

**Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok
Alapja**

Éves jelentés

2012.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 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 véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján, és annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Szabó Gergely'.

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Barabás Csaba'.

Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés
2012.**

**GENERALI FEJLŐDŐ PIACI RÉSZVÉNY
ALAPOK ALAPJA**

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/283
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	<p>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „A” sorozat forgalmazói:</p> <p>Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)</p> <p>Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)</p> <p>BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.)</p> <p>Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)</p> <p>SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)</p> <p>Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.)</p> <p>Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)</p> <p>ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.)</p> <p>Equilor Befektetési Zrt. (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)</p> <p>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.)</p> <p>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „B” sorozat forgalmazója:</p> <p>UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)</p>
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód „A” sorozat	HU0000706825
ISIN kód „B” sorozat	HU0000710728
Előállítási mód	Dematerializált
„A” sorozat befektetési jegyek névértéke:	1,- Ft
„B” sorozat befektetési jegyek névértéke	0,01 USD

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	4,272,246,870	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,280,250,753	HUF	100.19%
Pénzpiaci eszközök	60,390,440	HUF	1.41%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - EUR - UNI	2,802,876	HUF	0.07%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - HUF - UNI	24,730,716	HUF	0.58%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - USD - UNI	32,856,848	HUF	0.77%
Állampapírok	552,740,751	HUF	12.93%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	403,002,401	HUF	9.43%
12/01/11 DKJ	84,868,613	HUF	1.99%
12/06/27 DKJ	318,133,788	HUF	7.45%
<i>Jegybanki kötvény</i>	149,738,350	HUF	3.50%
MNB120104	99,874,300	HUF	2.34%
MNB120111	49,864,050	HUF	1.17%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	3,609,299,195	HUF	84.48%
Guggenheim Frontier Markets ETF	652,754,880	HUF	15.28%
Ishares A50 China Tracker	78,795,000	HUF	1.84%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	1,051,565,777	HUF	24.61%
LYXOR ETF Russia	152,190,287	HUF	3.56%
SPDR Barclays Capital 1-3 Mo USD ETF	302,679,652	HUF	7.08%
SPDR S&P BRIC 40 ETF	340,306,720	HUF	7.97%
Vanguard MSCI Em. Mark. ETF	1,031,006,880	HUF	24.13%
Részvények	31,265,280	HUF	0.73%
C.A.T OIL	13,961,700	HUF	0.33%
Panoro Energy	17,303,580	HUF	0.41%
Követelések	26,555,087	HUF	0.62%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	26,555,087	HUF	0.62%
Guggenheim Frontier Markets ETF	25,231,210	HUF	0.59%
Ishares A50 China Tracker	1,313,250	HUF	0.03%
SPDR Barclays Capital 1-3 Mo USD ETF	10,627	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,003,883	HUF	-0.19%
Díjak	-8,003,883	HUF	-0.19%
Alapkezelői díj	-5,806,938	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-255,315	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-510,630	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-308,220	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-594,521	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-442,090	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-71,670	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-14,500	HUF	0.00%

Generali Alapkezelő Zrt.



