

# **Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap**

Éves jelentés

2014.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1) Elvégeztük a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (továbbiakban „a számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

### A vezetés felelőssége az éves jelentésért

2.) A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”), az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 132. § (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 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk az éves jelentésben közzétett számviteli információknak a 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 Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvényekkel 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 jelentésben közzétett számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben közzétett számviteli információkról. A kiválasztott eljárások - beleértve az éves jelentésben közzétett számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben közzétett számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves jelentésben közzétett számviteli információk 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 Alap 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra. 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, 2015. április 21.



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



Barabás Csaba  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés  
2014.**

**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. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2013.12.31. és 2014.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

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%

#### Pénzüpi 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%

##### Diszkont kincstárjegy

696,256,371

HUF

69.51%

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%

##### Jegybanki kötvény

56,973,272

HUF

5.69%

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

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%

#### Követelések

121,283

HUF

0.01%

Generali Alapkezelő Zrt.



<i>Esedékesség Fizetés</i>	121,283	HUF	0.01%
General Electric	121,283	HUF	0.01%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2,895,395</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.29%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-2,895,395</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.29%</b>
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%
Tranzakciós díj	-40,000	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-274,724	HUF	-0.03%

## Vonatkozási dátum

2014.12.31

## Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,085,054,057</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,088,078,197</b>	<b>HUF</b>	<b>100.28%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>2,798,212</b>	<b>HUF</b>	<b>0.26%</b>
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - EUR	567,942	HUF	0.05%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - HUF	1,284,862	HUF	0.12%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - PLN	730,178	HUF	0.07%
Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap - USD	215,230	HUF	0.02%
<b>Állampapírok</b>	<b>814,406,247</b>	<b>HUF</b>	<b>75.06%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>52,735,000</i>	<i>HUF</i>	<i>4.86%</i>
2020/P MÁK	52,735,000	HUF	4.86%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>761,671,247</i>	<i>HUF</i>	<i>70.20%</i>
15/05/27 DKJ	63,624,640	HUF	5.86%
15/07/22 DKJ	213,134,015	HUF	19.64%
15/09/16 DKJ	188,939,492	HUF	17.41%
15/11/11 DKJ	295,973,100	HUF	27.28%
<b>Részvények</b>	<b>115,466,463</b>	<b>HUF</b>	<b>10.64%</b>
FACC	20,305,293	HUF	1.87%
Google	13,876,063	HUF	1.28%
Masterplast	8,400,000	HUF	0.77%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	58,637,826	HUF	5.40%
Romgaz GDR	14,247,281	HUF	1.31%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>155,693,984</b>	<b>HUF</b>	<b>14.35%</b>
ALTEO 2017/III	10,092,840	HUF	0.93%
DK 2015/01	37,734,060	HUF	3.48%
DK 2016/01	21,392,500	HUF	1.97%
DK 2017/01	56,042,150	HUF	5.16%

Generali Alapkezelő Zrt.





Magnolia 03/29/49	30,432,434	HUF	2.80%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-286,709</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.03%</b>
HUF/EUR	-286,709	HUF	-0.03%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-3,024,140</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.28%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-3,024,140</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.28%</b>
Alapkezelői díj	-1,555,471	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-66,605	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-133,210	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-687,203	HUF	-0.06%
Letétkezelői díj	-114,886	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-77,348	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-38,500	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-172,143	HUF	-0.02%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2014.12.31-én:

780 291 761 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2014.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.391856 Ft

### IV. Az Alap összetétele

2013.12.31. és 2014.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2013.12.31		2014.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>792,208,023</b>	<b>78.86%</b>	<b>970,100,231</b>	<b>89.16%</b>
<i>Allampapírok</i>	753,229,643	74.98%	814,406,247	74.85%
<i>Jelz áloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	38,978,380	3.88%	155,693,984	14.31%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>171,345,155</b>	<b>17.06%</b>	<b>115,466,463</b>	<b>10.61%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Részvények</i>	171,345,155	17.06%	115,466,463	10.61%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>40,910,804</b>	<b>4.07%</b>	<b>2,798,212</b>	<b>0.26%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>-286,709</b>	<b>-0.03%</b>
<b>Követelések</b>	<b>121,283</b>	<b>0.01%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,004,585,265</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,088,078,197</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2,895,395</b>		<b>-3,024,140</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,001,689,870</b>		<b>1,085,054,057</b>	

Az Alap stratégiáját tekintve abszolút hozamú alap, így az összetételét és kockázati kitétségét aktívan változtatja a piaci tendenciák függvényében. 2014. év végén 7%-kal volt alacsonyabb a részvények és ETF-ek aránya az Alap portfóliójában a tárgyidőszak elejéhez képest.

