

**Generali Fejlődő Piaci Részvény  
Alapok Alapja**

Éves jelentés

2013.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. 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 CXCI. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”) összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 107. § (1) bekezdésében előírt információkat és az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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


## Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja 2013. 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, 2014. április 17.



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



Barabás Csaba  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés  
2013.**

**GENERALI FEJLŐDŐ PIACI RÉSZVÉNY  
ALAPOK ALAPJA**

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## 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	<p><b>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „A” sorozat forgalmazói:</b></p> <p>Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8)</p> <p>Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)</p> <p>Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)</p> <p>Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)</p> <p>Hungária Értékpapír Zrt. (székhely: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.)</p> <p>ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b)</p> <p>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.)</p> <p>Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)</p> <p>SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)</p> <p><b>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „B” sorozat forgalmazója:</b></p> <p>UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)</p>
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

Generali Alapkezelő Zrt.



## II. Vagyongkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2012. és 2013. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2012.12.28

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>4,664,568,990</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>4,672,954,447</b>	<b>HUF</b>	<b>100.18%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>28,060,865</b>	<b>HUF</b>	<b>0.60%</b>
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	262,403	HUF	0.01%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	27,509	HUF	0.00%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	11,429,956	HUF	0.25%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	16,340,997	HUF	0.35%
<b>Állampapírok</b>	<b>521,933,422</b>	<b>HUF</b>	<b>11.19%</b>
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>192,433,062</i>	<i>HUF</i>	<i>4.13%</i>
13/02/20 DKJ	192,433,062	HUF	4.13%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>329,500,360</i>	<i>HUF</i>	<i>7.06%</i>
MNB130102	129,884,560	HUF	2.78%
MNB130109	199,615,800	HUF	4.28%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>262,556,250</b>	<b>HUF</b>	<b>5.63%</b>
Templeton Emerging Markets Fund	262,556,250	HUF	5.63%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>3,637,427,363</b>	<b>HUF</b>	<b>77.98%</b>
Guggenheim Frontier Markets ETF	702,921,120	HUF	15.07%
Ishares A50 China Tracker	124,119,040	HUF	2.66%
ISHARES MSCI Brazil	55,160,028	HUF	1.18%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	1,150,471,839	HUF	24.66%
LYXOR ETF Russia	183,165,248	HUF	3.93%
SPDR S&P BRIC 40 ETF	265,651,650	HUF	5.70%
Vanguard MSCI Em. Mark. ETF	1,155,938,438	HUF	24.78%
<b>Részvények</b>	<b>200,381,000</b>	<b>HUF</b>	<b>4.30%</b>
Masterplast	15,345,000	HUF	0.33%
MTelekom	146,000,000	HUF	3.13%
Pannergy	17,220,000	HUF	0.37%
Synergon	21,816,000	HUF	0.47%
<b>Követelések</b>	<b>22,595,547</b>	<b>HUF</b>	<b>0.48%</b>
<i>Esedékesség fizetés</i>	<i>22,595,547</i>	<i>HUF</i>	<i>0.48%</i>
Guggenheim Frontier Markets ETF	18,252,247	HUF	0.39%
Ishares A50 China Tracker	2,167,520	HUF	0.05%
ISHARES MSCI Brazil	109,227	HUF	0.00%
SPDR S&P BRIC 40 ETF	2,066,552	HUF	0.04%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-8,385,456</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.18%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-8,385,456</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.18%</b>

Generali Alapkezelő Zrt.



