

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Éves jelentés

2012.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali IPO Abszolút Hozam Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2012. évi éves jelentés V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében található számviteli információinak a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali IPO Abszolút Hozam Alap 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek bemutatásra, az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

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

Budapest, 2013. április 22.

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

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

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

Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés
2012.**

**GENERALI IPO ABSZOLÚT HOZAM
ALAP**

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 (székhely: 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

II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum			
2011.12.30			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	379,108,842	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	380,731,245	HUF	100.43%
Pénzpiaci eszközök	13,363,684	HUF	3.53%
Generali IPO Részvény Alap - EUR - UNI	225,444	HUF	0.06%
Generali IPO Részvény Alap - HUF - UNI	12,931,414	HUF	3.41%
Generali IPO Részvény Alap - USD - UNI	206,826	HUF	0.05%
Állampapírok	311,453,020	HUF	82.16%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	171,687,480	HUF	45.29%
12/05/02 DKJ	97,445,400	HUF	25.70%
12/12/12 DKJ	74,242,080	HUF	19.58%
<i>Jegybanki kötvény</i>	139,765,540	HUF	36.87%
MNB120104	99,874,300	HUF	26.34%
MNB120111	39,891,240	HUF	10.52%
Részvény	53,414,541	HUF	14.09%
CIG	3,922,500	HUF	1.03%
DigitalGlobe Inc.	4,010,672	HUF	1.06%
E-STAR	3,170,300	HUF	0.84%
Immofinanz AG	7,198,032	HUF	1.90%
Kapsch TrafficCom	9,075,105	HUF	2.39%
Nu Skin Enterprises	13,680,474	HUF	3.61%
Open Finance secondary	3,766,935	HUF	0.99%
ReachLocal	2,992,394	HUF	0.79%
Velti Plc.	5,598,130	HUF	1.48%
Követelések	2,500,000	HUF	0.66%
Utalás érkeztetés (HUF)	2,500,000	HUF	0.66%
KÖTELEZETTSÉGEK	-1,622,403	HUF	-0.43%
Díjak	-1,622,403	HUF	-0.43%
Alapkezelői díj	-525,070	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-24,177	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-48,354	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	-0.08%
Könyvvizsgálói díj	-594,520	HUF	-0.16%
Letétkezelői díj	-40,614	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-58,949	HUF	-0.02%
Tranzakció díj	-22,500	HUF	-0.01%

Vonatközüsi dátum			
2012.12.28			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	399,399,406	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	401,490,650	HUF	100.52%
Pénzüpiaci eszközök	22,957,210	HUF	5.75%
Generali IPO Részvény Alap - EUR - UNI	291,802	HUF	0.07%
Generali IPO Részvény Alap - HUF - UNI	6,023,635	HUF	1.51%
Generali IPO Részvény Alap - PLN - UNI	582,940	HUF	0.15%
Generali IPO Részvény Alap - USD - UNI	16,058,833	HUF	4.02%
Állampapírok	90,825,189	HUF	22.74%
<i>Jegybanki kötvény</i>	90,825,189	HUF	22.74%
MNB130109	90,825,189	HUF	22.74%
Részvény	288,754,731	HUF	72.30%
Alteo	10,375,000	HUF	2.60%
Blackstone Group	16,947,315	HUF	4.24%
BTelekom	3,500,000	HUF	0.88%
Coastal Energy	13,423,820	HUF	3.36%
Ford	28,212,360	HUF	7.06%
Google	23,424,108	HUF	5.86%
Harman	12,025,076	HUF	3.01%
Kapsch TrafficCom	13,967,744	HUF	3.50%
LogMeln	12,265,523	HUF	3.07%
Masterplast	15,389,640	HUF	3.85%
Michael Kors	10,924,551	HUF	2.74%
Mosaic	24,829,530	HUF	6.22%
Nu Skin Enterprises	7,773,876	HUF	1.95%
Panoro Energy	18,272,837	HUF	4.58%
Prudential Financial	11,729,355	HUF	2.94%
Rockhopper Exploration	10,938,582	HUF	2.74%
SKULLCANDY	17,820,660	HUF	4.46%
Velti Plc.	26,255,625	HUF	6.57%
Zynga	10,679,130	HUF	2.67%
Deviza fedezeti ügyletek	-1,046,480	HUF	-0.26%
HUF/USD	-1,046,480	HUF	-0.26%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,091,244	HUF	-0.52%
Díjak	-2,091,244	HUF	-0.52%
Alapkezelői díj	-506,102	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-23,490	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-46,980	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.16%
Könyvvizsgálói díj	-630,003	HUF	-0.16%
Letétkezelői díj	-39,411	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-195,138	HUF	-0.05%
Tranzakció díj	-29,000	HUF	-0.01%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén (2012.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

