

**Generali Abszolút Hozam Származtatott  
Alap**

Éves jelentés

2012.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Abszolút Hozam Származtatott 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 CXCV. 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

## Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Abszolút Hozam Származtatott 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 CXCV. 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 ABSZOLÚT HOZAM  
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

# Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

## I. Alapadatok

<b>Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)</b>	2008. július 3.
<b>Lajstromszáma</b>	1111/283
<b>Típusa</b>	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő neve, székhelye</b>	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
<b>Letétkezelő neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazó neve, székhelye</b>	Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.) Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7/8)
<b>Induló saját tőke</b>	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
<b>ISIN kód</b>	HU0000706833
<b>Előállítási mód</b>	Dematerializált
<b>Befektetési jegyek névértéke</b>	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
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,574,272,008</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,587,423,819</b>	<b>HUF</b>	<b>100.84%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>253,019,308</b>	<b>HUF</b>	<b>16.07%</b>
Generali Absz.Hoz.- EUR - UNI	35,483,695	HUF	2.25%
Generali Absz.Hoz.- HUF - UNI	100,989,183	HUF	6.41%
Generali Absz.Hoz.- USD - UNI	116,546,430	HUF	7.40%
<b>Állampapírok</b>	<b>856,737,076</b>	<b>HUF</b>	<b>54.42%</b>
<i>Államkötvény</i>	293,465,006	HUF	18.64%
REPHUN 2012/11/02 Floater	293,465,006	HUF	18.64%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	363,669,670	HUF	23.10%
12/03/21 DKJ	363,669,670	HUF	23.10%
<i>Jegybanki kötvény</i>	199,602,400	HUF	12.68%
MNB120104	99,874,300	HUF	6.34%
MNB120111	99,728,100	HUF	6.33%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>78,455,612</b>	<b>HUF</b>	<b>4.98%</b>
Generali Tripla 5 befektetési jegy	29,723,100	HUF	1.89%
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat	48,732,512	HUF	3.10%
<b>Részvények</b>	<b>267,674,866</b>	<b>HUF</b>	<b>17.00%</b>
CAP Gemini	25,969,538	HUF	1.65%
CIG	10,460,000	HUF	0.66%
Danubius	12,993,750	HUF	0.83%
Est Media	1,860,000	HUF	0.12%
E-STAR	16,304,400	HUF	1.04%
Google	19,284,848	HUF	1.23%
Graphisoft Park SE	2,436,500	HUF	0.15%
Microsoft	18,121,993	HUF	1.15%
Open Finance secondary	18,834,675	HUF	1.20%
Pannergy	11,409,162	HUF	0.72%
RÁBA	130,000,000	HUF	8.26%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>129,216,559</b>	<b>HUF</b>	<b>8.21%</b>
ALTEO 2014/D	10,143,430	HUF	0.64%
E-STAR 2016/C	50,476,450	HUF	3.21%
RFV 2014/A	68,596,679	HUF	4.36%
<b>Származékos ügyletek</b>	<b>-8,360,078</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.53%</b>
<i>Deviza fedezeti ügyletek</i>	-8,360,078	HUF	-0.53%
HUF/EUR	-8,360,078	HUF	-0.53%

Generali Alapkezelő Zrt.



<b>Követelések</b>	<b>10,680,476</b>	<b>HUF</b>	<b>0.68%</b>
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	190,476	HUF	0.01%
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap	190,476	HUF	0.01%
<i>Utalás Érkeztetés</i>	10,490,000	HUF	0.67%
HUF	10,490,000	HUF	0.67%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-13,151,810</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.83%</b>
<b><i>Befektetési jegy Visszaváltás</i></b>	<b>-9,014,286</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.57%</b>
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap	-2,636,287	HUF	-0.17%
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap	-6,377,999	HUF	-0.41%
<b><i>Díjak</i></b>	<b>-4,137,524</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.26%</b>
Alapkezelői díj	-2,231,337	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-101,854	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-203,707	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,219	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-594,520	HUF	-0.04%
Letétkezelői díj	-171,114	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-80,000	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-446,774	HUF	-0.03%