Alapkezelői díj	-5,831,068	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-262,060	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-524,120	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,121	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-630,004	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-444,947	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-29,000	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-43,136	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2013.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>4,330,151,468</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>4,338,585,549</b>	<b>HUF</b>	<b>100.20%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>108,290,701</b>	<b>HUF</b>	<b>2.50%</b>
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	269,044	HUF	0.01%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	14,035,381	HUF	0.32%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	13,192,109	HUF	0.30%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	80,794,167	HUF	1.87%
<b>Állampapírok</b>	<b>520,941,773</b>	<b>HUF</b>	<b>12.03%</b>
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>401,027,453</i>	<i>HUF</i>	<i>9.26%</i>
14/01/08 DKJ	79,942,880	HUF	1.85%
14/03/05 DKJ	134,306,505	HUF	3.10%
14/04/30 DKJ	137,674,218	HUF	3.18%
14/08/06 DKJ	49,103,850	HUF	1.13%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>119,914,320</i>	<i>HUF</i>	<i>2.77%</i>
MNB140108	119,914,320	HUF	2.77%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>812,739,361</b>	<b>HUF</b>	<b>18.77%</b>
Aberdeen EM Infrastr. Equity Fund	58,635,564	HUF	1.35%
Fidelity Asian Special Situations Fund	139,332,293	HUF	3.22%
Fidelity EM Fund	364,191,512	HUF	8.41%
Fidelity Emerging Asia Fund	132,088,415	HUF	3.05%
Templeton Emerging Markets Fund	118,491,577	HUF	2.74%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>2,857,263,015</b>	<b>HUF</b>	<b>65.99%</b>
iShares MSCI AC Far East XJP	192,133,025	HUF	4.44%
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	835,956,055	HUF	19.31%
iShares MSCI Frontier 100 ETF	682,878,056	HUF	15.77%
Vanguard MSCI Em. Mark. ETF	958,708,032	HUF	22.14%
WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	187,587,847	HUF	4.33%
<b>Részvények</b>	<b>38,471,000</b>	<b>HUF</b>	<b>0.89%</b>
Masterplast	24,634,000	HUF	0.57%
Synergon	13,837,000	HUF	0.32%
<b>Követelések</b>	<b>879,699</b>	<b>HUF</b>	<b>0.02%</b>

Generali Alapkezelő Zrt.



Esedékesség Fizetés	879,699	HUF	0.02%
WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	879,699	HUF	0.02%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-8,434,082</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-8,434,082</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.19%</b>
Alapkezelői díj	-6,266,001	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-271,736	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-543,472	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,299	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-674,917	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-466,670	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-25,500	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-12,487	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 (2013.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

„A” sorozat: 1 259 462 929 db  
 „B” sorozat: 1 271 727 426 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyidőszak végén (2013.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján):

„A” sorozat: 1.026136 Ft  
 „B” sorozat: 0.011049 USD

### IV. Az Alap összetétele

2012. és 2013. év utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2012.12.28		2013.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>521,933,422</b>	<b>11.17%</b>	<b>520,941,773</b>	<b>12.01%</b>
Állampapírok	521,933,422	11.17%	520,941,773	12.01%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>3,837,808,363</b>	<b>82.13%</b>	<b>2,895,734,015</b>	<b>66.74%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	3,637,427,363	77.84%	2,857,263,015	65.86%
Részvények	200,381,000	4.29%	38,471,000	0.89%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>262,556,250</b>	<b>5.62%</b>	<b>812,739,361</b>	<b>18.73%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	262,556,250	5.62%	812,739,361	18.73%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>28,060,865</b>	<b>0.60%</b>	<b>108,290,701</b>	<b>2.50%</b>
Követelések	22,595,547	0.48%	879,699	0.02%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>4,672,954,447</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,338,585,549</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-8,385,456</b>		<b>-8,434,082</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>4,664,568,991</b>		<b>4,330,151,467</b>	

Az Alap a tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok arányát (ETF-ek és tőzsdén jegyzett részvények) a befektetési alapokba történő befektetések javára több mint 10%-kal csökkentette.

Generali Alapkezelő Zrt.



## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2013. évi Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján.

	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>-22,874</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>364,813</b>
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	31,132
2. <i>Bankbetét kamata</i>	374
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	272,226
4. <i>Osztalékbevétele</i>	56,075
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	5,006
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>387,687</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>88,074</b>
1. <i>Alapkezelői díj</i>	78,976
2. <i>Letétkezelői díj</i>	2,844
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	1,129
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	2,256
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	1,195
7. <i>Bankköltség</i>	630
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	1,037
9. <i>Egyéb költség</i>	7
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>-110,948</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>4,153,733</b>
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	10,906,119
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-6,752,386
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>194,030</b>
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet</i>	-21,756
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	-17,285
3. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	344,019
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	-110,948

## A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2012 Adatok E Ft-ban	2013 Adatok E Ft-ban
<b>Értékpapírok</b>	<b>4,625,199</b>	<b>4,247,548</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3,906,410	3,749,417
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	181,713	395,576
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	329,295	119,840
6. Értékpapírok értékkülönbözete	207,781	-17,285
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	10,753	5,093
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	197,028	-22,378
<b>Pénzeszközök</b>	<b>48,204</b>	<b>108,679</b>
1. Folyószámla	48,204	108,679
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0

