

## **Generali Hazai Kötvény Alap**

Éves jelentés

2012.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

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

### A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

## Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Hazai Kötvény 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.



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



Szabó Gergely  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005676



**Éves jelentés  
2012.**

**GENERALI HAZAI KÖTVÉNY ALAP**

# 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	<b>Generali Hazai Kötvény Alap „A” sorozat forgalmazói:</b> 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.) <b>Generali Hazai Kötvény Alap „B” sorozat forgalmazója:</b> 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

## 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			
<b>2011.12.30</b>			
<b>Megnevezés</b>	<b>Eszközérték</b>	<b>Deviza</b>	<b>Arány</b>
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,914,032,403</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,916,871,053</b>	<b>HUF</b>	<b>100.15%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>6,495,637</b>	<b>HUF</b>	<b>0.34%</b>
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF - UNICredit	6,495,637	HUF	0.34%
<b>Állampapírok</b>	<b>1,869,457,976</b>	<b>HUF</b>	<b>97.67%</b>
<i>Államkötvény</i>	1,712,317,772	HUF	89.46%
2012/C MÁK	11,956,668	HUF	0.62%
2013/D MÁK	268,199,125	HUF	14.01%
2013/E MÁK	163,193,940	HUF	8.53%
2014/C MÁK	150,237,279	HUF	7.85%
2014/D MÁK	366,224,830	HUF	19.13%
2015/A MÁK	44,727,976	HUF	2.34%
2016/C MÁK	115,547,125	HUF	6.04%
2017/B MÁK	162,389,564	HUF	8.48%
2019/A MÁK	193,297,515	HUF	10.10%
2020/A MÁK	176,472,200	HUF	9.22%
2022/A MÁK	60,071,550	HUF	3.14%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	157,140,204	HUF	8.21%
12/03/21 DKJ	29,486,730	HUF	1.54%
12/05/02 DKJ	127,653,474	HUF	6.67%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>40,917,440</b>	<b>HUF</b>	<b>2.14%</b>
ALTEO 2014/D	20,286,860	HUF	1.06%
RFV 2014/A	20,630,580	HUF	1.08%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2,838,650</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.15%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-2,838,650</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.15%</b>
Alapkezelői díj	-1,566,460	HUF	-0.08%
Felügyeleti díj	-123,499	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-246,998	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-445,890	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-128,584	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-19,000	HUF	0.00%

Vonatközi dátum			
2012.12.28			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>15,478,034,969</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>15,488,984,640</b>	<b>HUF</b>	<b>100.07%</b>
<b>Pénzügyi eszközök</b>	<b>29,173,983</b>	<b>HUF</b>	<b>0.19%</b>
Generali Hazai Kötvény Alap - EUR - UNICredit	217,929	HUF	0.00%
Generali Hazai Kötvény Alap - HUF - UNICredit	28,724,644	HUF	0.19%
Generali Hazai Kötvény Alap - USD - UNICredit	231,410	HUF	0.00%
<b>Állampapírok</b>	<b>13,754,600,404</b>	<b>HUF</b>	<b>88.86%</b>
<i>Államkötvény</i>	12,944,735,141	HUF	83.63%
2015/A MÁK	1,000,078,642	HUF	6.46%
2015/B MÁK	419,669,222	HUF	2.71%
2015/C MÁK	3,976,140,882	HUF	25.69%
2017/A MÁK	1,979,314,140	HUF	12.79%
2017/B MÁK	2,512,112,592	HUF	16.23%
2019/A MÁK	1,224,249,830	HUF	7.91%
2022/A MÁK	810,720,869	HUF	5.24%
2022/A MÁK	109,779,400	HUF	0.71%
2023/A MÁK	299,163,300	HUF	1.93%
PEMÁK 2015/12/21 15X Floater	294,913,362	HUF	1.91%
REPHUN 2013/02/06	318,592,902	HUF	2.06%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	809,865,263	HUF	5.23%
13/07/24 DKJ	542,496,643	HUF	3.50%
13/09/18 DKJ	28,842,870	HUF	0.19%
13/11/13 DKJ	238,525,750	HUF	1.54%
<b>Jelzáloglevél</b>	<b>889,415,683</b>	<b>HUF</b>	<b>5.75%</b>
FJ13NF06	310,995,600	HUF	2.01%
FJ15NF01	52,204,050	HUF	0.34%
FJ15NF04	209,375,000	HUF	1.35%
FJ17NF02	104,578,700	HUF	0.68%
UCJBV 20/A	212,262,333	HUF	1.37%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>835,935,640</b>	<b>HUF</b>	<b>5.40%</b>
ALTEO 2014/D	20,885,740	HUF	0.13%
DK 2014/01	498,934,500	HUF	3.22%
DK 2015/02	316,115,400	HUF	2.04%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-20,141,070</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.13%</b>
HUF/EUR	-12,089,000	HUF	-0.08%
HUF/EUR	-8,052,070	HUF	-0.05%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-10,949,671</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.07%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-10,949,671</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.07%</b>
Alapkezelői díj	-6,107,395	HUF	-0.04%
Felügyeleti díj	-909,650	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,819,305	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-488,033	HUF	0.00%
Letétkezelői díj	-948,167	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-56,000	HUF	0.00%