#### Vonatkozási dátum

2012.12.28

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,509,049,438</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,517,202,330</b>	<b>HUF</b>	<b>100.54%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>17,736,192</b>	<b>HUF</b>	<b>1.18%</b>
Generali Absz.Hoz.- EUR - UNI	812,726	HUF	0.05%
Generali Absz.Hoz.- HUF - UNI	16,330,112	HUF	1.08%
Generali Absz.Hoz.- PLN - UNI	71,310	HUF	0.00%
Generali Absz.Hoz.- USD - UNI	522,044	HUF	0.03%
<b>Állampapírok</b>	<b>656,886,929</b>	<b>HUF</b>	<b>43.54%</b>
<i>Államkötvény</i>	72,235,447	HUF	4.79%
2015/C MÁK	72,235,447	HUF	4.79%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	185,109,982	HUF	12.27%
13/02/20 DKJ	138,869,220	HUF	9.20%
13/04/17 DKJ	46,240,762	HUF	3.06%
<i>Jegybanki kötvény</i>	399,541,500	HUF	26.48%
MNB130102	299,733,600	HUF	19.86%
MNB130109	99,807,900	HUF	6.61%
<b>Jelzáloglevél</b>	<b>157,272,300</b>	<b>HUF</b>	<b>10.42%</b>
FJ17NF02	157,272,300	HUF	10.42%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>51,408,625</b>	<b>HUF</b>	<b>3.41%</b>
Generali Tripla 5 befektetési jegy	32,706,300	HUF	2.17%
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat	18,702,325	HUF	1.24%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>175,864,628</b>	<b>HUF</b>	<b>11.65%</b>
DAX 2x Short ETF	69,603,968	HUF	4.61%
SPDR S&P BRIC 40 ETF	106,260,660	HUF	7.04%
Generali Alapkezelő Zrt.			



<b>Részvények</b>	<b>336,243,565</b>	<b>HUF</b>	<b>22.28%</b>
Danubius	6,030,000	HUF	0.40%
Graphisoft Park SE	18,676,000	HUF	1.24%
HRVATSKI Telecom	21,390,569	HUF	1.42%
Kapsch TrafficCom	20,951,616	HUF	1.39%
Masterplast	19,546,740	HUF	1.30%
Microsoft	89,412,840	HUF	5.93%
MTelekom (MATÁV)	82,125,000	HUF	5.44%
Pannergy	10,906,000	HUF	0.72%
Richter	45,000,000	HUF	2.98%
Synergon	22,204,800	HUF	1.47%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>120,963,470</b>	<b>HUF</b>	<b>8.02%</b>
ALTEO 2014/D	10,442,870	HUF	0.69%
DK 2015/01	110,520,600	HUF	7.32%
<b>Követelések</b>	<b>826,621</b>	<b>HUF</b>	<b>0.05%</b>
<i>Esedékesség Fizetés</i>	826,621	HUF	0.05%
SPDR S&P BRIC 40 ETF	826,621	HUF	0.05%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-8,152,892</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.54%</b>
<b>Befektetési jegy Visszaváltás</b>	<b>-4,533,711</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.30%</b>
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap	-4,533,711	HUF	-0.30%
<b>Díjak</b>	<b>-3,619,181</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.24%</b>
Alapkezelői díj	-1,943,662	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-91,753	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-183,504	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,120	HUF	-0.04%
Könyvvizsgálói díj	-482,030	HUF	-0.03%
Letétkezelői díj	-153,318	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-76,294	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-67,500	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):

1 210 477 608 db

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

1.246656 Ft

## IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2011.12.30		2012.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>985,953,635</b>	<b>62.11%</b>	<b>935,122,699</b>	<b>61.63%</b>
<i>Allampapírok</i>	856,737,076	53.97%	656,886,929	43.30%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	157,272,300	10.37%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	129,216,559	8.14%	120,963,470	7.97%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>267,674,866</b>	<b>16.86%</b>	<b>512,108,193</b>	<b>33.75%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	0	0.00%	175,864,628	11.59%
<i>Részvények</i>	267,674,866	16.86%	336,243,565	22.16%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>78,455,612</b>	<b>4.94%</b>	<b>51,408,625</b>	<b>3.39%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	78,455,612	4.94%	51,408,625	3.39%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>253,019,308</b>	<b>15.94%</b>	<b>17,736,192</b>	<b>1.17%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-8,360,078</b>	<b>-0.53%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>10,680,476</b>	<b>0.67%</b>	<b>826,621</b>	<b>0.05%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,587,423,819</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,517,202,330</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-13,151,810</b>		<b>-8,152,892</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,574,272,009</b>		<b>1,509,049,438</b>	

Az Alap a részvénykitettséget 2012. év végén a pénzeszközök terhére több mint 15%-kal emelte az előző év végéhez képest.

