokat tartalmaz.

Az Alap 2011. január 10-én indult.

A befektetési eszközállomány a **tárgyidőszak végén** (2011. december 31-én):

Bankbetét	172 747 230 Ft
Folyószámla	22 850 877 Ft
Származtatott termék	2 598 360 Ft
Befektetési eszközök összesen	198 196 467 Ft

III. Az Alap eszközértéke és a befektetési jegyek számának alakulása

Az Alap 2011.12.31-i eszközértéke 197 541 022 Ft-ot tett ki. Az egy jegyre jutó nettó eszközérték ugyanebben időpontban 8 971 Ft volt. Az Alap az időszak alatt 22 020 db befektetési jegyet adott el.

A tárgyidőszak lezárásakor a befektetési jegyek 22 020 darabot tettek ki.

Az Alap nem vett igénybe semmilyen jellegű hitelt.

IV. Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének havi változásai

Az Alap a tárgyidőszak alatt nem fizetett ki hozamot.

Dátum	Saját tőke Ft	Árfolyam Ft
2011.01.31	212,342,425	9,643
2011.02.28	210,036,363	9,538
2011.03.31	213,536,169	9,697
2011.04.30	215,555,562	9,789
2011.05.31	207,506,994	9,424
2011.06.30	207,584,067	9,427
2011.07.31	207,190,435	9,409
2011.08.31	207,080,038	9,404
2011.09.30	202,929,897	9,216
2011.10.31	202,707,956	9,206
2011.11.30	196,978,815	8,945
2011.12.31	197,541,022	8,971

V. Hozamادات a tájékoztatási időszakban

Az Alap -6,43%-os hozamot ért el az alap indulásától (2011.01.10.) a tárgyidőszak végéig.

VI. Az Alap a tárgyidőszak alatti származtatott ügyleteire vonatkozó adatai

Opció	Nyitott poz.	Lezárt poz.	Záraskori elszámolóár	Utolsó elszámolóár	Eszközérték	Partner	Árfolyam típus
BNP Flexinvest Bric Huf	220,200,000	0	0	1.18	2,598,360	BNP Paribas	Opció jegyzett ár

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politikára ható tényezők alakulása

Az Alap határozott futamidejű termék.

Az Alap hozamát a BNP BRIC Flexinvest index határozza meg. Az index árfolyam-ingadozás csökkentése mellett ad részesedést a BRIC országok részvényhozamaiból.

Amennyiben a részvényindexek negatív trendet (mozgóátlagok alapján) vetítenek előre, úgy amerikai államkötvények alkotják a kockázatmentes részét az BNP BRIC Flexinvest indexnek. Ellentétes irányú (pozitív) trendforduló esetén a kockázatmentes eszközöket felváltják a BRIC részvényindexek, és az opció ára ezek teljesítménye alapján fog alakulni.

VIII. Könyvvizsgálói jelentés (2011.12.31.) és könyvvizsgáló által hitelesített mérleg (2011.12.31.)

Ld. melléklet

IX. Bevételek és költségek

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban Tárgyév 2011.12.31
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	11,574
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	485
03.	2. Bankbetét kamata	11,089
04.	3. Árfolyamnyereség	0
05.	4. Osztalékbevétele	0
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	21,470
08.	III. Egyéb bevételek	0
09.	IV. Működési költségek	16,002
10.	1. Alapkezelői díj	15,030
11.	2. Letétkezelői díj	161
12.	3. Bizományosi díj	0
13.	4. Felügyeleti díj	51
14.	5. Közzétételi díj	0
15.	6. Könyvvizsgálati díj	379
16.	7. Bankköltség	6
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	375
18.	V. Egyéb ráfordítások	0
19.	VI. Rendkívüli bevételek	0
20.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0
21.	Üzleti év eredménye	-25,898

X. Az eszközérték alakulása az utolsó három év végén (ide nem értve a tárgyidőszakot)

Az Alap 2011.01.10-én indult.

Befektetési politikára ható tényezők alakulása

Makrogazdaság

Lassabb növekedés, 5% közelébe kúszó infláció, jelentős fizetési mérleg többlet, kockázatoktól övezett költségvetési és adósságpálya és volatilis pénz-és tőkepiac – foglalhatjuk össze a hazai gazdaság állapotát és rövidebb távú kilátásait 2011 végén.

A gyengülő hazai konjunktúra oka főként az, hogy a válságot követő gazdasági erősödés motorjának, a feldolgozó-ipari exportnak a lendülete elakadt. Ez főként a külső kereslet alakulása, továbbá a szabad kapacitások növekvő kihasználása és az új beruházások hiánya miatt van így. Emellett a belföldi kereslet változatlanul gyenge, a fogyasztás lényegében stagnál, a beruházásokban pedig egyelőre semmilyen irányból nem látszik érdemi élénkülés. Utóbbi egyebek között a visszafogott állami költekezésre, az ipari növekedési kilátások romlására, az ingatlanpiac további hanyatlására, valamint a finanszírozás tekintetében a közvetlen befektetők elbizonytalanodására és főként a bankok gyengülő jövedelmi, forrás- és tőkehelyzetére (különadó, végtörlesztés, anyabankok tőkepótlási szükséglete) vezethető vissza.

A belföldi fogyasztási kereslet élénkülését célzó lépések egyelőre nem hozták meg az azoktól várt eredményt, hiszen a társadalom azon rétegei, akik a változások kedvezményezettjeinek tekinthetők, keletkező többletjövödelmeikkel inkább megtakarításaikat igyekeztek növelni, ráadásul a többletforrások nagy részét a lakossági devizaalapú-hitelek növekvő törlesztési terhei is lekötötték.