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

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

„A” sorozat: 539 690 484 db  
 „B” sorozat: 5 878 095 617 db

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

„A” sorozat: 2,397309 Ft  
 „B” sorozat: 2,413066 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
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,910,375,416</b>	<b>99.66%</b>	<b>15,479,951,727</b>	<b>99.94%</b>
<i>Allampapírok</i>	1,869,457,976	97.53%	13,754,600,404	88.80%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	889,415,683	5.74%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	40,917,440	2.13%	835,935,640	5.40%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>6,495,637</b>	<b>0.34%</b>	<b>29,173,983</b>	<b>0.19%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>-20,141,070</b>	<b>-0.13%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,916,871,053</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,488,984,640</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2,838,650</b>		<b>-10,949,671</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,914,032,403</b>		<b>15,478,034,969</b>	

Az Alap a tárgyidőszakban nagyobb hangsúlyt helyezett a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok körében a jelzáloglevelekbe történő befektetésekre. Az Alap a portfóliójába 2012. évben EUR-ban denominált államkötvényeket is vásárolt, amelyek deviza kitettségeinek fedezetére forward ügyletet kötött.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

	Adatok E Ft-ban
<b>Befektésekből származó jövedelem</b>	<b>743,188</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>831,714</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	442,330
2. Bankbetét kamata	1,158
3. Árfolyamnyereség	363,913
4. Osztalékbevételek	0
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	24,313
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>88,526</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>83,697</b>
1. Alapkezelői díj	67,461
2. Letétkezelői díj	4,818
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	3,010
5. Főforgalmazói díj	6,019
6. Könyvvizsgálati díj	786
7. Bankköltség	473
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>659,491</b>

### 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
<b>Induló tőke</b>	<b>6,417,786</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11,661,625
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,243,839
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>9,072,840</b>
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	5,348,749
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbségéből	1,278,665
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-15,670
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	1,801,605
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	659,491

## A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011	2012
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Értékpapírok</b>	<b>1,912,368</b>	<b>15,489,058</b>
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	40,025	803,144
3. Diszkont kincstárjegy	153,605	790,775
4. Államkötvény	1,766,759	11,756,713
5. Jelzáloglevél	0	859,761
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-48,021	1,278,665
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	72,018	459,971
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-120,039	818,694
<b>Pénzeszközök</b>	<b>6,418</b>	<b>28,647</b>
1. Folyószámla	6,418	28,647
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>-15,670</b>

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	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2009.12.31	757,120,486 Ft	1,229,140,359 Ft	1.889541 Ft	1.889541 Ft
2010.12.31	752,824,486 Ft	1,117,093,780 Ft	1.992875 Ft	1.992875 Ft
2011.12.30	1,909,290,570 Ft	4,741,831 Ft	2.031075 Ft	2.034361 Ft
2012.12.28	1,293,804,947 Ft	14,184,230,021 Ft	2.397309 Ft	2.413066 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):