A tárgyév második felében az Alap tőzsdén jegyzett opciókat is vásárolt a portfóliójába.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>-94,022</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>520,066</b>
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	53,563
2. <i>Bankbetét kamata</i>	2,211
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	297,756
4. <i>Osztalékbevétele</i>	15,238
5. <i>Számaztatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	151,298
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>614,088</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>38,138</b>
1. <i>Alapkezelői díj</i>	30,896
2. <i>Letétkezelői díj</i>	1,042
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	440
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	881
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	771
7. <i>Bank költség</i>	2,963
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	1,130
9. <i>Egyéb költség</i>	15
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>-132,161</b>

### 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
<b>Induló tőke</b>	<b>1,210,478</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5,122,030
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,911,552
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>301,193</b>
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	56,806
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-75,073
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	451,621
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-132,161

## A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011 Adatok E Ft-ban	2012 Adatok E Ft-ban
<b>Értékpapírok</b>	<b>1,332,803</b>	<b>1,501,429</b>
1. Részvételviszonyt megtestesítő értékpapírok	437,218	656,892
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	126,512	113,560
3. Jegybanki kötvény	199,457	399,124
4. Diszkontkincstárjegy	363,531	181,231
5. Magyar államkötvény	259,098	68,890
6. Jelzáloglevél	0	156,805
7. Értékpapírok értékkülönbözete	-53,013	-75,073
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	9,034	14,150
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-62,047	-89,223
<b>Pénzeszközök</b>	<b>244,296</b>	<b>13,041</b>
1. Folyószámla	244,296	13,041
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-9,165</b>	<b>0</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
2009.12.31	2,964,626,103 Ft	1.217022 Ft
2010.12.31	3,569,027,371 Ft	1.377079 Ft
2011.12.30	1,574,272,008 Ft	1.370865 Ft
2012.12.28	1,509,049,438 Ft	1.246656 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward és tőzsdei, jegyzett áras opciós ügyleteket kötött.

A deviza fedezeti ügyletek pozícióinak alakulása a tárgyidőszakban (adatok az egyes hónapok utolsó forgalmazási napjai szerint):

