

**Generali Amazonas Latin-Amerikai
Részvény V/E Befektetési Alap**

Éves jelentés

2012.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési 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 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 Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési 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



Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés
2012.**

**GENERALI AMAZONAS LATIN-
AMERIKAI RÉSZVÉNY V/E
BEFEKTETÉSI ALAP**

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2010. szeptember 24.
Lajstromszáma	1111-402
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.)
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000708797
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum

2011.12.30

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,266,146,469	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2,270,599,718	HUF	100.20%
Pénzpiaci eszközök	273,353,452	HUF	12.06%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény - HUF - Unicredit	116,664,985	HUF	5.15%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény - USD - Unicredit	156,688,467	HUF	6.91%
Állampapírok	349,560,050	HUF	15.43%
<i>Jegybanki kötvény</i>	349,560,050	HUF	15.43%
MNB120104	349,560,050	HUF	15.43%
Részvények	1,642,932,309	HUF	72.50%
America Movil NEW	191,305,692	HUF	8.44%
Banco Bradesco ADR	93,031,836	HUF	4.11%
Banco de Chile	32,962,837	HUF	1.45%
Banco Santander Chile ADR	64,218,613	HUF	2.83%
Buenaventura Adr	33,055,358	HUF	1.46%
Cemex SAB-SPONS ADR	14,409,955	HUF	0.64%
CEMIG SA	28,683,269	HUF	1.27%
CIA Siderurgica National Sp Adr	52,812,985	HUF	2.33%
Companhia	142,625,716	HUF	6.29%
Credicorp LTD	39,843,216	HUF	1.76%
Embraer Sa	24,862,564	HUF	1.10%
Empresa	24,351,504	HUF	1.07%
Enersis SA	16,763,168	HUF	0.74%
Fomento Economico Adr	66,941,171	HUF	2.95%
Gerdau Sa Adr	29,928,739	HUF	1.32%
Grupo Televisa	33,238,624	HUF	1.47%
ITAU Unibanco	202,233,981	HUF	8.92%
LAN Airlines régi	33,861,859	HUF	1.49%
Panoro Energy	8,651,790	HUF	0.38%
Petroleo Brasileiro	114,413,089	HUF	5.05%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	76,889,626	HUF	3.39%
Quimica Y Minera	35,733,887	HUF	1.58%
Southern Copper	24,447,327	HUF	1.08%
Vale ADR	188,158,636	HUF	8.30%
Walmart De Mexico	69,506,867	HUF	3.07%
Követelések	4,753,907	HUF	0.21%
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	25,000	HUF	0.00%

Generali Amazonas Latin-Amerikai V/E Bef. Alap befektetési jegy	25,000	HUF	0.00%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	4,728,907	HUF	0.21%
Banco Bradesco ADR	50,775	HUF	0.00%
Banco Bradesco ADR	2,066,380	HUF	0.09%
CEMIG SA	1,082,466	HUF	0.05%
ITAU Unibanco	74,870	HUF	0.00%
ITAU Unibanco	1,454,416	HUF	0.06%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,453,249	HUF	-0.20%
Díjak	-4,453,249	HUF	-0.20%
Alapkezelői díj	-3,063,487	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-132,808	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-265,616	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-436,602	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-231,864	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-4,654	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-10,000	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2012.12.28

Megnevezés

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Eszközérték **Deviza** **Arány**
2,155,944,769 **HUF** **100.00%**

ÖSSZES ESZKÖZ **2,160,363,411** **HUF** **100.20%**

Pénzüpiaci eszközök **13,607,961** **HUF** **0.63%**

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény - HUF - Unicredit 442,159 HUF 0.02%

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény - USD - Unicredit 13,165,803 HUF 0.61%