2012.03.30								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	1,033,297	293.04	4,400,192	311,900,739	2012.03.07	2012.06.21	301.85
2012.04.28								
HUF/EUR	S	1,033,297	287.63	11,491,814	311,900,739	2012.03.07	2012.06.21	301.85
2012.05.31								
HUF/EUR	S	1,033,297	298.86	1,801,554	311,900,739	2012.03.07	2012.06.21	301.85
2012.06.29								
HUF/EUR	S	1,033,297	287.84	-1,436,903	299,480,507	2012.06.20	2012.08.31	289.83
2012.07.31								
HUF/EUR	S	1,033,297	281.57	6,686,466	299,480,507	2012.06.20	2012.08.31	289.83
2012.08.31								
HUF/EUR	S	1,033,297	284.58	5,375,108	299,480,507	2012.06.20	2012.08.31	289.83
EUR/HUF	L	1,033,297	284.58	1,062,333	293,043,066	2012.08.29	2012.08.31	283.6
HUF/EUR	S	1,033,297	284.58	-1,852,392	296,401,282	2012.08.29	2012.11.15	286.85
2012.09.28								
HUF/EUR	S	1,033,297	285.22	-907,442	296,401,282	2012.08.29	2012.11.15	286.85
2012.10.31								
HUF/EUR	S	1,033,297	284.58	1,500,761	296,401,282	2012.08.29	2012.11.15	286.85
2012.11.30								
HUF/EUR	S	1,033,297	279.13	5,342,352	297,072,888	2012.11.13	2013.02.06	287.5
HUF/EUR	S	1,000,000	279.13	717,300	287,600,000	2012.11.20	2013.05.21	287.6
2012.12.28								
HUF/EUR	S	1,033,297	293.44	-8,052,070	297,072,888	2012.11.13	2013.02.06	287.5
HUF/EUR	S	1,000,000	293.44	-12,089,000	287,600,000	2012.11.20	2013.05.21	287.6

## 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 Schusztter 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 Schusztter 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: Schusztter Péter (elnök), Kelemen Bálint, Vízkelety 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 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 az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index.

Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket tartalmazhat. Az alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át.

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A január eleji kereskedésben még a korábbi hónap során jellemző idegességet lehetett tapasztalni, azonban a globális kockázatvállalási kedv növekedésével a magyar kötvénypiac hozamai is jelentősen csökkentek. A jegybanki alapkamathoz közeledő rövid oldali hozamok csökkenését meghaladó mértékben, közel 100 bázisponttal alacsonyabb hozamszinteken történő kereskedést figyelhattunk meg az 5 éves futamidejű és annál hosszabb állampapíroknál. Az általános piaci hangulat megváltozása esetén ismét célkeresztbe kerülhet a magyar kötvénypiac, éppen ezért a referenciaindexnél alacsonyabb kockázatot vállalunk az alap eszközeivel.

Február hónapban tovább folytatódott a globális jó hangulat. Kedvező piaci hangulatnak köszönhetően, mind a rövid, mind a hosszú oldalon a kötvények hozama jelentősen, mintegy 30-40 bázisponttal csökkent. Forint jelentősen erősödött, mely főként a carry-eszköz mivoltának tulajdonítható. Az MNB új likviditásnövelő intézkedés bejelentésének, valamint az IMF megállapodásra való pozitív várakozásoknak jótékony hatása volt a kötvénypiacra, azonban mivel ezek a trendek fordulhatnak neutrális portfólió kialakítása volt az időszakban a cél. A kötvények hozama március végére jelentős emelkedést produkáltak, 3 - 15 éves futamidejű papírok 50 bázispontot gyengültek, 10 éves államkötvényeket ismét 9% fölötti hozam mellett lehetett megvásárolni. Valamelyest kedvezőtlenebbé vált a külső környezet, a forint is gyengült ebben a hónapban, a felerősödött eurózána problémák nem segítettek a hazai fizetőeszközünkön. Hosszabb lejáratú papírok kisebb alulsúlyban szerepeltek a portfólióban.