Generali Alapkezelő Zrt.



## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2014. évi Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján.

	Adatok E Ft-ban
<b>Befektésekből származó jövedelem</b>	<b>80,185</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>137,446</b>
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	30,341
2. <i>Bankbetét kamata</i>	86
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	103,042
4. <i>Osztalékbevétele</i>	2,494
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	1,483
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>57,261</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>24,652</b>
1. <i>Alapkezelői díj</i>	18,305
2. <i>Letétkezelői díj</i>	632
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	259
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	521
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	1,087
7. <i>Bankköltség</i>	3,067
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
9. <i>Egyéb költség</i>	70
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>55,534</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>780,292</b>
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	1,528,235
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-747,943
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>305,706</b>
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet</i>	79,336
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	61
3. <i>Származtatott ügyletek értékelési tartaléka</i>	-249
4. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	171,024
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	55,534

## A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2013 Adatok E Ft-ban	2014 Adatok E Ft-ban
<b>Követelések</b>	<b>121</b>	<b>20,560</b>
1. Egyéb követelések	121	20,560
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>942,091</b>	<b>1,066,091</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	165,990	104,643
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	34,219	150,376
3. Diszkont kincstárjegy	686,287	759,511
4. Államkötvény	0	51,500
5. Jegybanki kötvény	34,953	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	20,642	61
a) <i>Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból</i>	11,079	4,872
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönbözete</i>	9,563	-4,811
<b>Pénzeszközök</b>	<b>62,612</b>	<b>2,474</b>
1. Folyószámla	62,612	2,474
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>-249</b>

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

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
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
2014.12.31	1,085,054,057 Ft	1.391856 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Generali Alapkezelő Zrt.



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):

2014.02.28								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	400,000	311.56	309,800	124,940,000	2014.02.03	2014.02.28	312.35
EUR/HUF	Vétel	400,000	311.56	918,200	123,712,000	2014.02.17	2014.02.28	309.28
2014.06.30								
HUF/EUR	Eladás	80,000	308.48	-32,112	24,688,800	2014.06.27	2014.07.25	308.61
2014.07.31								
HUF/EUR	Eladás	80,000	310.73	-236,088	24,660,800	2014.07.24	2014.08.27	308.26
2014.08.31								
HUF/EUR	Eladás	80,000	313.4	-37,232	25,081,600	2014.08.26	2014.09.30	313.52
2014.09.30								
HUF/EUR	Eladás	80,000	312.79	57,568	25,081,600	2014.08.26	2014.09.30	313.52
EUR/HUF	Vétel	80,000	312.79	136,832	24,887,200	2014.09.25	2014.09.30	311.09
2014.10.31								
HUF/EUR	Eladás	92,000	309.6	-262,826	28,299,200	2014.10.21	2014.12.17	307.60
2014.11.30								
HUF/EUR	Eladás	92,000	307.15	8,611	28,299,200	2014.10.21	2014.12.17	307.60
2014.12.31								
HUF/EUR	Eladás	92,000	315.28	-286,709	28,849,360	2014.12.16	2015.03.20	313.58

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. június 30. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/138 számú végzésével az Alapkezelő kérelme alapján elrendelte Stefán István Felügyelő bizottsági tagságának törlését, valamint Demjénné Gyöngy Judit Felügyelő bizottsági tagként történő bejegyzését.

2014. április 22. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/130 számú végzésével, amely az Alapkezelő kérésére 2014.04.25-én 01-10-044465/133 számú kijavító végzéssel módosításra került, az Alapkezelő kérelme alapján az alábbi változásokat az Alapkezelő cégkivonatába bejegyezte:

- Ernst and Young Könyvvizsgáló Kft. (HU-1132 Budapest, Váci út 20) könyvvizsgálóként történő bejegyzése
- Generali Biztosító Zrt., mint az Alapkezelő részvényese névváltozásának bejegyzése (korábbi név: Generali-Providencia Biztosító Zrt.)

2014. évben a Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-138/2014. határozatával igazolta az Alapkezelő és az általa végezhető tevékenységek megfeleltetését a Kbtv.-nek (2014. évi XVI. törvény).

2014. évben az Alapkezelő az alábbiakban felsorolt közvetítőkkel áll függő ügynöki szerződésben portfóliókezelés tevékenységre:

- KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. (1053 Budapest, Magyar utca 3. 1/2)
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely 7400 Kaposvár, Zárda utca 7)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)

Generali Alapkezelő Zrt.