Állampapírok **371,778,241** **HUF** **17.25%**

Diszkont kincstárjegy 173,057,220 HUF 8.03%

13/09/18 DKJ 173,057,220 HUF 8.03%

Jegybanki kötvény 198,721,021 HUF 9.22%

MNB130102 99,911,200 HUF 4.63%

MNB130109 98,809,821 HUF 4.58%

Kollektív befektetési értékpapírok (ETF) **196,680,942** **HUF** **9.12%**

Ishares S&P Latin Amerika 40 196,680,942 HUF 9.12%

Részvények **1,570,823,204** **HUF** **72.86%**

America Movil NEW 204,611,468 HUF 9.49%

Banco Bradesco ADR 110,797,632 HUF 5.14%

Banco de Chile 21,193,514 HUF 0.98%

Banco Santander Chile ADR NEW 16,209,573 HUF 0.75%

BRF-Brasil Foods SA Adr 48,357,887 HUF 2.24%

Buenaventura Adr 31,493,484 HUF 1.46%

Cemex SAB-SPONS ADR 35,662,150 HUF 1.65%

CEMIG SA NEW 20,105,348 HUF 0.93%

CIA Siderurgica National Sp Adr 34,643,606 HUF 1.61%

Companhia 152,132,564 HUF 7.06%

Generali Alapkezelő Zrt.



Credicorp LTD	25,918,226	HUF	1.20%
Embraer Sa	34,243,968	HUF	1.59%
Empresa	24,793,844	HUF	1.15%
Enersis SA	16,016,484	HUF	0.74%
Fomento Economico Adr	76,355,780	HUF	3.54%
Gerdau Sa Adr	31,642,063	HUF	1.47%
Grupo Televisa	43,611,975	HUF	2.02%
ITAU Unibanco	145,780,074	HUF	6.76%
LAN Airlines	20,783,400	HUF	0.96%
Oi SA	13,199,670	HUF	0.61%
Panoro Energy	10,798,400	HUF	0.50%
Petroleo Brasileiro	44,713,053	HUF	2.07%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	100,560,260	HUF	4.66%
Quimica Y Minera	35,349,468	HUF	1.64%
Southern Copper	28,747,033	HUF	1.33%
Vale ADR	83,887,109	HUF	3.89%
Vale SA	83,133,600	HUF	3.86%
Walmart De Mexico	76,081,571	HUF	3.53%
Követelések	7,473,063	HUF	0.35%
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	5,118	HUF	0.00%
Generali Amazonas Latin-Amerikai V/E Bef. Alap befektetési jegy	5,118	HUF	0.00%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	7,467,945	HUF	0.35%
Banco Bradesco ADR	1,372,742	HUF	0.06%
Banco Bradesco ADR	63,779	HUF	0.00%
CEMIG SA NEW	502,749	HUF	0.02%
Companhia	1,543,233	HUF	0.07%
Companhia	178,139	HUF	0.01%
Embraer Sa	99,431	HUF	0.00%
Ishares S&P Latin Amerika 40	1,762,757	HUF	0.08%
Ishares S&P Latin Amerika 40	563,187	HUF	0.03%
ITAU Unibanco	1,315,664	HUF	0.06%
ITAU Unibanco	66,264	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,418,642	HUF	-0.20%
<i>Díjak</i>	-4,418,642	HUF	-0.20%
Alapkezelői díj	-2,696,503	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-124,818	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-249,636	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.03%
Könyvvizsgálói díj	-479,160	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-209,798	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-17,606	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-20,000	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):

2 279 853 179 db

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

0.945651 Ft

IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2011.12.30		2012.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	349,560,050	15.40%	371,778,241	17.21%
Állampapírok	349,560,050	15.40%	371,778,241	17.21%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,642,932,309	72.36%	1,767,504,146	81.82%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	0	0.00%	196,680,942	9.10%
Részvények	1,642,932,309	72.36%	1,570,823,204	72.71%
Pénzpiaci eszközök	273,353,452	12.04%	13,607,961	0.63%
Követelések	4,753,907	0.21%	7,473,063	0.35%
ESZKÖZÖK	2,270,599,718	100.00%	2,160,363,411	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,453,249		-4,418,642	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,266,146,469		2,155,944,769	

Az Alap 2012-ben ETF-eket (Exchange Traded Fund - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap - egy passzívan kezelt, vagyis a referencia index teljesítményét pontosan lekövető, tőzsdén kereskedhető befektetési alap, elsősorban részvényalap) vásárolt a portfóliójába közel 10%-ban.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	-7,218
I. Pénzügyi műveletek bevételei	95,873
1. Értékpapírok kamatbevétele	21,682
2. Bankbetét kamata	799
3. Árfolyamnyereség	26,299
4. Osztalékbevétele	45,043
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	2,050
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	103,091
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	42,773
1. Alapkezelői díj	37,639
2. Letétkezelői díj	1,347
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	533
5. Főforgalmazói díj	1,072
6. Könyvvizsgálói díj	771
7. Bankköltség	281
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
9. Egyéb költség	0
Nettó jövedelem	-49,991