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

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2010.12.31	5,655,600,539 Ft		1.230519 Ft	
2011.12.30	1,772,242,547 Ft	10,409,745 USD	1.073547 Ft	0.010410 USD
2012.12.28	1,923,414,924 Ft	12,397,802 USD	1.108869 Ft	0.011677 USD
2013.12.31	1,292,380,722 Ft	14,051,393 USD	1.026136 Ft	0.011049 USD

## 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):

2013.03.29									
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/USD	S	3,300,000	238.48	-32,038,380	756,756,000	2013.03.07	2013.04.15	229.32	
USD/HUF	L	3,300,000	238.48	21,214,380	767,580,000	2013.03.11	2013.04.15	232.6	
HUF/USD	S	1,080,000	238.48	-3,061,908	255,106,800	2013.03.13	2013.04.15	236.21	

Az Alap a tárgyidőszak végén nyitott deviza fedezeti pozícióval nem rendelkezett.

Generali Alapkezelő Zrt.





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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:

2013. január 22. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/115 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Jakab Gábor Rafael cégképviselési jogosultságának törlését.

2013. március 5. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/120 számú végzésével a Társaság kérelme alapján az alábbi változásokat a Társaság cégkivonatába bejegyezte a Társaság új fióktelepét (Siófok, Fő utca 174-176) és Novák László befektetésekért felelős vezető cégképviselési jogát

2013. március. 9. - A Társaság Közgyűlése megválasztja az Ernst and Young Kft-t (székhely: 1132 Budapest, Váci út 20.) a Társaság könyvvizsgálójának egy év időtartamra a Társaság következő évi rendes közgyűlésének berekesztéséig terjedő időszakra, de legkésőbb 2014. május 31-ig.

2013. március 28. – változás a közvetlen tulajdonos Generali PPF Holding tulajdonosi szerkezetében(76% Assicurazioni Generali és 24% PPF Holding)

2013. szeptember 1. - A Társaság befektetéskezelési tevékenységét, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye Pallag Róbert lett Novák László helyett, illetve törlésre került a Társaság fióktelepe (Siófok, Fő utca 174-176)

2013. évben a Társaság az alábbiakban felsorolt közvetítőikkel kötött függő ügynöki szerződést portfóliókezelés tevékenységre:

- EURO-QUATTRO BRÓKER KFT. (székhely: 1173 Budapest, Cinkotai út 2) -törölve 2013.12.29
- Auctor Consulting Kft. (székhely: 2119 Pécel, Levendula utca 48/B) – törölve 2013.12.04
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely 7400 Kaposvár, Zárda utca 7)
- GLOBÁL SAFE Kft. (székhely: 5600 Békéscsaba, Berzsényi u. 98) – törölve 2013.11.28.
- Kovács László Tibor (székhely: 1212 Budapest, Dunadűlő út 5/B. 9/56.)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei 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 Alap a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

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.

Generali Alapkezelő Zrt.



Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (70% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +15% RMAX).

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

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A shanghai-i részvényindex a 2012. november végével kezdődő emelkedő szakasz folytatását mutatta be 2013. januárban annak ellenére, hogy a januári GDP növekedés kis mértékben elmaradt a várakozásoktól. A gazdasági aktivitáshoz kapcsolódó egyéb indikátorok eltérő képet festettek a legnagyobb ázsiai gazdaság állapotáról, azonban a japán monetáris politika paradigmaváltása erős hatással volt a régiós eszközárak alakulására. Ennek ellenére általánosan elmondható, hogy januárban a feltörekvő piacokon oldalazás volt megfigyelhető.

A főbb ázsiai részvényindexek a januári záró értékekhez képest februárban nem tudtak egyértelműen pozitív teljesítményt nyújtani. A legnagyobb ázsiai gazdaságban újra felmerültek az ingatlanszektorhoz kapcsolódó aggodalmak.

A fejlődő piacokat rosszul érintették a márciusban megjelent romló makrogazdasági adatok, amelyek újra emlékeztettek a globális konjunktúra törékenységére. Az európai adósságválság megoldásának egy új fejezetébe léptünk a ciprusi események után, ami után újabb kérdőjelek merültek fel az egységes európai válságkezeléssel kapcsolatban, rányomva a bélyegét a piacok időszaki teljesítményére.

2013. áprilisban a várakozásoknál enyhén rosszabb japán makrogazdasági adatok láttak napvilágot, amelyek még nem mutatták a monetáris lazítás hatásosságát. A legtöbb feltörekvő részvényindex a hónap elején jelentős esést produkált, azonban az időszak végére többnyire korrigáltak. A távol-keleti aggodalmakat tovább fűtötte a koreai-félszigeten folyó katonai feszültség, ahol folyamatosan eltérő információk láttak napvilágot, ezzel destabilizálva a régiót.