376 614 275 db

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

1.060500 Ft

IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2011.12.30		2012.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	311,453,020	81.80%	90,825,189	22.62%
<i>Allampapírok</i>	311,453,020	81.80%	90,825,189	22.62%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	53,414,541	14.03%	288,754,731	71.92%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Részvények</i>	53,414,541	14.03%	288,754,731	71.92%
Pénzpiaci eszközök	13,363,684	3.51%	22,957,210	5.72%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	-1,046,480	-0.26%
Követelések	2,500,000	0.66%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	380,731,245	100.00%	401,490,650	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-1,622,403		-2,091,244	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	379,108,842		399,399,406	

Az Alap stratégiáját tekintve abszolút hozamú alap, így az összetételét és kockázati kitétségét aktívan változtatja a piaci tendenciák függvényében. Az Alap 2012. év végére jelentősen megemelte a részvények súlyát a portfóliójában a hitelviszonyt megtestesítő kötvények terhére. A részvények súlya a tárgyidőszak végén több mint, 70% volt.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	4,268
I. Pénzügyi műveletek bevételei	83,262
1. Értékpapírok kamatbevétele	19,273
2. Bankbetét kamata	489
3. Árfolyamnyereség	56,474
4. Osztalékbevétele	332
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	6,694
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	78,994
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	10,511
1. Alapkezelői díj	6,877
2. Letétkezelői díj	228
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	98
5. Főforgalmazói díj	196
6. Könyvvizsgálói díj	1,027
7. Bank költség	925
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
9. Egyéb költség	30
Nettó jövedelem	-6,243

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	376,614
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	707,573
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-330,959
Tőkeváltozás	21,076
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	15,972
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	2,854
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-965
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	9,458
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-6,243

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011 Adatok E Ft-ban	2012 Adatok E Ft-ban
Értékpapírok	365,112	377,753
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	57,870	284,088
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	171,639	0
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	139,620	90,811
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-4,017	2,854
a) <i>Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékából</i>	540	58
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönbözete</i>	-4,557	2,796
Pénzeszközök	13,281	22,831
1. Folyószámla	13,281	22,831
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-965

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

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	381,961,133 Ft	1.173660 Ft
2010.12.31	455,937,788 Ft	1.297440 Ft
2011.12.30	379,108,843 Ft	1.056233 Ft
2012.12.28	399,399,407 Ft	1.060500 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