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	2,280,118
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,177,873
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-897,755
Tőkeváltozás	-127,324
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	71,108
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-158,539
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	10,098
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-49,991

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011 Adatok E Ft-ban	2012 Adatok E Ft-ban
Értékpapírok	2,007,206	2,136,225
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,755,171	1,926,188
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	0	170,004
4. Magyar államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	349,050	198,572
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-97,015	-158,539
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	679	2,622
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-97,694	-161,161
Pénzeszközök	273,656	13,483
1. Folyószámla	273,656	13,483
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	2,535,036,319 Ft	1.060785 Ft
2011.12.30	2,266,146,468 Ft	0.988260 Ft
2012.12.28	2,155,944,771 Ft	0.945651 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):

2012.11.30									
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/USD	S	200,000	214.98	1,345,540	44,348,000	2012.11.05	2012.11.30	221.74	
USD/HUF	L	200,000	214.98	-883,540	43,886,000	2012.11.07	2012.11.30	219.43	
HUF/USD	S	200,000	214.98	1,889,460	44,892,000	2012.11.14	2012.11.30	224.46	
USD/HUF	L	200,000	214.98	-1,461,460	44,464,000	2012.11.15	2012.11.30	222.32	

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

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 olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetési megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap elsődlegesen a következő országokba kíván befektetni iparági korlátozás nélkül: Brazília, Mexikó, Chile, Kolumbia, Peru, Venezuela, Argentína, Bolívia, Ecuador, Paraguay, Uruguay, Bahama-szigetek, Bermuda, Puerto Rico. Mindemellent nem meghatározó súllyal befektetési célszörzrgek lehetnek: Antigua és Barbuda, Barbados, Belize, Dominika, Grenada, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Kuba, Nicaragua, Panama, Salvador, Suriname, Trinidad és Tobago. Az alap a befektetési célszörzrgekhez kötödő vállalatok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken igyekszik megvásárolni (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is). Az Alap nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem adott esetben azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekövető - azaz részvény index csökkenés esetén növekvő árfolyamú - Exchange Traded Fundok (ETF) megvásárlásán keresztül.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A tavalyi 34 mrd USD feletti tőkekiáramlás után az negyedév nagyon erőteljes, 22,7 mrd USD tőkebeáramlást hozott a globális feltörekvő piacokra. Az irányadó latin-amerikai részvényindex hatalmas, közel 9%-os ugrással kezdte az esztendőt, március elejére ért lokális csúcsra, majd érzékelhető korrekció indult el. A kedvező globális hangulatban szignifikánsan javult az Alap teljesítménye, a forint jelentős erősödése azonban tompított a hozamokon. Passzív portfóliókezelés mellett a 80%-ról 85%-ra emelkedő részvény referenciaindexszel szemben semleges súlyozás jellemezte a kockázatos kitettséget, az egyedi részvények aránya meghaladta az Alap 75%-át. Legfontosabb befektetések: Vale, Itau Unibanco, America Movil.

Márciusban a forint gyengülése valamelyest javította az alap teljesítményét. Brazíliában az infláció szeptember óta csökkenő pályára állt, erősek a munkaerőpiaci és külkereskedelmi adatok. Passzív portfóliókezelés mellett az Alap részvényben alul, devizakitettségben felülsúlyozott a referenciaindexszel szemben a hónap végén.

Május során 12%-os zuhanás következett be, a forint hatalmas, 10% körüli gyengülése az amerikai dollárral szemben javította a devizatúlsúlyos Alap teljesítményét. A nyersanyag-érzékeny piacokkal kapcsolatban a bizonytalan világgazdasági növekedési kilátások miatt óvatosabbá váltak a befektetők. Május végén az Alap részvény kitettségét növeltük, amely így közel került a referenciaindexhez.

Június passzív portfóliókezelés mellett telt, a részvény kitettség referenciaindexhez közeli. Az egyedi részvények aránya az Alap 75%-a körüli kitettséget mutattak.

