

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Éves jelentés

2013.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam (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 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 Infrastrukturális Abszolút Hozam 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 INFRASTRUKTURÁLIS
ABSZOLÚT HOZAM ALAP**

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/283
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50). Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26) Hungária Értékpapír Zrt. (székhely: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000706817
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft

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
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	972 016 366	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	975 075 967	HUF	100.31%
Pénzüpiaci eszközök	4 239 622	HUF	0.44%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - EUR	52 889	HUF	0.01%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - HUF	1 213 916	HUF	0.12%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - PLN	2 866 603	HUF	0.29%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - USD	106 214	HUF	0.01%
Állampapírok	812 361 999	HUF	83.57%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>610 750 041</i>	<i>HUF</i>	<i>62.83%</i>
13/02/20 DKJ	155 731 911	HUF	16.02%
13/04/17 DKJ	98 384 600	HUF	10.12%
13/07/24 DKJ	97 047 700	HUF	9.98%
13/09/18 DKJ	259 585 830	HUF	26.71%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>201 611 958</i>	<i>HUF</i>	<i>20.74%</i>
MNB130109	201 611 958	HUF	20.74%
Részvények	121 814 856	HUF	12.53%
Arcelormittal SA	7 450 148	HUF	0.77%
BMW	7 544 636	HUF	0.78%
Boeing	8 383 007	HUF	0.86%
Daimler-Chrysler	7 597 514	HUF	0.78%
Graphisoft Park SE	3 491 600	HUF	0.36%
HeidelbergCement AG	7 671 417	HUF	0.79%
Home Depot	9 451 804	HUF	0.97%
Masterplast	16 740 000	HUF	1.72%
Pannergy	10 906 000	HUF	1.12%
RWE	23 167 088	HUF	2.38%
Siemens	19 411 643	HUF	2.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	36 659 490	HUF	3.77%
DK 2015/01	36 659 490	HUF	3.77%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3 059 600	HUF	-0.31%
Díjak	-3 059 600	HUF	-0.31%
Alapkezelői díj	-1 246 504	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-57 794	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-115 588	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621 120	HUF	-0.06%

Generali Alapkezelő Zrt.

Könyvvizsgálói díj	-630 003	HUF	-0.06%
Letétkezelői díj	-97 452	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-271 139	HUF	-0.03%
Tranzakció díj	-20 000	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2013.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,001,689,870	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,004,585,265	HUF	100.29%
Pénzpiaci eszközök	40,910,804	HUF	4.08%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - EUR	11,751,246	HUF	1.17%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - HUF	5,787,221	HUF	0.58%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - PLN	2,865,003	HUF	0.29%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - USD	20,507,334	HUF	2.05%
Állampapírok	753,229,643	HUF	75.20%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>696,256,371</i>	<i>HUF</i>	<i>69.51%</i>
14/03/05 DKJ	24,871,575	HUF	2.48%
14/03/05 DKJ	111,424,656	HUF	11.12%
14/04/30 DKJ	133,712,370	HUF	13.35%
14/06/25 DKJ	195,263,838	HUF	19.49%
14/08/06 DKJ	99,189,777	HUF	9.90%
14/10/15 DKJ	131,794,155	HUF	13.16%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>56,973,272</i>	<i>HUF</i>	<i>5.69%</i>
MNB131231	21,998,262	HUF	2.20%
MNB140108	34,975,010	HUF	3.49%
Részvények	171,345,155	HUF	17.11%
AXA-UAP	11,970,103	HUF	1.19%
BNP Paribas	10,075,580	HUF	1.01%
Chevron	13,428,642	HUF	1.34%
Commerzbank AG	10,444,852	HUF	1.04%
EBAY	14,011,706	HUF	1.40%
General Electric	18,088,617	HUF	1.81%
GENERALI	10,168,344	HUF	1.02%
Google	16,789,791	HUF	1.68%
Home Depot	21,257,530	HUF	2.12%
Masterplast	6,540,000	HUF	0.65%
MOL	10,132,500	HUF	1.01%
MTelekom (MATÁV)	18,840,000	HUF	1.88%
Unicredito	9,597,490	HUF	0.96%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	38,978,380	HUF	3.89%
DK 2015/01	38,978,380	HUF	3.89%

Generali Alapkezelő Zrt.

Követelések	121,283	HUF	0.01%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	121,283	HUF	0.01%
General Electric	121,283	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,895,395	HUF	-0.29%
Díjak	-2,895,395	HUF	-0.29%
Alapkezelői díj	-1,438,773	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-62,243	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-124,487	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,300	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-674,917	HUF	-0.07%
Letétkezelői díj	-106,952	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-40,000	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-274,724	HUF	-0.03%

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):

743 984 230 db

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

1.346386 Ft

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
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	849,021,489	87.07%	792,208,023	78.86%
<i>Állampapírok</i>	812,361,999	83.31%	753,229,643	74.98%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	36,659,490	3.76%	38,978,380	3.88%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	121,814,856	12.49%	171,345,155	17.06%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Részvények</i>	121,814,856	12.49%	171,345,155	17.06%
Pénzpiaci eszközök	4,239,622	0.43%	40,910,804	4.07%
Követelések	0	0.00%	121,283	0.01%
ESZKÖZÖK	975,075,967	100.00%	1,004,585,265	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3,059,600		-2,895,395	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	972,016,367		1,001,689,870	

Az Alap stratégiáját tekintve abszolút hozamú alap, így az összetételét és kockázati kitéttiségét aktívan változtatja a piaci tendenciák függvényében.