2012.01.31								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
EUR/HUF	L	80,000	295.75	-1,320,000	24,980,000	2012.01.10	2012.01.31	312.25
EUR/HUF	L	80,000	295.75	-1,448,000	25,108,000	2012.01.10	2012.01.31	313.85
HUF/EUR	S	160,000	295.75	3,033,296	50,628,800	2012.01.10	2012.02.29	316.43
HUF/EUR	S	940,000	295.75	14,567,180	294,173,000	2012.01.11	2012.02.29	312.95
EUR/HUF	L	80,000	295.75	-920,000	24,580,000	2012.01.12	2012.01.31	307.25
EUR/HUF	L	80,000	295.75	-575,200	24,235,200	2012.01.19	2012.01.31	302.94
HUF/EUR	S	320,000	295.75	-608,000	94,032,000	2012.01.27	2012.01.31	293.85
2012.02.29								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	160,000	290.38	4,168,000	50,628,800	2012.01.10	2012.02.29	316.43
HUF/EUR	S	940,000	290.38	21,215,800	294,173,000	2012.01.11	2012.02.29	312.95
EUR/HUF	L	100,000	290.38	-112,530	29,183,000	2012.02.01	2012.03.05	291.83
EUR/HUF	L	200,000	290.38	-578,660	58,720,000	2012.02.01	2012.03.05	293.6
HUF/EUR	S	160,000	290.38	-143,168	46,584,000	2012.02.28	2012.03.30	291.15
EUR/HUF	L	160,000	290.38	76,800	46,384,000	2012.02.28	2012.02.29	289.9
HUF/EUR	S	940,000	290.38	-747,676	273,775,000	2012.02.28	2012.03.30	291.25
EUR/HUF	L	940,000	290.38	357,200	272,600,000	2012.02.28	2012.02.29	290
2012.03.30								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	160,000	293.04	-309,952	46,584,000	2012.02.28	2012.03.30	291.15
HUF/EUR	S	160,000	293.04	-191,360	47,064,000	2012.03.28	2012.05.10	294.15
EUR/HUF	L	160,000	293.04	93,952	46,800,000	2012.03.28	2012.03.30	292.5
HUF/EUR	S	940,000	293.04	-1,124,240	276,501,000	2012.03.28	2012.05.10	294.15
USD/HUF	L	402,000	220.00	203,452	88,946,520	2012.03.28	2012.05.10	221.26
USD/EUR	L	300,000	220.00	-55,604	225,734	2012.03.29	2012.04.27	1.329
2012.04.28								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	160,000	287.63	929,424	47,064,000	2012.03.28	2012.05.10	294.15
HUF/EUR	S	940,000	287.63	5,460,366	276,501,000	2012.03.28	2012.05.10	294.15
USD/HUF	L	402,000	217.74	-1,415,040	88,946,520	2012.03.28	2012.05.10	221.26
HUF/USD	S	402,000	217.74	566,820	88,098,300	2012.04.25	2012.05.10	219.15
USD/EUR	L	300,000	217.74	-306,997	228,172	2012.04.11	2012.05.10	1.3148
EUR/USD	L	228,606	287.63	-432,019	300,000	2012.04.11	2012.05.10	1.3123
2012.05.31								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	160,000	298.86	-1,848,720	46,228,800	2012.05.08	2012.06.29	288.93
HUF/EUR	S	940,000	298.86	-10,870,536	271,584,800	2012.05.08	2012.06.29	288.92
2012.06.29								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	160,000	287.84	166,880	46,228,800	2012.05.08	2012.06.29	288.93
HUF/EUR	S	940,000	287.84	971,020	271,584,800	2012.05.08	2012.06.29	288.92
HUF/USD	S	220,000	231.62	3,776,476	54,797,600	2012.06.01	2012.07.05	249.08
HUF/EUR	S	90,000	287.84	1,706,481	27,643,500	2012.06.01	2012.07.05	307.15
HUF/USD	S	466,000	231.62	1,930,265	110,106,480	2012.06.07	2012.07.11	236.28
HUF/EUR	S	531,000	287.84	4,662,989	157,813,200	2012.06.07	2012.07.11	297.2
EUR/HUF	L	531,000	287.84	-265,872	153,432,450	2012.06.20	2012.07.11	288.95
USD/HUF	L	466,000	231.62	2,003,474	108,164,120	2012.06.20	2012.07.11	227.82
EUR/HUF	L	90,000	287.84	-57,753	25,992,900	2012.06.20	2012.07.05	288.81
USD/HUF	L	220,000	231.62	925,980	50,089,600	2012.06.20	2012.07.05	227.68
HUF/EUR	S	940,000	287.84	-1,641,616	272,101,800	2012.06.27	2012.08.31	289.47
EUR/HUF	L	940,000	287.84	833,498	269,780,000	2012.06.27	2012.06.29	287
EUR/HUF	L	160,000	287.84	45,872	46,016,000	2012.06.27	2012.06.29	287.6
HUF/EUR	S	160,000	287.84	-184,544	46,411,200	2012.06.27	2012.08.31	290.07
EUR/USD	L	200,000	287.84	-573,829	251,280	2012.06.11	2012.06.29	1.2564
EUR/USD	L	200,000	287.84	-481,276	250,880	2012.06.22	2012.06.29	1.2544
2012.07.31								
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	S	940,000	281.57	5,746,408	272,101,800	2012.06.27	2012.08.31	289.47
HUF/EUR	S	160,000	281.57	1,073,520	46,411,200	2012.06.27	2012.08.31	290.07
EUR/HUF	L	400,000	281.57	-1,948,520	114,596,000	2012.07.04	2012.07.31	286.49
HUF/EUR	S	400,000	281.57	3,052,520	115,700,000	2012.07.09	2012.07.31	289.25
EUR/HUF	L	300,000	281.57	-2,344,110	87,075,000	2012.07.25	2012.08.15	290.25
HUF/EUR	S	300,000	281.57	-787,890	83,943,000	2012.07.30	2012.08.15	279.81
JPY/EUR	L	19,348,000	2.94	0	200,000	2012.07.17	2012.07.31	96.74
USD/EUR	L	428,190	229.53	0	350,000	2012.07.17	2012.07.31	1.2234
EUR/USD	L	350,000	281.57	385,610	426,510	2012.07.12	2012.07.31	1.2186
EUR/JPY	L	200,000	281.57	5,156,143	19,330,440	2012.07.12	2012.07.31	96.6522