Az irányadó latin-amerikai részvényindexnek augusztus elejére sikerült a május közepén látott szintekre visszaérni, a trend immár óvatos emelkedést mutat. A forint mérsékelt felértékelődése az amerikai dollárral

szemben valamelyest rontotta a devizatúlsúlyos alap teljesítményét. A hónap ismét egy passzív portfóliókezelés mellett telt, a részvény kitettség továbbra is referenciaindexhez közeli.

A globális feltörekvő piacokra augusztusban összességében 3 mrd dollárnyi friss tőke érkezett. Az irányadó latin-amerikai részvényindex a feltörekvő piacokat némileg alulteljesítve 1,2%-kal süllyedt augusztus során. A forint mérsékelt felértékelődése az amerikai dollárral szemben valamelyest rontotta a devizatúlsúlyos alap teljesítményét. A nyersanyag-érzékeny piacokkal kapcsolatban támogatást jelenthetnek az újabb jegybanki stimulusok.

A június eleje óta tartó emelkedő trend szeptemberben is megfigyelhető volt akárcsak a többi indexben, a benchmark index az adott időszakban is 2% feletti hozamot produkált, azonban az ideai lokális csúcsoktól messze elmarad a latin-amerikai részvénypiac. A laza monetáris politika a nyersanyagvezérelt dél-amerikai gazdaságokra pozitív hatással van, azonban a világgazdasági lassulástól való félelem rányomta a bélyeget a közelmúlt teljesítményére.

Októberre oldalába fordult a latin-amerikai részvénypiac. Emögött elsősorban a nyersanyagpiaci eső trendek állnak, mivel a legnagyobb dél-amerikai országok számára fontos jövedelemforrás a nyersanyagok exportálása. A hónap során megfigyelhető trendtörés egy kisebb lejtmenet képét vetítette előre, amely alkalmasnak tűnt megfelelő beszállási pontok keresésére.

Annak ellenére, hogy a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága novemberben megmaradt, meglehetősen eltérő képet mutattak a feltörekvő piacok. A belső fogyasztás több feltörekvő országban továbbra is masszívnak mutatkozott, a Kínára vonatkozó feldolgozóipari kilátások javultak, amely jó hatással lehet a nyersanyagpiaci áralakulásra, így áttételesen erősítheti a latin-amerikai gazdaságokat. Novemberben az S&P latin-amerikai részvényindex alulteljesítőnek bizonyult, valamint a brazil jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot.

Az év utolsó szakaszában enyhén javuló kínai makro adatok láttak napvilágot, amely magában foglalja a hard-landing esélyének csökkenését, így tovább javították a gazdasági kilátásokat. A nyersanyagpiacon exportőrként megjelenő latin-amerikai gazdaságok a fennmaradó keresletből profitáltak december során, amit jól mutat, hogy jelentősebb korrekció nélkül sikerült 7% fölötti emelkedést bemutatnia az SPLAC Indexnek.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-470/2012. számú határozatával a Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alapra vonatkozóan az alábbi változásokat engedélyezte:

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

IX. Egyéb

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

X. Mellékletek

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

Budapest, 2013. április 22.



.....
Schuszter Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



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

1. számú melléklet:

Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési 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
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)	2 285 649	2 157 421
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.-12. sor)	4 787	7 713
09.	1. Egyéb követelések	4 787	7 713
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
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	2 007 206	2 136 225
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 755 171	1 926 188
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	0	170 004
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	349 050	198 572
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-97 015	-158 539
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	679	2 622
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-97 694	-161 161
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	273 656	13 483
23.	1. Folyószámla	273 656	13 483
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	0
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	2 285 649	2 157 421

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési 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
32.	E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)	2 281 196	2 152 794
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	2 293 067	2 280 118
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 015 460	3 177 873
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-722 393	-897 755
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	-11 871	-127 324
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	75 047	71 108
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-97 016	-158 539
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	0
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	-8 374	10 098
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	18 472	-49 991
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	3 308	3 557
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	3 308	3 557
46.	1. Szállítók	3 308	3 557
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 145	1 070
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	2 285 649	2 157 421

Budapest, 2013. április 22.