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
Befektetésekből származó jövedelem	53,392
I. Pénzügyi műveletek bevételei	132,447
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	48,014
2. <i>Bankbetét kamata</i>	165
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	81,695
4. <i>Osztalékbevétele</i>	1,340
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	1,233
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	79,055
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	22,863
1. <i>Alapkezelői díj</i>	17,219
2. <i>Letétkezelői díj</i>	581
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	246
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	492
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	1,195
7. <i>Bankköltség</i>	2,092
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	1,037
9. <i>Egyéb költség</i>	1
Nettó jövedelem	30,529

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	743,984
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	1,490,796
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-746,812
Tőkeváltozás	257,975
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet</i>	66,309
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	20,642
3. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	140,495
4. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	30,529

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2012 Adatok E Ft-ban	2013 Adatok E Ft-ban
Értékpapírok	970,232	942,091
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	120,454	165,990
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	34,219	34,219
3. Diszkont kincstárjegy	593,728	686,287
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	201,581	34,953
6. Értékpapírok értékkülönbözete	20,250	20,642
a) <i>Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból</i>	16,814	11,079
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönbözete</i>	3,436	9,563
Pénzeszközök	4,023	62,612
1. Folyószámla	4,023	62,612
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010.12.31	1,014,033,753 Ft	1.365343 Ft
2011.12.30	903,662,493 Ft	1.220571 Ft
2012.12.28	972,016,368 Ft	1.306197 Ft
2013.12.31	1,001,689,869 Ft	1.346386 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):

2013.09.30									
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/USD	S	900,000	222.05	-772,470	199,602,000	2013.09.26	2013.10.25	221.78	

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 közvetítőkkel 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, Berzsenyi 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 – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség - a fejlett régiót jelentősen meghaladó - infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők. Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényeges meghaladja a fejlett országok dinamikáját, Ezen vállalatok tőzsdei árának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A mindenkori tőkepiaci folyamatok Generali Alapkezelő Zrt.

figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

2013-ban abszolút hozamú vagyongazdálkodási stratégia mellett folytatódott az Alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen volatilis piaci környezetben. A dollár folyamatos erősödése mellett az európai részvényindexek jellemzően csökkenő irányt mutattak februárban. A fejlett piacokon relatív erőt továbbra is az amerikai részvényindexek tudtak mutatni, azonban az időszaki dinamika elmaradt a korábban látott szintektől. Az olasz választásokhoz és az amerikai költségvetési vitához kapcsolódó félelmek ismét beárnyékkolták a piaci teljesítményeket.

Az amerikai részvényindexek márciusban és áprilisban is tovább folytatták menetelésüket és új csúcspontokra tudtak kapaszkodni. Ezzel párhuzamosan március közepéig az európai részvényindexek is megközelítették januári lokális csúcspontokat, azonban az adósságválság ciprusi fejezetével a piaci hangulat erodálódott és a főbb piacok eső trendbe fordultak március második felében. Eközben a fejlődő piacokon április végére ki tudtak törni az eső trendből, azonban a globális konjunktúra további gyengülése miatt a részvénypiacok törékenyek maradtak.

Május az iránykereséssel telt. A világ részvénypiacain lényegesen idegesebb kereskedés lett úrrá, és annak ellenére, hogy a főbb amerikai indexek új csúcspontokra kapaszkodtak, nem mondható el, hogy az emelkedő trend egyértelműen folytatódott tovább. A főbb piaci folyamatokat továbbra is a monetáris politikák vezették, éppen ezért hirtelen megrögzött kereskedést lehetett látni ebben a hónapban.

A magyar hozamgörbe a piaci trendekkel összhangban fölfelé csúszott júniusban, amelynek hatása részben érezhető volt az Alapon.

A fejlett piacok egyértelmű vezérletével emelkedtek a világ részvénypiacai júliusban, így a hónap második felére az éves csúcspont közelébe ért vissza az MSCI World Index. Eközben a korábban lemaradó EU-ból is javuló makrogazdasági adatok érkeztek, ami a periféria országait is érintette. A helyzet törékenysége hivatkozva azonban az EKB továbbra is hangsúlyozta a laza monetáris politika létjogosultságát, ami tovább enyhítette a kockázatosabb eszközök keresletét.

A szeptember elején tapasztalt globális kockázattól való féltésből a pozícióiból adódóan az Alap is részesebbé tudott válni, azonban a részvénypiacok lassú visszacsorgása a befektetési jegy árfolyamon is nyomot hagyott.