2012.08.31									
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/EUR	S	940,000	284.58	4,551,480	272,101,800	2012.06.27	2012.08.31	289.47	
HUF/EUR	S	160,000	284.58	870,704	46,411,200	2012.06.27	2012.08.31	290.07	
EUR/HUF	L	400,000	284.58	1,726,600	112,124,000	2012.07.31	2012.08.31	280.31	
USD/HUF	L	300,000	226.74	-144,750	68,178,000	2012.08.03	2012.08.31	227.26	
USD/HUF	L	200,000	226.74	575,380	44,780,000	2012.08.07	2012.08.31	223.9	
EUR/HUF	L	200,000	284.58	1,335,220	55,590,000	2012.08.07	2012.08.31	277.95	
HUF/USD	S	1,000,000	226.74	-5,736,500	221,040,000	2012.08.21	2012.08.31	221.04	
USD/HUF	L	1,000,000	226.74	3,636,800	223,140,000	2012.08.22	2012.08.31	223.14	
HUF/EUR	S	600,000	284.58	-1,876,020	168,900,000	2012.08.28	2012.08.31	281.5	
EUR/HUF	L	160,000	284.58	4,077,575	45,376,000	2012.08.29	2012.08.31	283.6	
HUF/EUR	S	160,000	284.58	-286,832	45,896,000	2012.08.29	2012.11.15	286.85	
HUF/EUR	S	940,000	284.58	-1,685,138	269,639,000	2012.08.30	2012.11.15	286.85	
EUR/HUF	L	940,000	284.58	965,380	266,584,000	2012.08.30	2012.08.31	283.6	
HUF/USD	S	500,000	226.74	111,300	113,500,000	2012.08.30	2012.08.31	227	
USD/HUF	L	500,000	226.74	-7,050	113,750,000	2012.08.30	2012.09.17	227.5	
USD/EUR	L	372,090	226.74	-2,100,000	300,000	2012.08.07	2012.08.31	1.2403	
USD/EUR	L	376,260	226.74	-705,211	300,000	2012.08.30	2012.09.20	1.2542	
EUR/USD	L	300,000	284.58	-1,685,138	376,200	2012.08.30	2012.08.31	1.254	
2012.09.28									
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/EUR	S	160,000	285.22	-140,512	45,896,000	2012.08.29	2012.11.15	286.85	
HUF/EUR	S	940,000	285.22	-825,508	269,639,000	2012.08.30	2012.11.15	286.85	
2012.10.31									
Derivatív	Poz.	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/EUR	S	160,000	284.58	232,384	45,896,000	2012.08.29	2012.11.15	286.85	
HUF/EUR	S	940,000	284.58	1,365,256	269,639,000	2012.08.30	2012.11.15	286.85	
EUR/HUF	L	160,000	284.58	260,416	45,403,200	2012.10.05	2012.11.15	283.77	

A tárgyidőszak végén az Alap nyitott deviza fedezeti pozícióval nem rendelkezett.

A jegyzett áras opciós ügyletek pozícióinak alakulása a tárgyidőszakban (adatok az egyes hónapok utolsó forgalmazási napjai szerint):

2012.10.31						
Opció	Put/Call	Nyitott pozíció	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Alaptermék	Deviza árf.
OP/GLW/14/20121117/C/US	C	200,000	0.0200	879,640	Corning	219.91
OP/BA/75/20121117/C/US	C	64,600	0.1500	2,130,928	Boeing	219.91
2012.11.30						
Opció	Put/Call	Nyitott pozíció	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Alaptermék	Deviza árf.
OP/VELT/7.5/20121222/C/US	C	31,200	0.0300	201,221	Velti Plc.	214.98
OP/FB/26/20121222/C/US	C	55,500	2.0000	23,862,780	Facebook	214.98

A tárgyidőszak végén az Alap portfóliójában opciós ügylet nem volt.

## 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 Schusztér 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 Schusztér Péter elnökövezérigazgató 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: Schusztér Péter (elnök), Kelemen Bálint, Vizkelety 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 elsősorban a világ részvény piacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felüteljesíthetik a globális részvénypiacok éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. Az Alap a részvénypiacok mellett a kötvény, deviza- és áru piacokon is aktívan keresi a befektetési lehetőségeket, valamint strukturált és származtatott termékekben is vehet fel spekulatív pozíciókat. Az Alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-95% között mozoghat. Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvény piaci befektetések mellett kötvénypiaci, áru piaci, devizapiaci investíciókat is végrehajthat, valamint strukturált és származtatott termékekben is vehet fel spekulatív pozíciókat. Az Alap befektetéseivel tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Januárban folytatódott az alacsony kockázatvállalás melletti, összességében igen aktív long/ short stratégia. Több gyors tranzakció történt az Erste Bank piacán, a hazai részvények közül nőtt az Egis és az MTelekom súlya. A hónap végén megkezdtük short részvényindex pozíciók óvatos kiépítését, devizakitettségnk 10% alatt maradt. Az Alap csaknem 10%-ának megfelelő Rába részvény került felajánlásra december elején, miközben a részvények beértékelése változatlanul a napi tőzsdei záróárfolyamon történik. A portfólió 3%-a NAP Ingatlanfejlesztő Alapot tartalmaz, amelynél február elején drasztikus leértékelés következett be.