Vonatkozási dátum			
2012.12.28			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,664,568,990	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4,672,954,447	HUF	100.18%
Pénzpiaci eszközök	28,060,865	HUF	0.60%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - EUR - UNI	262,403	HUF	0.01%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - HKD - UNI	27,509	HUF	0.00%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - HUF - UNI	11,429,956	HUF	0.25%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap - USD - UNI	16,340,997	HUF	0.35%
Állampapírok	521,933,422	HUF	11.19%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	192,433,062	HUF	4.13%
13/02/20 DKJ	192,433,062	HUF	4.13%
<i>Jegybanki kötvény</i>	329,500,360	HUF	7.06%
MNB130102	129,884,560	HUF	2.78%
MNB130109	199,615,800	HUF	4.28%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	262,556,250	HUF	5.63%
Templeton Emerging Markets Fund	262,556,250	HUF	5.63%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	3,637,427,363	HUF	77.98%
Guggenheim Frontier Markets ETF	702,921,120	HUF	15.07%
Ishares A50 China Tracker	124,119,040	HUF	2.66%
ISHARES MSCI Brazil	55,160,028	HUF	1.18%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	1,150,471,839	HUF	24.66%
LYXOR ETF Russia	183,165,248	HUF	3.93%
SPDR S&P BRIC 40 ETF	265,651,650	HUF	5.70%
Vanguard MSCI Em. Mark. ETF	1,155,938,438	HUF	24.78%
Részvények	200,381,000	HUF	4.30%
Masterplast	15,345,000	HUF	0.33%
MTelekom	146,000,000	HUF	3.13%
Pannergy	17,220,000	HUF	0.37%
Synergon	21,816,000	HUF	0.47%
Követelések	22,595,547	HUF	0.48%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	22,595,547	HUF	0.48%
Guggenheim Frontier Markets ETF	18,252,247	HUF	0.39%
Ishares A50 China Tracker	2,167,520	HUF	0.05%
ISHARES MSCI Brazil	109,227	HUF	0.00%
SPDR S&P BRIC 40 ETF	2,066,552	HUF	0.04%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,385,456	HUF	-0.18%
Díjak	-8,385,456	HUF	-0.18%
Alapkezelői díj	-5,831,068	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-262,060	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-524,120	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-621,121	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-630,004	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-444,947	HUF	-0.01%
Tranzakció díj	-29,000	HUF	0.00%
Tranzakció díj	-43,136	HUF	0.00%

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):

„A” sorozat: 1 734 573 210 db
„B” sorozat: 1 061 756 018 db

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

„A” sorozat: 1.108869 Ft
„B” sorozat: 0.011677 USD

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	552,740,751	12.91%	521,933,422	11.17%
<i>Allampapírok</i>	552,740,751	12.91%	521,933,422	11.17%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,640,564,475	85.05%	3,837,808,363	82.13%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	3,609,299,195	84.32%	3,637,427,363	77.84%
<i>Részvények</i>	31,265,280	0.73%	200,381,000	4.29%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	262,556,250	5.62%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>		0.00%	262,556,250	5.62%
Pénzplaci eszközök	60,390,440	1.41%	28,060,865	0.60%
Követelések	26,555,087	0.62%	22,595,547	0.48%
ESZKÖZÖK	4,280,250,753	100.00%	4,672,954,447	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8,003,883		-8,385,456	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4,272,246,870		4,664,568,991	

Az Alap összetételében jelentős változás nem történt a tárgyidőszakban.

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	120,744
I. Pénzügyi műveletek bevételei	186,502
1. Értékpapírok kamatbevétele	45,201
2. Bankbetét kamata	862
3. Árfolyamnyereség	79,216
4. Osztalékbevétele	61,223
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	65,758
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	86,010
1. Alapkezelői díj	77,009
2. Letétkezelői díj	2,807
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	1,098
5. Főforgalmazói díj	2,194
6. Könyvvizsgálati díj	1,027
7. Bankköltség	490
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1,130
9. Egyéb költség	255
Nettó jövedelem	34,734

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai

	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	4,158,633
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10,139,293
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,980,660
Tőkeváltozás	507,971
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-43,829
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözletéből	207,781
3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	309,285
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	34,734

A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2011	2012
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Értékpapírok	4,207,200	4,625,199
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3,559,144	3,906,410
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Diszkont kincstárjegy	395,624	181,713
4. Államkötvény	0	0
5. Jegybanki kötvény	149,593	329,295
6. Értékpapírok értékkülönbözete	102,839	207,781
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékából	10,799	10,753
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	92,040	197,028
Pénzeszközök	86,802	48,204
1. Folyószámla	86,802	48,204
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2009.12.31	2,175,118,664 Ft		0.990246 Ft	
2010.12.31	5,655,600,539 Ft		1.230519 Ft	
2011.12.30	1,772,242,547 Ft	10,409,745 USD	1.073547 Ft	0.010410 USD
2012.12.28	1,923,414,924 Ft	12,397,802 USD	1.108869 Ft	0.011677 USD

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

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 Schuszter 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 Schuszter Péter elnökvezérigazgató 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: Schuszter Péter (elnök), Kelemen Bálint, Vizkelety Péter.

Generali Alapkezelő Zrt.



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 befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétségek változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése.