Az év végét megelőzően kis mértékű átrendeződés volt az Alap részvénykitettsége tekintetében. A befektetési jegy árfolyamának alakulása mögötti dinamikát elsősorban a fedezetlen devizakittség okozta.

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.

Generali Alapkezelő Zrt.

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 Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2012.12.31	Tárgyév 2013.12.31
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)	974 255	1 004 824
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	121
09.	1. Egyéb követelések	0	121
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszafírása	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)	970 232	942 091
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	120 454	165 990
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	34 219	34 219
16.	3. Diszkontkincstárjegy	593 728	686 287
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	201 581	34 953
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	20 250	20 642
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	16 814	11 079
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	3 436	9 563
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	4 023	62 612
23.	1. Folyószámla	4 023	62 612
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.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)	974 255	1 004 824

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Tárgyév	
		2012.12.31	2013.12.31
a	b	c	d
30.	E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor)	971 260	1 001 959
31.	I. Induló tőke	744 158	743 984
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 489 299	1 490 796
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-745 141	-746 812
34.	II. Tőkeváltozás (35-38. sor)	227 102	257 975
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	66 357	66 309
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	20 250	20 642
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	113 656	140 495
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	26 839	30 529
39.	F) Céltartalékok	0	0
40.	G) Kötelezettségek (41-44. sor)	1 810	2 865
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	1 810	2 865
43.	1. Szállítók	1 810	2 865
44.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különböz	0	0
45.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 185	0
46.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)	974 255	1 004 824

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 Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Tárgyév	
		2012.12.31	2013.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	106 223	132 447
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	38 270	48 014
3.	2. Bankbetét kamata	548	165
4.	3. Árfolyamnyereség	57 179	81 695
5.	4. Osztalékbevétele	4 457	1 340
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	5 769	1 233
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	57 209	79 055
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	22 175	22 863
10.	1. Alapkezelői díj	16 449	17 219
11.	2. Letétkezelői díj	564	581
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	234	246
14.	5. Főforgalmazói díj	469	492
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 027	1 195
16.	7. Bankköltség	2 272	2 092
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 130	1 037
18.	9. Egyéb költség	30	1
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
22.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
23.	Üzleti év eredménye	26 839	30 529

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 Infrastrukturális Részvény Alap**
 Lajstrom száma: **1111-283**
 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:	1 002 095 626

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		2 727 906	0,27%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 486 799	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0,065% / év		55 224	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		62 929	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1.131.467,- / év*		678 880	0,07%
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		175 248	0,02%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0		125 859	0,01%
Tranzakciós díj			142 967	0,01%
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.:		2 727 906	0,27%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	62 611 995	6,25%
Unicredit (T napon)	EUR		11 733 687	1,17%
Unicredit (T napon)	PLN		2 863 803	0,29%
Unicredit (T napon)	HUF		27 556 799	2,75%
Unicredit (T napon)	USD		20 457 706	2,04%
II/2. Egyéb követelés (összes):			120 991	0,01%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Egyéb követelés: General Electric	USD		120 991	0,01%
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.	evizane Névérték/darabszám *	942 090 546	94,01%
II/4.1. Allampapírok (összes):			731 289 623	72,98%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00%
			0	0,00%

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			696 311 848	69,49%	
	14/03/05 DKJ	HUF	112 000 000	111 433 392	11,12%
	14/03/05 DKJ	HUF	25 000 000	24 873 525	2,48%
	14/04/30 DKJ	HUF	135 000 000	133 722 900	13,34%
	14/06/25 DKJ	HUF	198 000 000	195 279 084	19,49%
	14/08/06 DKJ	HUF	101 000 000	99 197 857	9,90%
	14/10/15 DKJ	HUF	135 000 000	131 805 090	13,15%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			34 977 775	3,49%	
	MNB140108	HUF	35 000 000	34 977 775	3,49%
					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.:			38 986 045	3,89%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			38 986 045	3,89%	
	DK 2015/01	HUF	35 000 000	38 986 045	3,89%
					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):			171 814 878	17,15%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			35 512 500	3,54%	
	Masterplast	HUF	15 000	6 540 000	0,65%
	MOL	HUF	700	10 132 500	1,01%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	60 000	18 840 000	1,88%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			136 302 378	13,60%	
	AXA-UAP	EUR	2 000	12 001 102	1,20%
	BNP Paribas	EUR	600	10 091 971	1,01%
	Commerzbank AG	EUR	3 000	10 430 448	1,04%
	GENERALI	EUR	2 000	10 154 322	1,01%
	IBERDROLA NEW	EUR	0	0	0,00%
	Immofinanz	EUR	50 000	0	0,00%
	Unicredito	EUR	6 000	9 584 255	0,96%
	Chevron	USD	500	13 469 670	1,34%
	EBAY	USD	1 200	14 205 752	1,42%
	General Electric	USD	3 000	18 135 690	1,81%
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):			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				0	0,00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Ípus (S/I	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
				Eszk. össz.: 1 004 823 532	100,27%

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