Április eleje nem hozott megnyugvást, magas szinten (9% körül) stagnáltak a éven túli kötvények. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozó kedvező eredményekkel zárult, valamint Olli Rehn (EB biztosa) nyilatkozata szerint is közeledtek az álláspontok a jegybanktörvénnyel kapcsolatban. A Brüsszelből érkező kedvező hírek hatására hatalmas hozamesés következett be a hazai papírok piacán. A 3-15 éves államkötvények hozamai 85-108 bázisponttal csökkentek, így 8 % alá száguldottak a hozamok. Monetáris Tanács a kamatdöntő ülésén - a vártak megfelelően - változatlanul hagyta az irányadó kamatot (7%). Azonban az április végi optimista hangulat május közepére ellillant. A hónap második felét egyértelműen az európai adósságválság legújabb hulláma dominálta, a görög és spanyol helyzet hatására a forint ismét gyengülni kezdett. Hónap elején regisztrált forintcsúcsot (282,34) követően a forint ismét a 300-as szint felé vette az irányt. Gyenge forint és a kedvezőtlen globális hírek hatására a hazai államkötvények piacán is eladói nyomás lett úrrá, a közép és hosszú lejáratú kötvények 62-73 bázisponttal gyengültek, így nem vállaltunk különösebb kockázatot az alap menedzselése során óvatos befektetési politikát alkalmazva. A június hónap egészét tekintve az állampapírpiacon hozamok és a forint számottevő volatilitás mellett erősödött. Az EURHUF árfolyama 307-es szintről ismét a 285-ös szint felé vette az irányt, az országhozadékot tükröző CDS-felár pedig 650-ről 500-ra mérséklődött. A hónap utolsó napjaiban megrendezett EU-csúcs az uniós vezetők válságkezelő intézkedéseinek elfogadásával szintén hozzájárult a magyar állampapírpiacon hozamok csökkenéséhez. Fentiek együttes hatására, az optimista hangulatban a hozam minden futamidőben 8% alá redukálódott, júniusban az éven túli hozamok 76- 94 bázisponttal estek, emiatt az alapban hosszabb lejáratú papírok vételét eszközöltük.

Júliusban tovább folytatódott az optimista hangulat. A hazai állampapírpiacon jelentős hozamesés tanúi lehettünk, 3-5 éves futamidejű papírok hozamai 37-51 bázispontot, míg a 10-15 éves papírok 51-53 bp-t estek. Nyári hangulatnak köszönhetően ezek a hozamesések jelentős forgalom nélkül történtek. A forint 278- 290 árfolyamsávban mozgott, de a hónap egészét tekintve tovább tudott erősödni júniushoz képest.

Eseménydúsan telt az augusztus. Hó elején Mario Draghi (EKB elnöke) nyilatkozatai további optimizmusra adtak okot. Globális jó hangulat hatására a forint is erősödni tudott a hónap közepéig, így a deviza hátán a hazai kötvények hozamai is csökkentek. Rosszabb inflációs várakozások és GDP adat, az IMF megállapodással kapcsolatos bizonytalanságok ellenére MNB Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatlábat (6,75%). Ennek hatására a forint 285,8-ig gyengült az Euróval szemben. A hónapban nagyobb mértékű hozamesést a 3-5 éves futamidejű kötvények szenvedtek el (35-49 bázispont), míg a hosszabb oldalon alig 6-12 bázispontos hozamcsökkenést figyelhattunk meg. Az IMF megállapodással kapcsolatos aggodalmak

miatt továbbra is kockázatkerülő politikát folytattunk. Szeptemberben a bizonytalansági tényezők következtében a forint is volatilisabbá vált, 281,4 és 287,8 közötti sávban ingadozott az EUR-val szemben. A rossz inflációs jelentés ellenére az MNB 25 bázisponttal 6,5%-ra csökkentette az irányadó kamatot, melynek következtében tovább nőtt a hozamgörbe meredeksége. Rövidebb kötvények (5 évig) hozama 10-20 bp-tal estek, míg a hosszabb futamidejű kötvények hozama stagnált, vagy egy picit gyengült. A továbbra is fennálló bizonytalansági tényezők miatt az alapon neutrális befektetési politikát folytattunk.