Februárban jelentős tőkebeáramlás történt az Alapnál, amely továbbra is alacsony kockázatvállalást céloz meg. Gyors tranzakciók zárultak a CE Media, az Erste Bank és az OTP piacán, részt vettünk a lengyel PGE jegyzésében. Folytattuk a short részvényindex pozíciók óvatos kiépítését, devizakitettségnk 15% fölé mozdult. A már felajánlott, de tőzsdei áron beértékelt Rába részvények hó végi szárnyalása érdemben javította a teljesítményt.

Márciusban 2 mrd Ft felett maradt az Alap eszközértéke, nyereség képződött a Google és a RIM tranzakción, stop záródott az Erste, a Halliburton és a Hewlett-Packard esetében. Részt vettünk a Masterplast tőzsdei kibocsátásában. Folytattuk a short részvényindex pozíciók kiépítését, ahol a tőkeáttétel hatását figyelembe véve 20% fölé kerültünk. Devizakitettségnk a hónap végi USD pozíció nyitással 25% környékére ugrott.

Áprilisban lezárult a Rába részvényekre tett nyilvános ajánlattétel, így 4 és fél hónapos finanszírozás után jutottunk diszkontkincstárjegyet meghaladó hozamhoz. A közelgő osztalékfizetések előtt alulértékeltnek tartott régiós, nyugat-európai és amerikai részvényekből vásároltunk. A technológiai óriás Apple papírjainak gyorsjelentést követő megugrásán 10%-os nyereséget realizáltunk. Az átlagos részvénykitettség 20% közelében maradt. A devizapozíciók továbbra sem fedezettek, az Alap a forint gyengüléséből profitálhat. A short részvényindex és VIX pozíciókat a hónap közepén profittal zártuk, majd május elején visszanyitottuk az alapba. Célkitűzésünk a hónapról hónapra tovább építkező pozitív befektetési hozam.

Májusban a piaci környezet nagyon aktív stratégiára ösztönzött, a long/short részvény vagy részvényindex pozíciók száma meghaladta a 70-et, a szigorú stop szintek alkalmazása miatt számos üzletet veszteségminimalizálás mellett kellett zárnunk. A hónap elején nyitott short fogadásokon összességében csak kisebb nyereséget sikerült realizálni. A hónap végén a technikai túladottság miatt kezdtük ismét növelni a részvény kitettséget. Az általános piaci esést kihasználva alulértékeltnek tartott régiós, nyugat-európai és amerikai részvényekből vásároltunk, a stabil cash-flowt és magas osztalékfizetési hajlandóságot szem előtt tartva. Az átlagos részvénykitettséget június elején tovább növeltük, meghaladva a 40%-ot, miközben elkezdtük fedezni a devizapozíciókat 248 Ft/USD és 308 Ft/EUR szinteknél.

Július elejére jelentősen, 20% alá csökkentettük a részvény kitettséget, 5% alatti nyereséggel zártuk a DAX és Nasdaq részvényindex pozíciókat. Az USD és EUR devizafedezéseket is megszüntettük, összességében a forint

erősödését részben sikerült kompenzálni. A vállalati kötvényportfólió leértékelődése rontotta a teljesítményt. Július elején újra short részvényindex kitettség kiépítését kezdtük meg.

Júliusban a nagyobb pozíciókat sajnos inkább a veszteség minimalizálásával tudtuk zárni. Néhány sikeres kisebb day-trade üzlet mellett üde színfoltot jelentett az év eddigi legsikeresebb befektetése: a Nokia papírjain két hét alatt 20% feletti nyereséget realizáltunk. A short részvényindex és a volatilitás emelkedésére vonatkozó spekulatív fogadások mellett egy-egy részvény kiválasztásából is adódtak érzékeny veszteségek. Az USD és EUR devizafedezések megszüntetése szintén negatívan befolyásolta a havi összteljesítményt. Augusztus elején a lemaradónak tűnő OTP részvényekben növeltük a kitettséget.

Augusztusban a volatilitás emelkedésére fogadó pozíciók kényszerű zárása okozott érzékeny veszteségeket. Az USD és EUR devizafedezések megszüntetése szintén negatívan befolyásolta a havi összteljesítményt. Az amerikai és európai blue-chip részvény kitettséget jelentős emelkedés után a hónap végén értékesítettük. Szeptember közepén, a támogató jegybanki stimulusok hatására növeltük a nyersanyag- és feltörekvő piaci pozíciókat az Alapban.