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

2012.01.31								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	80,000	295.75	1,524,608	25,322,400	2012.01.10	2012.02.29	316.53
2012.02.29								
HUF/EUR	S	80,000	290.38	2,092,000	25,322,400	2012.01.10	2012.02.29	316.53
HUF/EUR	S	80,000	290.38	-71,584	23,292,000	2012.02.28	2012.03.30	291.15
EUR/HUF	L	80,000	290.38	38,400	23,192,000	2012.02.28	2012.02.29	289.9
2012.03.30								
HUF/EUR	S	80,000	293.04	-154,976	23,292,000	2012.02.28	2012.03.30	291.15
HUF/EUR	S	80,000	293.04	-95,680	23,532,000	2012.03.28	2012.05.10	294.15
EUR/HUF	L	80,000	293.04	46,976	23,400,000	2012.03.28	2012.03.30	292.5
2012.04.28								
HUF/EUR	S	80,000	287.63	464,712	23,532,000	2012.03.28	2012.05.10	294.15
2012.05.31								
HUF/EUR	S	80,000	298.86	-924,360	23,114,400	2012.05.08	2012.06.29	288.93
2012.06.29								
HUF/EUR	S	80,000	287.84	83,464	23,114,400	2012.05.08	2012.06.29	288.93
HUF/EUR	S	80,000	287.84	-92,272	23,205,600	2012.06.27	2012.08.31	290.07
EUR/HUF	L	80,000	287.84	22,936	23,008,000	2012.06.27	2012.06.29	287.6
2012.07.31								
HUF/EUR	S	80,000	281.57	536,760	23,205,600	2012.06.27	2012.08.31	290.07
				536,760	23,205,600			
2012.08.31								
HUF/EUR	S	80,000	284.58	435,352	23,205,600	2012.06.27	2012.08.31	290.07
EUR/HUF	L	80,000	284.58	82,248	22,688,000	2012.08.29	2012.08.31	283.6
HUF/EUR	S	80,000	284.58	-143,416	22,948,000	2012.08.29	2012.11.15	286.85
2012.09.28								
HUF/EUR	S	80,000	285.22	-70,256	22,948,000	2012.08.29	2012.11.15	286.85
EUR/HUF	L	80,000	285.22	-81,744	23,100,000	2012.09.05	2012.11.15	288.75
2012.10.31								
HUF/EUR	S	80,000	284.58	116,192	22,948,000	2012.08.29	2012.11.15	286.85
EUR/HUF	L	80,000	284.58	-268,192	23,100,000	2012.09.05	2012.11.15	288.75
HUF/USD	S	400,000	219.91	-1,374,160	86,604,000	2012.10.05	2012.10.31	216.51
HUF/USD	S	400,000	219.91	-233,240	88,052,000	2012.10.30	2012.11.20	220.13
USD/HUF	L	400,000	219.91	158,160	87,820,000	2012.10.30	2012.10.31	219.55
2012.11.30								
HUF/USD	S	400,000	214.98	3,275,000	89,280,000	2012.11.16	2012.11.30	223.2
USD/HUF	L	400,000	214.98	85,000	85,920,000	2012.11.29	2012.11.30	214.8
HUF/USD	S	400,000	214.98	-153,720	86,128,000	2012.11.29	2012.12.20	215.32
2012.12.28								
HUF/USD	S	400,000	221.10	-1,046,480	87,864,000	2012.12.18	2013.01.31	219.66

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:

Az Alapkezelő működésében az alábbi változások történtek:

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

Az Alap befektetési politikája

Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be források 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. 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. Az Alap portfólióban nem szerepelhet 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.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

2012-ben abszolút hozamú vagyongazdálkodási stratégia mellett folytatódik az alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitétséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen nehezen kiszámítható piaci környezetben. Januárban mérsékeltén javult a teljesítmény, a részvénykitétség 15% közeléből 7,5%-osra csökkent a hónap végére. Elsősorban alulértékeltnek tartott európai és amerikai részvényekből áll a portfólió, amelyben az egyedi befektetések jellemzően 1-3%-os súllyal szerepelnek. Az újonnan tőzsdére lépő cégeket többnyire kevesebb elemző és inkább a kisebb brókercégek követik, így likviditásuk kisebb, árfolyam ingadozásuk az átlagnál erőteljesebb. Fontosabb befektetések a portfólióban: Nu Skin, Kapsch TrafficCom, Immofinanz, Open Finance.