Mára már jól látható jelei vannak, hogy a kormányzat is érzékeli, valamelyest el kell térni a korábban követett gazdaságpolitikai iránytól, hiszen több területen (növekedés, belső fogyasztás, munkaerőpiac) a kívánt pozitív változások egyelőre nem következtek be, sőt, a külső környezet romlásától is terhelve, az ország sérülékenységevel ismét magára irányította a tőkepiaci szereplők figyelmét. Ebből a kedvezőtlen helyzetből való elmozdulást célozhatja a hazai bankokkal folytatott pozitívabb kommunikáció, illetve az is, hogy a nemzetközi szervezetekkel újra tárgyalóasztalhoz kívánunk ülni azzal a céllal, hogy valamilyen védőernyővel mégiscsak rendelkezzen Magyarország, annak ellenére, hogy a deklarált cél továbbra is a tőkepiacokról való adósságfinanszírozás.

Az államháztartás helyzetét illetően természetesen több bizonytalansági tényezőt látunk. A kormány a hiánycél tartásához szükséges, a GDP mintegy 5%-ára rúgó intézkedési csomagját a bevételi oldalra súlyozva fogalmazta meg, amely nyilvánvalóan növeli a teljesülés kockázatát, ráadásul a tőkepiaci szereplők által oly annyira szorgalmazott középtávú konszolidációs elképzelésekről egyelőre rendkívül kevés információ áll rendelkezésre.

Részvénypiac

2011 során ismét begyűrűztek a globális makrogazdasági kockázatok a tőkepiacokra, a középpontban az euró-zóna adósságválsága áll, amely a periférikus szereplők után elért két világgazdasági szinten is meghatározó gazdasági nagyhatalmat, Olaszországot és Spanyolországot. A kötvénypiaci krízissel és a bankok közötti bizalom erodálódásával a válság változatlanul komoly veszélyeket rejthet, a folyamatos egyeztetések és válaszlépések ellenére a piacok számára tartós megnyugvást hozó megoldást mind a mai napig nem sikerült elérni.

Február-márciusban tetőztek a korábban a válságból való kilábalást tükröző, folyamatosan javuló globális konjunktúramutatók. Ezt követően hosszú hónapokon keresztül többnyire az elemzői várakozásokat alulmúló makrogazdasági adatok láttak napvilágot. A befektetők feszültségét jól mutatja, hogy augusztus óta tartóan magas a volatilitás, ilyen környezetben a long/short stratégiát megfelelően váltogató abszolút hozamú származtatott alapok vásárlása jelentheti a megfelelő rövid távú befektetési döntést.

Összességében az év egészében a fejlett piaci dominanciával jellemezhető MSCI World 7,6%-kal gyengült. A világ vezető részvényindexei közül magasan felülteljesített a stagnáló amerikai S&P 500. Az 50 vezető európai társaságot tömörítő Stoxx index 13,2%-kal került lejjebb, a német DAX még ennél is valamivel nagyobbat esett. Ezen adatokat saját devizában kell értelmezni, a forint jelentős gyengülése az euróval, de elsődlegesen a dollárral szemben (közel 15%) számottevően javíthatta a hazai befektetők pozícióját.

A fejlett részvénypiacokon komoly értékeltségi diszkontot érdemelnek a fennálló strukturális problémák. A limitált költségvetési mozgástér és a túlságosan magas államadósság együttesen olyan csapdát alkotnak, melyből nem könnyű kiutat találni, a szabályozói kockázatok felerősödése a vállalatok kilátásai szempontjából komoly negatív tényező. Az erős mérlegszerkezettel és feltörekvő piaci jelenléttel rendelkező globális óriásvállalatok ezzel együtt a zéró közeli hozamot biztosító fejlett kötvénypiacokkal szemben valós befektetési alternatívát kínálnak, az időzítés azonban kulcskérdés az észak-amerikai vagy európai részvény alapokba történő befektetéseknél.

Az olykor pánikszerű eladások következtében az igazi vesztesek a feltörekvő piacok közül kerültek ki, a globális fejlődő piaci részvényalapok a befektetők megbízásai révén összességében 34,2 milliárd dolláros vagyonszertelést szenvedtek el. A referenciaként szolgáló MSCI EM index 20,4%-kal zuhant, a BRIC országok piaci közül Brazília felülteljesítőnek, India alülteljesítőnek bizonyult.

A feltörekvő piacokon a globálisan enyhülő inflációs nyomás megteremtette a lehetőségét a kamatcsökkentéseknek a lassulástól tartó gazdaságokban (Ausztrália, Brazília, Indonézia, Törökország). A nyersanyagpiacok szempontjából

domináns Kínában a lassulás jelenlegi üteme egyelőre a legjobb scenáriónak tűnik, az értékeltség vonzó, a befektetői megítélésben pozitív fordulat látszódik. 2012 során ismét érdemes lehet figyelemmel követni a továbbra is gyorsan növekvő ázsiai térségbe fektető alapokat, ahol – a globális tőkepiaci feszültségek csökkenése esetén – hosszú idő után újra esély lehet kétszámjegyű hozamok elérésére.

A tartósan magas globális kockázatok továbbra is folyamatos keresletet generálhatnak az arany esetében, amely 10% körüli hozammal az egyik kedvező nyersanyagpiaci befektetésnek bizonyult. Az erősen ciklikus színesfémek közül a réz piacán erőteljes, 20%-os negatív korrekció zajlott le, azonban a piaci ár még mindig jelentősen a kitermelési határköltések felett van. A Brent típusú olaj 30% feletti emelkedéssel az év befektetését jelentette 2011-ben, a „feketearany” esetében a középtávú fundamentumok változatlanul kedvezőek, ennek megfelelően az áresés tere limitált maradhat, amíg a világgazdasági növekedési prognózisok nem romlanak érzékelhetően tovább.