Május első felében a feltörekvő piacok az április végi emelkedő trendben maradtak, azonban a hónap végén jellemzően a nyitóértékük alatt zártak. A feltörekvő piacok egyértelműen leszakadtak a fejlett országoktól – főként az Egyesült Államoktól. A kockázatosabb részvénytőzsdéknél nem tett jót a FED által megszűntetett QE exit stratégia mérlegelése, mivel az általános piaci hangulat alacsonyabb szintekre vezette ezt az eszközosztályt.

Júniusban a legtöbb fejlődő részvénytőzsdén komoly eladói nyomás alakult ki és több index éves mélypontokra esett, amelynek okai elsősorban a romló kínai növekedési kilátások, valamint a FED laza monetáris politikájának várható csökkentésére vezethető vissza. Emellett Japánból támogató hírek érkeztek a földrajzi régiót érintve, azonban ennek hatása nem tudta kiegyensúlyozni az fentebb említett negatív híreket.

A július hónap elején tapasztalt optimista hangulat Japánban nem tudta magával húzni az ázsiai részvénytőzsdét, amelyek jelentős eséseket könyvelhettek el az első kereskedési napokon. A kínai gazdaságból továbbra is viszonylag rossz adatok érkeznek, azonban a kis- és középvállalati szektornak nyújtott támogatási csomag és kormányzati retorika alapján az állam továbbra is elkötelezett a gazdaság fellendítése felé.

Szeptemberben a globális feltörekvő részvénytőzsdék a 2013. évi legalacsonyabb szintjeik közeléből jelentős árfolyam emelkedésre voltak képesek, amelynek egyik fő oka, hogy a laza amerikai jegybanki politika továbbra is fennmarad, valamint a nemzetközi tőkeáramlásban hosszú idő után beáramlást lehetett megfigyelni ebben az eszközosztályban. Eközben a fejlődő piacokon a korábban elszenvedett veszteségeket teljesen ledolgozták az indexek és az éves csúcs közelben jártak.

Novemberben a fejlődő piacokon a részvényindexek viszonylag kis mozgás mellett alacsonyabb szinteken zártak. A legnagyobb gazdaságokból hasonló makro adatok láttak napvilágot: lefelé módosított növekedési kilátások és kis mértékben növekvő infláció. A legjelentősebb hírek a harmadik kínai plenáris ülésről jöttek, amely fontos politikai reformok bevezetésével zárult.

A globális fejlődő piacok az októberben indult csökkenő trendjüket folytatták decemberben. Az utolsó hónap során a csökkenő likviditású piacon kis mozgás mellett estek a főbb részvényindexek, míg a fejlődő piacok körülbelül két és fél éves csúcspont közelébe tudtak felkapaszkodni.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében 2013-ban nem történt változás.

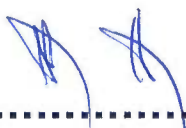
## IX. Egyéb

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

## X. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2014. április 17.



Schusztér Péter  
Igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
Igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.



1. számú melléklet:

**Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Mérlege**

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2012.12.31	Tárgyév 2013.12.31
a	b	c	d
01.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	4 675 577	4 356 227
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	2 174	0
09.	1. Egyéb követelések	2 174	0
10.	2. Egyéb követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	4 625 199	4 247 548
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 906 410	3 749 417
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	181 713	395 576
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	329 295	119 840
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	207 781	-17 285
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	10 753	5 093
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	197 028	-22 378
22.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	48 204	108 679
23.	1. Folyószámla	48 204	108 679
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)</b>	4 675 577	4 356 227

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

**MÉRLEG**

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Tárgyév	
		2012.12.31	2013.12.31
a	b	c	d
<b>30.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 31.+34. sor)</b>	<b>4 666 604</b>	<b>4 347 763</b>
<b>31.</b>	<b>I. Induló tőke</b>	<b>4 158 633</b>	<b>4 153 733</b>
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 139 293	10 906 119
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 980 660	-6 752 386
<b>34.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (35-38. sor)</b>	<b>507 971</b>	<b>194 030</b>
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-43 829	-21 756
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbszetéből	207 781	-17 285
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	309 285	344 019
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	34 734	-110 948
<b>39.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40.</b>	<b>G) Kötelezettségek (41-44. sor)</b>	<b>7 604</b>	<b>8 464</b>
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	7 604	8 464
43.	1. Szállítók	7 604	8 464
44.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>45.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 369</b>	<b>0</b>
<b>46.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)</b>	<b>4 675 577</b>	<b>4 356 227</b>

Budapest, 2014. április 17.