 Schusztar Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	145 605	95 873
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	16 634	21 682
03.	2. Bankbetét kamata	7 295	799
04.	3. Árfolyamnyereség	70 455	26 299
05.	4. Osztalékbevétele	51 221	45 043
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	2 050
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	84 132	103 091
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	43 001	42 773
10.	1. Alapkezelői díj	37 292	37 639
11.	2. Letétkezelői díj	1 345	1 347
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	534	533
14.	5. Főforgalmazói díj	0	1 072
15.	6. Könyvvizsgálati díj	741	771
16.	7. Bankköltség	1 624	281
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 305	1 130
18.	9. Egyéb költség	160	0
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	18 472	-49 991

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

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V E Bef. Alap**
 Lajstrom száma: 1111-402
 Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):	2012.12.31
Saját tőke:	2,152,793,557

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		4,627,263	0.21%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		3,108,397	0.14%
Letétkezelői díj:	NE*0,07% / év		115,703	0.01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		131,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:	770.969,- / év*		487,981	0.02%
Számviteli szolgáltatás díja	1.270.000 HUF		495,300	0.02%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		261,406	0.01%
Tranzakciós díj			27,476	0.00%
Egyéb díj:	-		0	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%
Kötelez. össz.:			4,627,263	0.21%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		13,482,920	0.63%
Unicredit (T-1 napon)	HUF		327,395	0.02%
Unicredit (T-1 napon)	USD		13,155,525	0.61%
				0.00%
				0.00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			7,713,080	0.36%
				0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.00%
Egyéb követelés			250,877	0.01%
Osztalék	USD		63,729	0.00%
Osztalék	USD		1,371,687	0.06%
Osztalék	USD		502,363	0.02%
Osztalék	USD		1,761,402	0.08%
Osztalék	USD		178,002	0.01%
Osztalék	USD		1,542,046	0.07%
Osztalék	USD		99,354	0.00%
Osztalék	USD		562,754	0.03%
Osztalék	USD		66,213	0.00%
Osztalék	USD		1,314,653	0.06%
			0	0.00%

II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):					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 *	2,136,224,820
II/4.1. Állampapírok (összes):				371,966,591	17.28%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				173,127,960	8.04%
	13/09/18 DKJ	HUF	180,000,000	173,127,960	8.04%
					0.00%
					0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				198,838,631	9.24%
	MNB130102	HUF	100,000,000	99,970,400	4.64%
	MNB130109	HUF	99,000,000	98,868,231	4.59%
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):				1,568,149,714	72.84%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				1,568,149,714	72.84%
	America Movil NEW	USD	40,500	205,169,958	9.53%
	Banco Bradesco ADR	USD	29,000	110,071,745	5.11%
	Banco de Chile	USD	1,018	21,824,950	1.01%
	Banco Santander Chile ADR NEW	USD	6,744	16,202,847	0.75%
	BRF-Brasil Foods SA Adr	USD	10,500	47,879,950	2.22%
	Buenaventura Adr	USD	4,000	31,610,664	1.47%
	Cemex SAB-SPONS ADR	USD	16,577	35,451,612	1.65%
	CEMIG SA NEW	USD	6,650	19,833,991	0.92%
	CIA Siderurgica National Sp Adr	USD	27,250	34,978,190	1.62%
	Companhia ÚJ	USD	16,410	152,160,611	7.07%
	Credicorp LTD	USD	800	25,901,833	1.20%
	Embraer Sa	USD	5,500	34,217,638	1.59%
	Empresa	USD	2,315	24,769,666	1.15%
	Enersis SA	USD	4,000	16,066,030	0.75%
	Fomento Economico Adr	USD	3,500	77,727,593	3.61%
	Gerdau Sa Adr	USD	16,080	31,404,581	1.46%
	Grupo Televisa	USD	7,500	43,280,187	2.01%
	ITAU Unibanco	USD	40,500	145,220,603	6.75%
	LAN Airlines	USD	4,000	20,670,211	0.96%
	OI SA	USD	15,000	13,222,661	0.61%
	Panoro Energy	NOK	100,000	10,656,900	0.50%
	Petroleo Brasileiro	USD	10,500	44,237,919	2.05%
	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	23,800	99,799,383	4.64%
	Quimica Y Minera	USD	2,800	35,217,126	1.64%
	Southern Copper	USD	3,436	28,292,234	1.31%
	Vale ADR	USD	18,400	83,416,098	3.87%
	Vale SA	USD	18,800	82,488,192	3.83%
	Walmart De Mexico	USD	10,660	76,376,341	3.55%
					0.00%