## Az Alap befektetési politikája

### Befektetési cél:

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 lényegesen 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.

### Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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 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

Az előző évek határozott emelkedő trendje után a 2014. év számos meghatározó részvénypiacon nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-orosz háborús veszély, Krím katonai elfoglalása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra. 2014. év során is kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénypiacokon.

Az amerikai S&P 500 index a korrekciókat gyorsan ledolgozta, igaz októberben közel 10%-os gyengüléssel az előző három év legnagyobb visszaesése bontakozott ki, az évet mégis történelmi csúcs közelében, 2059 ponton zárta az indikátor. Európában mérsékeltebb volt az optimizmus: a német és a spanyol index kisebb emelkedéssel fejezte be az esztendőt, az olasz indikátor stagnált, míg a brit részvény piac alulteljesítőnek bizonyult.

A globális feltörekvő piacokon január végétől szeptember elejéig tartott ki az emelkedő trend, ezt követően azonban látványos alulteljesítés és visszaesés kezdődött. A brazil választások sem tudták tartósan megnyugtatni a latin-amerikai részvény piac befektetőit, Oroszország folyamatosan eladói nyomás alatt állt. A Távol-Keleten India, Thaiföld, Indonézia és Vietnam tartozott az éllovasok közé, a dél-koreai Kospí viszont nem tudott pozitív hozamot felmutatni.

A harmadik negyedév látványos trendfordulót eredményezett az EUR/USD kurzusában. A határozott irányváltást az Európai Központi Bank döntéshozóinak elkötelezettsége hozta meg, a gazdaság felpörgetése érdekében, likviditásbővítő és eszközvásárlási intézkedésekkel megkezdődött a nem konvencionális eszköztár alkalmazása (európai QE). A dollár a forinttal szemben mintegy 20%-kal tudott erősödni éves szinten.

A Fed eszközvásárlási programja (QE) októberben véget ért, ezzel egy fontos védőhálóra már nem számíthatnak a tőkepiaci szereplők, amelynek következtében növekedhet a piacok ingadozása, a volatilitás a következő években.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

2014. március 24-én hatályba lépett a Batv.-ban foglaltaknak megfelelően teljes körűen átdolgozott kezelési szabályzat.

**IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.**

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	187,359,410 Ft	59,648,319 Ft	28	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	134,856,335 Ft	50,943,139 Ft	15	0 Ft

## X.

**Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak:**

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

**Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás:**

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

**Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:**

Az Alap várható hozam-kockázat profilja az 5-ös besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap indulásáig a hozzáillesztett abszolút stratégiájú befektetési alap modell heti-, valamint az Alap indulásától az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. Az abszolút stratégiájú alap modell azért került meghatározásra, mert az Alap 5 éven belül lett kibocsátva.

A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

## XII. Mellékletek


### 1. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Mérlege

Generali Alapkezelő Zrt.




2. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának  
Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Portfólió  
jelentése

Budapest, 2015. április 21.



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



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

**1. számú melléklet:**

**Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Mérlege**



Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>1 004 824</b>	<b>1 089 125</b>
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>121</b>	<b>20 560</b>
09.	1. Egyéb követelések	121	20 560
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.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>942 091</b>	<b>1 066 091</b>
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	165 990	104 643
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	34 219	150 376
16.	3. Diszkontkincstárjegy	686 287	759 511
17.	4. Magyar államkötvény	0	51 500
18.	5. Jegybanki kötvény	34 953	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	20 642	61
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	11 079	4 872
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	9 563	-4 811
22.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>62 612</b>	<b>2 474</b>
23.	1. Folyószámla	62 612	2 474
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>0</b>	<b>-249</b>
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-249
31.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>1 004 824</b>	<b>1 088 876</b>

## Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap


### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 31.+34. sor)</b>	<b>1 001 959</b>	<b>1 085 998</b>
33.	I. Induló tőke	743 984	780 292
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 490 796	1 528 235
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-746 812	-747 943
<b>36.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (35-38. sor)</b>	<b>257 975</b>	<b>305 706</b>
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	66 309	79 336
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	20 642	61
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka		-249
40.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	140 495	171 024
41.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	30 529	55 534
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (41-44. sor)</b>	<b>2 865</b>	<b>2 878</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	2 865	2 878
46.	1. Szállítók	2 865	2 878
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)</b>	<b>1 004 824</b>	<b>1 088 876</b>

Budapest, 2015. április 21.