Az év utolsó hónapjában ismét, 5. alkalommal csökkentette az irányadó kamatot a Jegybank (5,75%). A világszerte elült aggályok és optimista hangulatnak köszönhetően a hosszú lejáratú papírok hozamai is jelentősen estek. A nagy likviditás miatt az éven belüli papírok 48-56 bázisponttal, a 3-5 éves 35-42 bp-tal, míg a 10-15 éves szegmens 71-77 bázisponttal erősödtek. JP Morgan ajánlása miatt (amely szerint 299 lesz az EURHUF) elindult egy forintgyengülés, de ez a kötvények árfolyamát nem befolyásolta kedvezőtlenül. A jó hangulat ellenére a kockázatok nem tűntek el, ezért óvatos, neutrális portfólió kialakítását céloztuk meg az év végén.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-472/2012. számú határozatával a Generali Hazai Kötvény 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 díjra vonatkozó rendelkezés változása (maximumdíj került megállapításra)
- 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 Hazai Kötvény Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>1 918 786</b>	<b>15 517 705</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>1 912 368</b>	<b>15 489 058</b>
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	40 025	803 144
16.	3. Diszkontkincstárjegy	153 605	790 775
17.	4. Államkötvény	1 766 759	11 756 713
18.	5. Jelzáloglevél	0	859 761
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-48 021	1 278 665
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	72 018	459 971
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-120 039	818 694
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>6 418</b>	<b>28 647</b>
23.	1. Folyószámla	6 418	28 647
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>26.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>29.</b>	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>0</b>	<b>-15 670</b>
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-15 670
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>1 918 786</b>	<b>15 502 035</b>



## Generali Hazai Kötvény 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
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)</b>	<b>1 915 945</b>	<b>15 490 626</b>
<b>33.</b>	<b>I. Induló tőke (34.+35. sor)</b>	<b>942 370</b>	<b>6 417 786</b>
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 373 934	11 661 625
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 431 564	-5 243 839
<b>36.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (37-41. sor)</b>	<b>973 575</b>	<b>9 072 840</b>
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	-780 009	5 348 749
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-48 021	1 278 665
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka		-15 670
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	1 651 572	1 801 605
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	150 033	659 491
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44-47. sor)</b>	<b>1 745</b>	<b>8 830</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	1 745	8 830
46.	1. Szállítók	1 745	8 830
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 096</b>	<b>2 579</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)</b>	<b>1 918 786</b>	<b>15 502 035</b>

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 Hazai Kötvény Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>177 799</b>	<b>831 714</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	117 269	442 330
03.	2. Bankbetét kamata	563	1 158
04.	3. Árfolyamnyereség	59 967	363 913
05.	4. Osztalékbevétele	0	0
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	24 313
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>4 162</b>	<b>88 526</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>23 604</b>	<b>83 697</b>
10.	1. Alapkezelői díj	19 779	67 461
11.	2. Letétkezelői díj	868	4 818
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	496	3 010
14.	5. Főforgalmazói díj	0	6 019
15.	6. Könyvvizsgálati díj	757	786
16.	7. Bankköltség	454	473
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250	1 130
<b>18.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>150 033</b>	<b>659 491</b>

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 Hazai Kötvény Alap  
**Lajstrom száma:** 1121-06  
**Alapkezelő neve:** Generali Alapkezelő Zrt.  
**Letétkezelő neve:** Unicredit Bank Zrt.