Schusztér Péter  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

**2. számú melléklet:**

**Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Eredménykimutatása**


Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2012.12.31	Tárgyév 2013.12.31
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>186 502</b>	<b>364 813</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	45 201	31 132
3.	2. Bankbetét kamata	862	374
4.	3. Árfolyamnyereség	79 216	272 226
5.	4. Osztalékbevételek	61 223	56 075
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	5 006
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>65 758</b>	<b>387 687</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>86 010</b>	<b>88 074</b>
10.	1. Alapkezelői díj	77 009	78 976
11.	2. Letétkezelői díj	2 807	2 844
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 098	1 129
14.	5. Főforgalmazói díj	2 194	2 256
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 027	1 195
16.	7. Bankköltség	490	630
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 130	1 037
18.	9. Egyéb költség	255	7
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>34 734</b>	<b>-110 948</b>

Budapest, 2014. április 17.

  
 Schusztér Péter  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kelemen Bálint  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.

**3. számú melléklet:**

**Az Alap 2013-as Éves beszámolójának Portfólió jelentése**



## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: **Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja**  
 Lajstrom száma: **1111-281**  
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**  
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

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

Tárgynap (T-nap):	2013.12.31
Saját tőke:	4 347 816 984

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
				0,00%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		8 410 027	0,19%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		6 473 611	0,15%	
Letétkezelői díj:	NE*0,07% / év		240 448	0,01%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		274 702	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:	1.026.862,- / év*		678 880	0,02%	
Számviteli szolgáltatás díja	1.270.000/hó		175 248	0,00%	
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.1%		549 403	0,01%	
Tranzakciós díj			17 735	0,00%	
Egyéb díj:	-			0,00%	
				0,00%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%	
				0,00%	
	<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>8 410 027</b>	<b>0,19%</b>	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	108 678 666	2,50%	
Unicredit (T napon)	EUR		268 674	0,01%	
Unicredit (T napon)	HKD		14 000 142	0,32%	
Unicredit (T napon)	HUF		12 932 736	0,30%	
Unicredit (T napon)	USD		81 477 115	1,87%	
				0,00%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%	
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%	
Egyéb követelés:			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%	
				0,00%	
				0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4 247 548 345	97,69%
II/4.1. Állampapírok (összes):				520 982 945	11,98%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				401 059 145	9,22%
	14/01/08 DKJ	HUF	80 000 000	79 949 200	1,84%
	14/03/05 DKJ	HUF	135 000 000	134 317 035	3,09%
	14/04/30 DKJ	HUF	139 000 000	137 685 060	3,17%
	14/08/06 DKJ	HUF	50 000 000	49 107 850	1,13%
					0,00%

II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				119 923 800	2,76%
	MNB140108	HUF	120 000 000	119 923 800	2,76%
					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):				38 471 000	0,88%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				38 471 000	0,88%
	Masterplast	HUF	5 650 000	24 634 000	0,57%
	Synergion	HUF	10 100 000	13 837 000	0,32%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	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%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				3 688 094 400	84,83%
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):				3 688 094 400	84,83%
	Aberdeen EM Infrastr. Equity Fund	USD	32 988	58 838 874	1,35%
	Fidelity Asian Special Situations Fund	USD	18 600	139 839 565	3,22%
	Fidelity EM Fund	USD	72 300	366 122 255	8,42%
	Fidelity Emerging Asia Fund	USD	51 300	132 545 175	3,05%
	Templeton Emerging Markets Fund	USD	23 000	118 653 007	2,73%
	WisdomTree EM SmallCap Dividend Fund	USD	18 900	187 870 353	4,32%
	iShares MSCI AC Far East XJP	USD	19 100	191 670 889	4,41%
	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	93 220	840 278 336	19,33%
	iShares MSCI Frontier 100 ETF	USD	94 600	688 376 369	15,83%
	Vanguard MSCI Em. Mark. ETF	USD	108 637	963 899 577	22,17%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				0	0,00%
II.5.1. Határidős					
	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	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%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
				<b>Eszk. össz.:</b>	<b>4 356 227 011</b>
					<b>100,19%</b>

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