Devizakitettségünket szeptemberben nem fedeztük, a hazai kamatvágások és az IMF-tárgyalássorozat körüli bizonytalanság miatt várhatóan gyengülő forintárfolyamra számítva. Egyedi részvényekben továbbra is óvatosan kerestük a befektetési lehetőséget, szeptemberben a Facebook papírjain realizáltunk nagyobb nyereséget. A portfólióban lévő E-Star kötvények jelentős leértékelődése a hónap végétől negatívan hatott a teljesítményre.

Október során az amerikai gyorsjelentési szezon mozgásait igyekeztünk opciókon keresztül kiaknázni. A piacok lefordulását short kitettség kiépítésével kísértük, elsősorban tőkeáttételes index pozíciók segítségével. Az egyedi részvények közül kiemelkedő a Magyar Telekom súlya, melyet megfelelő alternatívának tartunk a diszkont-kincstárjegyekkel szemben.

A portfólióban lévő E-Star kötvények jelentős leértékelődése már szeptember végétől negatívan hatott a teljesítményre, november hónapban azonban a társaság helyzetét alaposan átértékelve az E-Star kötvények visszaadása mellett döntöttünk. Az egyedi részvények közül kiemelkedő a Magyar Telekom súlya, melyet megfelelő alternatívának tartunk a diszkont-kincstárjegyekkel szemben.

Az Alapban decemberben kis mértékben növeltük csak a kitettséget, a jegybanki szakadék jelenléte azonban nem adott egyértelmű beszállási lehetőséget sem long, sem short irányban a vezető piacokon. Az egyedi részvények közül kiemelkedő a Magyar Telekom súlya, melyet megfelelő alternatívának tartunk a diszkont-kincstárjegyekkel szemben. Az óvatos portfóliókezelési technikának köszönhetően fokozatosan emelkedett az Alap decemberi jegyértéke. Decemberben az Alap nettó hozama 1,77 volt, míg a referenciaindexnek tekintett RMAX index 0,73 százalékot emelkedett.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. január 20-án kelt H-KE-III-21/2012. számú határozatával a Generali Abszolút Hozam Származtatott Alapra vonatkozóan új forgalmazási helyet és a közzétételi helyek változását engedélyezte.

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-460/2012. számú határozatával a Generali Abszolút Hozam Származtatott 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

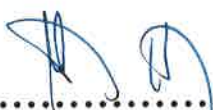
## IX. Egyéb

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 Portfolió jelentése

Budapest, 2013. április 22.



.....

Schusztér Péter  
Igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



.....

Kelemen Bálint  
Igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.



**1. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Mérlege**

## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+23. sor)</b>	<b>1 588 018</b>	<b>1 515 296</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>10 919</b>	<b>826</b>
09.	1. Egyéb követelések	10 919	826
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)</b>	<b>1 332 803</b>	<b>1 501 429</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	437 218	656 892
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	126 512	113 560
16.	3. Jegybanki kötvény	199 457	399 124
17.	4. Diszkontkincstárjegy	363 531	181 231
18.	5. Magyar államkötvény	259 098	68 890
19.	6. Jelzáloglevél	0	156 805
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	<b>-53 013</b>	<b>-75 073</b>
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	9 034	14 150
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-62 047	-89 223
<b>23.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)</b>	<b>244 296</b>	<b>13 041</b>
24.	1. Folyószámla	244 296	13 041
25.	2. Lekötött betét	0	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>27.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>30.</b>	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (31. sor)</b>	<b>-9 165</b>	<b>0</b>
31.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-9 165	0
<b>32.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27+30. sor)</b>	<b>1 578 853</b>	<b>1 515 296</b>

## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>33.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (34.+37. sor)</b>	<b>1 574 944</b>	<b>1 511 671</b>
34.	I. Induló tőke (35.+36. sor)	1 148 691	1 210 478
35.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 202 150	5 122 030
36.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 053 459	-3 911 552
37.	II. Tőkeváltozás (38-42. sor)	426 253	301 193
38.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	36 810	56 806
39.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-53 013	-75 073
40.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-9 165	0
41.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	382 259	451 621
42.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	69 362	-132 161
<b>43.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>44.</b>	<b>G) Kötelezettségek (45-48. sor)</b>	<b>2 411</b>	<b>2 646</b>
45.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
46.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (47. sor)	2 411	2 646
47.	1. Szállítók	2 411	2 646
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 498</b>	<b>979</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (33+43+44+49. sor)</b>	<b>1 578 853</b>	<b>1 515 296</b>

Budapest, 2013. április 22.