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

<b>Tárgynap (T-nap):</b>		<b>2012.12.31</b>
<b>Saját tőke:</b>		<b>15,490,625,823</b>

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

<b>I. Kötelezettségek</b>			<b>Összeg/Érték</b>	
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidő	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
			0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		<b>11,409,387</b>	<b>0.07%</b>
Alapkezelői díj:	NE*1%;NE*0.5%		7,024,109	0.05%
Letétkezelői díj:	NE*0,04% / év		519,059	0.00%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		952,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:	786 022,- / év*		497,013	0.00%
Számviteli szolgáltatás díja	1 270 000/hó		495,300	0.00%
Forgalmazói díj	0.0005		1,903,906	0.01%
Tranzakciós díj			18,000	0.00%
Egyéb díj:	-		0	0.00%
			0	0.00%
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0.00%
			0	0.00%
<b>Kötelez. össz.:</b>			<b>11,409,387</b>	<b>0.07%</b>
<b>II. Eszközök</b>			<b>Összeg/Érték</b>	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	Névértéken		<b>28,646,741</b>	<b>0.18%</b>
	EUR		216,230	0.00%
	HUF		28,199,597	0.18%
	USD		230,914	0.00%
			0	0.00%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
			0	0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0.00%
Egyéb követelés:			0	0.00%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
			0	0.00%
			0	0.00%
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
			0	0.00%
			0	0.00%

<b>II/4. Értékpapírok:</b>		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	15,489,058,456	99.99%
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					13,762,332,151	88.84%
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>					12,952,101,956	83.61%
						0.00%
	2015/A MÁK	HUF	892,650,000	1,000,716,887		6.46%
	2015/C MÁK	HUF	3,687,960,000	3,976,793,651		25.67%
	2017/A MÁK	HUF	1,899,120,000	1,979,469,868		12.78%
	2017/B MÁK	HUF	2,307,470,000	2,518,040,482		16.26%
	2019/A MÁK	HUF	1,158,200,000	1,226,618,349		7.92%
	2022/A MÁK	HUF	738,500,000	812,091,525		5.24%
	2022/A MÁK	HUF	100,000,000	109,965,000		0.71%
	2023/A MÁK	HUF	300,000,000	299,825,400		1.94%
	REPHUN 2013/02/06	EUR	1,040,000	316,150,157		2.04%
	2015/B MÁK	HUF	428,540,000	419,514,948		2.71%
	PEMÁK 2015/12/21 15X Floater	EUR	1,000,000	292,915,689		1.89%
						0.00%
						0.00%
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>					810,230,195	5.23%
	13/07/24 DKJ	HUF	559,000,000	542,713,535		3.50%
	13/09/18 DKJ	HUF	30,000,000	28,854,660		0.19%
	13/11/13 DKJ	HUF	250,000,000	238,662,000		1.54%
						0.00%
						0.00%
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					836,517,940	5.40%
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					836,517,940	5.40%
	ALTEO 2014/D	HUF	20,000,000	20,912,840		0.14%
	DK 2014/01	HUF	500,000,000	499,235,000		3.22%
	DK 2015/02	HUF	300,000,000	316,370,100		2.04%
<b>II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):</b>					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
<b>II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					0	0.00%
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					0	0.00%
						0.00%
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>					0	0.00%
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					0	0.00%
						0.00%
						0.00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>					890,208,365	5.75%
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					890,208,365	5.75%
	FJ13NF06	HUF	300,000,000	311,275,200		2.01%
	FJ15NF01	HUF	50,000,000	52,224,700		0.34%
	FJ15NF04	HUF	200,000,000	209,566,200		1.35%
	FJ17NF02	HUF	100,000,000	104,674,600		0.68%
	UCJBV 20/A	HUF	207,180,000	212,467,665		1.37%
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					0	0.00%
						0.00%
						0.00%

<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				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/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>-15,669,987</b>	<b>-0.10%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>-15,669,987</b>	<b>-0.10%</b>
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0.00%
				0.00%	0.00%
II./5.1.2. Forward (összes):				<b>-15,669,987</b>	<b>-0.10%</b>
	HUF/EUR		1,000,000	-9,885,900	-0.06%
	HUF/EUR		1,033,297	-5,784,087	-0.04%
				0.00%	0.00%
<b>II.5.2. Opció</b>	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%
				0.00%	0.00%
<b>Eszk. össz.:</b>			<b>15,502,035,210</b>	<b>100.07%</b>	

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