Februárban tovább javult a teljesítmény, a kedvező piaci hangulatban nőtt a részvénykitétség. Részt vettünk a lengyel közszolgáltató PGE jegyzésében, jelentős nyereséggel zártuk le az Open Finance pozíciót. Az újonnan tőzsdére lépő cégeket többnyire kevesebb elemző és inkább a kisebb brókercégek követik, így likviditásuk alacsonyabb, árfolyam ingadozásuk az átlagnál erőteljesebb. Az egyedi részvények jellemzően 1-3%-os súllyal szerepelnek.

Márciusban stagnált a teljesítmény, jelentős nyereséget realizáltunk a NuSkin részvényeken. Részt vettünk a Masterplast tőzsdei kibocsátásában. Áprilisban a nem fedezett devizapozíciók miatt, a forint erősödésének következtében némileg romlott a teljesítmény. Májusban az általánosan negatív piaci hangulatban tovább romlott a teljesítmény. A Masterplast sikeres lakossági jegyzést hajtott végre a hónap során, a piaci likviditás azonban

nem javult érdemben, a papíroktól hosszabb távon felülteljesítést várunk. Júniusban mérsékelten javult a teljesítmény, július elején a részvény kitettséget 6% közelébe csökkentettük. A részvény kitettség augusztus elejére 30% közelébe került, számos kisebb spekulatív pozíciót nyitottunk. Fontosabb befektetések a portfólióban: PKO Bank, Smurfit Kappa.

Szeptember elejére leépítettük a kockázatos kitettséget, majd a hónap során ismét növeltük a pozíciókat. Aktív portfólió menedzselés mellett a teljesítmény nem változott jelentősen. Októberben részt vettünk a lengyel árampiac nagy szereplői közé tartozó közszolgáltató társaság elsődleges tőzsdei kibocsátásában. A kedvező gyorsjelentést kihasználva az amerikai Cree és a Nu Skin papírjain 15% feletti nyereséget realizáltunk. Aktív portfólió menedzselés mellett a teljesítmény nem változott jelentősen. Novemberben a Facebook és a Groupon papírjait nyereséggel értékesítettük, a Velti pozíciókon a vártnál rosszabb gyorsjelentést követően jelentős veszteség keletkezett. A teljesítmény javult decemberben, fontosabb befektetések a portfólióban a hónap, és az év végén: Google, Velti, ZE PAK, Panoro Energy, SkullCandy, Coastal Energy, Nu Skin. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke decemberben az előző havihoz képest 251 bp-tal nőtt, mely a referenciaindex 179 bázispontos felülteljesítését jelentette.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

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

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-461/2012. számú határozatával a Generali IPO Abszolút Hozam Alapra vonatkozóan az alábbi változásokat engedélyezte:

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

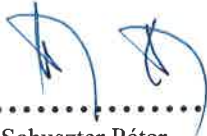
IX. Egyéb

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

X. Mellékletek

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

Budapest, 2013. április 22.


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


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

1. számú melléklet:

Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eF1-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	380 893	400 584
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	2 500	0
09.	1. Egyéb követelések	2 500	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszafirása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	365 112	377 753
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	57 870	284 088
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	171 639	0
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	139 620	90 811
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-4 017	2 854
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	540	58
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-4 557	2 796
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	13 281	22 831
23.	1. Folyószámla	13 281	22 831
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	-965
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-965
29.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	380 893	399 619

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFT-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
30.	E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor)	379 292	397 690
31.	I. Induló tőke(32-33. sor)	358 925	376 614
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	389 359	707 573
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-30 434	-330 959
34.	II. Tőkeváltozás (35-39. sor)	20 367	21 076
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	14 926	15 972
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-4 017	2 854
37.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	-965
38.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	80 577	9 458
39.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-71 119	-6 243
40.	F) Céltartalékok	0	0
41.	G) Kötelezettségek (42-43. sor)	568	925
42.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
43.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	568	925
44.	1. Szállítók	568	925
45.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
46.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 033	1 004
47.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+40+41+45. sor)	380 893	399 619