Az Alap a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A tavalyi 34 mrd USD feletti tőkeáramlás után az első negyedév nagyon erőteljes, 22,7 mrd USD tőkebeáramlást hozott a globális feltörekvő piacokra. Az irányadó részvényindex hatalmas, 11% feletti ugrással kezdte az esztendőt. A kedvező globális hangulatban tovább javult az Alap teljesítménye, a forint jelentős erősödése azonban tompított a hozamokon. Az Alapban értékeltségi szempontok alapján fennmaradtak a kínai és orosz felülteljesítésre vonatkozó fogadások. Az egyedi részvények közül csökkent a Panoro Energy súlya, értékesítésre került a C.A.T. Oil, új portfólióelem a lengyel biztosító PZU.

Az irányadó részvényindex a hatalmas januári rali után újabb 6%-kal értékelődött fel februárban. Vételre használtuk ki az állami csomag értékesítése miatt beeső árfolyamot a lengyel közszolgáltató PGE esetében. A hónap végén csökkentettük az orosz piacra alokált felülsúlyt, az Alap részvényben alulsúlyozott, devizakitétségekben felülpozicionált.

Az esztendő első öt hetét követően sávos kereskedés kezdődött, az irányadó részvényindex márciusban 3,3%-kal süllyedt. Az Alap teljesítményét kisebb visszaesés jellemezte, a forint gyengülése valamelyest tompította a negatív havi hozamot. A hónap végén az Alap részvényben alulsúlyozott, devizakitétségekben felülpozicionált.

Az áprilist az árfolyamok lecsorgása jellemezte, az irányadó részvényindex 1,2%-kal süllyedt. Az alap teljesítményét tovább rontotta a forint számottevő erősödése az amerikai dollárral szemben. A hónap pozitív meglepetését a Shanghai Composite index szolgáltatta 6%-os erősödéssel, mely egy indexkövető ETF révén szerepel a portfólióban.

Az áprilisi gyengülés begyorsulását hozta a májusi hónap, az irányadó részvényindex 11%-kal zuhant. Az Alap teljesítményét valamelyest javította a forint hatalmas, 10% körüli gyengülése az amerikai dollárral szemben. Az értékeltség ezzel nagyon vonzó szintekre ért, a pozitív fordulathoz erőteljesebb kormányzati stimulusok és nagyobb befektetői kockázatvállalási attitűd kellenének.

Június végére némi megnyugvás érkezett, az irányadó részvényindex a hónap során 4%-kal tudott felértékelődni. Az Alap teljesítményét rontotta a forint jelentős, 5% körüli erősödése az amerikai dollárral szemben. A hónap végén az Alap részvény kitétsége megközelíti a referenciaindexet, fontosabb egyedi részvények: PZU, MOL, Egis.

A tőkepiaci hangulat javulása július végére meghozta az első igazán komoly heti tőkebeáramlást a globális feltörekvő piacokra. Összességében az irányadó részvényindex a júniusi 4% után újabb 2%-kal tudott felértékelődni július során. Az Alap teljesítményét valamelyest rontotta a forint mérsékelt erősödése az amerikai dollárral szemben. Az értékeltség alapján bizonyos fejlődő régiók különösen attraktívnak tűnnek, erőteljesebb kormányzati stimulusok és nagyobb befektetői kockázatvállalás kellenének az árfolyamok további emelkedéséhez.

Júliust követően augusztusban összességében 3 mrd dolláryi friss tőke érkezett. Az irányadó részvényindex az előző két hónap 6%-os felértékelődése után stagnált augusztus során. Az Alap teljesítményét valamelyest rontotta a forint mérsékelt erősödése az amerikai dollárral szemben. A hónap végén az alap részvény kitétsége megközelíti a referenciaindexet. Fontosabb egyedi részvények: Baidu, Synergon.

A kedvező tőkepiaci hangulat óvatossá vált a jelentős nyári felfutás után, a világ feltörekvő részein az irányadó globális részvényindex minimális süllyedést mutatott szeptember és október során. A forint árfolyama

nem változott érdemben az amerikai dollárral szemben. A tőkeáramlási adatok vegyes képet festettek, Ázsia preferált, Latin-Amerikából jelentősebb összeget vontak ki a befektetők.