Schusztér Péter  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

**2. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása**


## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap


### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>786 463</b>	<b>520 066</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	66 122	53 563
03.	2. Bankbetét kamata	17 377	2 211
04.	3. Árfolyamnyereség	658 307	297 756
05.	4. Osztalékbevétel	7 253	15 238
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	37 404	151 298
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>671 385</b>	<b>614 088</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>45 816</b>	<b>38 138</b>
10.	1. Alapkezelői díj	39 751	30 896
11.	2. Letétkezelői díj	1 840	1 042
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	615	440
14.	5. Főforgalmazói díj	0	881
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 010	771
16.	7. Bankköltség	1 350	2 963
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250	1 130
18.	9. Egyéb költség	0	15
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>1</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>69 362</b>	<b>-132 161</b>

Budapest, 2013. április 22.

  
 Schusztér Péter  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kelemen Bálint  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.

**3. számú melléklet:**

**Az Alap 2012-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap**  
 Lajstrom száma: **1111-284**  
 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:		1,511,670,552

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		0	0.00%
				0	0.00%
					0.00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap			3,625,795	0.24%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%			2,232,602	0.15%
Letétkezelői díj:	NE*0,07% / év			82,632	0.01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év			96,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:	770.969,- / év*			487,981	0.03%
Számviteli szolgáltatás díja	1.270.000 HUF			495,300	0.03%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,			191,760	0.01%
Tranzakciós díj				39,520	0.00%
Egyéb díj: Sikerdíj	-			0	0.00%
					0.00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0	0.00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:					0.00%
Egyéb kötelezettségek:					0.00%
					0.00%
		<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>3,625,795</b>	<b>0.24%</b>
II. Eszközök				Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		13,041,618	0.86%
				806,655	0.05%
				71,141	0.00%
				11,642,524	0.77%
				521,298	0.03%
II/2. Egyéb követelés (összes):				825,985	0.05%
					0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0.00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0.00%
Egyéb követelés:				825,985	0.05%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő		0	0.00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	1,501,428,744	99.32%
II/4.1. Állampapírok (összes):				657,243,986	43.48%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				72,247,306	4.78%
	2015/C MÁK	HUF	67,000,000	72,247,306	4.78%
					0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				185,218,580	12.25%
	13/02/20 DKJ	HUF	140,000,000	138,950,840	9.19%
	13/04/17 DKJ	HUF	47,000,000	46,267,740	3.06%
					0.00%
					0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				399,778,100	26.45%
	MNB130102	HUF	300,000,000	299,911,200	19.84%
	MNB130109	HUF	100,000,000	99,866,900	6.61%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%

<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				121,064,420	8.01%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				121,064,420	8.01%
	ALTEO 2014/D	HUF	10,000,000	10,456,420	0.69%
	DK 2015/01	HUF	100,000,000	110,608,000	7.32%
					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%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>338,325,074</b>	<b>22.38%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				208,383,440	13.78%
	Danubius	HUF	2,000	6,020,000	0.40%
	Graphisoft Park SE	HUF	23,000	19,665,000	1.30%
	Masterplast	HUF	35,030	19,546,740	1.29%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	225,000	84,375,000	5.58%
	Pannergy (volt Pannonplast)	HUF	19,000	11,001,000	0.73%
	Richter	HUF	1,250	45,262,500	2.99%
	Synergion	HUF	51,400	22,513,200	1.49%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				129,941,634	8.60%
	Kapsch TrafficCom	EUR	1,500	20,667,026	1.37%
	HRVATSKI Telecom	HRK	2,750	21,289,235	1.41%
	Microsoft	USD	15,000	87,985,373	5.82%
					0.00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>157,416,150</b>	<b>10.41%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				157,416,150	10.41%
	FJ17NF02	HUF	150,000,000	157,416,150	10.41%
					0.00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>227,379,114</b>	<b>15.04%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				51,423,114	3.40%
	Generall Tripla 5 befektetési jegy	HUF	3,300	32,726,100	2.16%
	NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorc	HUF	10,000	18,697,014	1.24%
					0.00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0.00%
					0.00%
<b>II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):</b>				<b>175,956,000</b>	<b>11.64%</b>
	SPDR S&P BRIC 40 ETF	USD	20,000	106,046,400	7.02%
	DAX 2x Short ETF	EUR	10,000	69,909,600	4.62%
					0.00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>0</b>	<b>0.00%</b>
II.5.1. Határidős					
	Megnev	Tipus (S/L)	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 (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0.00%
					0.00%
					0.00%
					0.00%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>1,515,296,347</b>	<b>100.24%</b>

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