Budapest, 2013. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása


Generali IPO Abszolút Hozam Alap


EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	127 582	83 262
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	1 970	19 273
3.	2. Bankbetét kamata	4 427	489
4.	3. Árfolyamnyereség	120 515	56 474
5.	4. Osztalékbevétele	670	332
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	6 694
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	188 155	78 994
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	10 546	10 511
10.	1. Alapkezelői díj	7 513	6 877
11.	2. Letétkezelői díj	302	228
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	108	98
14.	5. Főforgalmazói díj	0	196
15.	6. Könyvvizsgálói díj	1 010	1 027
16.	7. Bankköltség	363	925
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250	1 130
18.	9. Egyéb költség	0	30
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
21.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	Üzleti év eredménye	-71 119	-6 243

Budapest, 2013. április 22.


 Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet:

Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali IPO Abszolút Alap**
 Lajstrom száma: **1111-282**
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

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

Tárgynap (T-nap):		2012.12.31
Saját tőke:		397,690,025

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		1,929,326	0.49%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		582,232	0.15%
Letétkezelői díj:	NE*0,07% / év		24,828	0.01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		25,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:	1 026 862,- / év*		641,517	0.16%
Számviteli szolgáltatás díja	1 270 000/hó		495,300	0.12%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%		49,155	0.01%
Tranzakciós díj			111,294	0.03%
Egyéb díj:	-			0.00%
				0.00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0.00%
			0	0.00%
	Kötelez. össz.:		1,929,326	0.49%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		22,831,307	5.74%
	EUR		289,668	0.07%
	PLN		581,557	0.15%
	HUF		5,914,285	1.49%
	USD		16,045,797	4.03%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0.00%
			0	0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0.00%
Egyéb követelés:			0	0.00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%

II/4. Értékpapírok:	Megnev.	revizane	Névérték/darabszám *	377,753,324	94.99%
II/4.1. Állampapírok (összes):				90,878,879	22.85%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				90,878,879	22.85%
	MNB130109	HUF	91,000,000	90,878,879	22.85%
					0.00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0.00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.3. Részvények (összes):				286,874,445	72.14%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				29,639,640	7.45%
	Alteo	HUF	5,000	10,750,000	0.00%
	BTelekom	HUF	5,000	3,500,000	0.88%
	Masterplast	HUF	27,580	15,389,640	3.87%
					0.00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				257,234,805	64.68%
	Velti Plc.	USD	25,000	25,738,345	6.47%
	Blackstone Group	USD	5,000	16,845,913	4.24%
	Coastal Energy	CAD	3,000	13,322,400	3.35%
	Ford	USD	10,000	28,433,691	7.15%
	Google	USD	150	23,197,981	5.83%
	Harman	USD	1,250	11,963,360	3.01%
	Kapsch TrafficCom	EUR	1,000	13,778,017	3.46%
	LogMeIn	USD	2,500	12,151,150	3.06%
	Michael Kors	USD	1,000	10,865,337	2.73%
	Mosaic	USD	2,000	24,395,091	6.13%
	Nu Skin Enterprises	USD	1,000	7,807,666	1.96%
	Panoro Energy	NOK	169,218	18,033,393	4.53%
	Prudential Financial	USD	1,000	11,592,197	2.91%
	Rockhopper Exploration	GBP	20,000	10,963,782	2.76%
	SKULLCANDY	USD	10,000	17,851,144	4.49%
	Zynga	USD	20,000	10,295,338	2.59%
					0.00%
					0.00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0.00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%

II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0.00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
II/5. Származékos ügyletek				-965,280	-0.24%
II.5.1. Határidős	Megnev	Ípus (S/	Névérték/darabszám	-965,280	-0.24%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-965,280	-0.24%
	HUF/USD		400,000	-965,280	-0.24%
				0.00%	0.00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0.00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
				Eszk. össz.:	399,619,351
					100.49%

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