---

**Schusztér Péter**  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.


---

**Kelemen Bálint**  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.

**2. számú melléklet:**

**Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása**


**Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap**

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>132 447</b>	<b>137 446</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	48 014	30 341
3.	2. Bankbetét kamata	165	86
4.	3. Árfolyamnyereség	81 695	103 042
5.	4. Osztalékbevétele	1 340	2 494
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	1 233	1 483
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>79 055</b>	<b>57 261</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>22 863</b>	<b>24 652</b>
10.	1. Alapkezelői díj	17 219	18 305
11.	2. Letétkezelői díj	581	632
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	246	259
14.	5. Főforgalmazói díj	492	521
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 195	1 087
16.	7. Bankköltség	2 092	3 067
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	1	70
<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>30 529</b>	<b>55 534</b>

Budapest, 2015. április 21.

  
 Schusztér Péter  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kelemen Bálint  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.

### **3. számú melléklet**

## **Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap**  
 Lajstrom száma: **1111-283**  
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**  
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

NEÉ számítás típusa: **T+1 napon számolt (T adatokból); T+1 forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):	2014.12.31
Saját tőke:	1 085 987 369

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>		Hitelező	Futamidő	<b>0</b>	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
<b>I/2. Költségek (összes):</b>		Számítási alap		<b>2 888 306</b>	0,27%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		1 607 494	0,15%
Letétkezelői díj:		NE*0,065% / év		59 707	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0,025% / év		67 348	0,01%
Könyvvizsgálói díj:		1.150.702,- / év*		690 421	0,06%
Számviteli szolgáltatás díja		711.200 HUF		180 722	0,02%
Forgalmazói díj		0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0		134 696	0,01%
Tranzakciós díj				87 127	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj		-		60 791	0,01%
				0	0,00%
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>				<b>0</b>	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00%
				0	0,00%
			<b>Kötelez. össz.:</b>	<b>2 888 306</b>	0,27%
II. Eszközök				Összeg/Érték	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken		<b>2 473 846</b>	0,23%
EURO		EUR		567 178	0,05%
LENGYEL ZLOTY		PLN		738 070	0,07%
MAGYAR FORINT		HUF		953 715	0,09%
USA DOLLÁR		USD		214 883	0,02%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>				<b>20 560 283</b>	1,89%
				0	0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				19 560 283	1,80%
Befektetési jegy Értékesítés		HUF		1 000 000	0,09%
Egyéb követelés:				0	0,00%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>		Bank	Futamidő	<b>0</b>	0,00%
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>				<b>0</b>	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>				<b>0</b>	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
<b>II/4. Értékpapírok:</b>		Megnev.	evizane Névérték/darabszám *	<b>1 066 090 710</b>	98,17%
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>814 448 268</b>	75,00%
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>				<b>52 745 000</b>	4,86%
	2020/P MAK	HUF	50 000 000	52 745 000	4,86%
				0	0,00%
				0	0,00%

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				761 703 268	70,14%
	15/05/27 DKJ	HUF	64 000 000	63 627 200	5,86%
	15/07/22 DKJ	HUF	215 000 000	213 143 045	19,63%
	15/09/16 DKJ	HUF	191 000 000	188 947 323	17,40%
	15/11/11 DKJ	HUF	300 000 000	295 985 700	27,25%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
					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.:				155 685 380	14,34%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				115 182 400	10,61%
	DK 2015/01	HUF	35 000 000	37 735 530	3,47%
	DK 2016/01	HUF	20 000 000	21 395 520	1,97%
	DK 2017/01	HUF	50 000 000	56 051 350	5,16%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				30 408 360	2,80%
	Magnolia 03/29/49	EUR	100 000	30 408 360	2,80%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				10 094 620	0,93%
	ALTEO 2017/III	HUF	10 000 000	10 094 620	0,93%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				95 957 062	8,84%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				95 957 062	8,84%
	FACC	EUR	9 000	20 280 176	1,87%
	Google	USD	100	13 750 993	1,27%
	Masterplast	HUF	20 000	8 400 000	0,77%
	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	20 000	39 284 108	3,62%
	Romgaz GDR	USD	6 000	14 241 785	1,31%
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%

<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>-249 164</b>	<b>-0,02%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Tipus (S/	Névérték/darabszám	<b>-249 164</b>	<b>-0,02%</b>
II./5.1.1. Futures (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				<b>-249 164</b>	<b>-0,02%</b>
	HUF/EUR	S	92 000	<b>-249 164</b>	<b>-0,02%</b>
					0,00%
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Tipus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II./5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
II./5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
				<b>Eszk. össz.: 1 088 875 675</b>	<b>100,27%</b>

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