Annak ellenére, hogy a piaci szereplők kockázatvállalási hajlandósága a hónap során megmaradt meglehetősen eltérő képet mutattak a feltörekvő piacok novemberben. A belső fogyasztás több feltörekvő országban továbbra is masszívnak mutatkozott, a Kínára vonatkozó feldolgozóipari kilátások javultak, míg Indiában továbbra is a magas inflációs nyomás jelentette veszélyt igyekeznek kezelni. Novemberben a brazil jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot, valamint a Fitch felminősítette Törökországot a befektetésre ajánlott kategóriába.

Az év utolsó szakaszában enyhén javuló kínai makro adatok láttak napvilágot, amely magában foglalja a hardlanding esélyének csökkenését, így tovább javítják a gazdasági kilátásokat. A második legnagyobb ázsiai gazdaságban is deklaráltak a monetáris politika lazítását tűzték zászlójukra, amelynek eredményeképpen december hónapban a japán részvényindex új csúcspontokra tört és magával húzta a térség kisebb gazdaságait. A bullish hangulathoz nagyban hozzájárul, hogy a fiscall cliffhez kapcsolódó félelmek csökkenésével egyértelműen lekerült némi eladói nyomás a piacokról.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében az alábbi változások történtek:

A PSZÁF 2012. október 17-én kelt H-KE-III-471/2012. számú határozatával a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapjára vonatkozóan az alábbi változásokat engedélyezte:

- Alap névváltozása Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapjára
- 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 mértékére vonatkozó rendelkezések változása
- letétkezelői díj mértékére vonatkozó rendelkezések változása
- a tranzakciós díj maximális mértéken történő feltüntetése

IX. Egyéb

A Batv. 103§ alapján illikvid eszközök elkülönítésére az Alap portfoliójában 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.

.....

 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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	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)	4 294 013	4 675 577
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	11	2 174
09.	1. Egyéb követelések	11	2 174
10.	2. Egyéb követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	4 207 200	4 625 199
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 559 144	3 906 410
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	395 624	181 713
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	149 593	329 295
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	102 839	207 781
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	10 799	10 753
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	92 040	197 028
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	86 802	48 204
23.	1. Folyószámla	86 802	48 204
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)	4 294 013	4 675 577

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

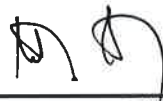
MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Tárgyév	
		2011.12.31	2012.12.31
a	b	c	d
30.	E) SAJÁT TŐKE (31.+34. sor)	4 286 025	4 666 604
31.	I. Induló tőke	3 909 629	4 158 633
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 527 916	10 139 293
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 618 287	-5 980 660
34.	II. Tőkeváltozás (35-38. sor)	376 396	507 971
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékülönözlet	-35 728	-43 829
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	102 839	207 781
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	266 422	309 285
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	42 863	34 734
39.	F) Céltartalékok	0	0
40.	G) Kötelezettségek (41-44. sor)	6 273	7 604
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43. sor)	6 273	7 604
43.	1. Szállítók	6 273	7 604
44.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
45.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 715	1 369
46.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+45. sor)	4 294 013	4 675 577

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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		2011.12.31	Tárgyév 2012.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	876 687	186 502
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	60 486	45 201
3.	2. Bankbetét kamata	8 367	862
4.	3. Árfolyamnyereség	757 029	79 216
5.	4. Osztalékbevételek	43 892	61 223
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	6 913	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	744 143	65 758
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	89 681	86 010
10.	1. Alapkezelői díj	81 468	77 009
11.	2. Letétkezelői díj	3 554	2 807
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 167	1 098
14.	5. Főforgalmazói díj	0	2 194
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 010	1 027
16.	7. Bankköltség	1 232	490
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 250	1 130
18.	9. Egyéb költség	0	255
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	42 863	34 734

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

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

Tárgynap (T-nap):	2012.12.31
Saját tőke:	4,666,604,901

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.00%
			0	0.00%
			0	0.00%
				0.00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		8,972,389	0.19%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		6,723,544	0.14%
Letétkezelői díj:	NE*0.07% / év		248,941	0.01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,03% / év		275,000	0.01%
Könyvvizsgálói díj:	1.026.862,- / év*		641,517	0.01%
Számviteli szolgáltatás díja	1.270.000/hó		495,300	0.01%
Forgalmazói díj	0.88%, 0.05%, 1.14%, 0.70%, 0.88%, 0.0		549,619	0.01%
Tranzakciós díj			38,468	0.00%
Egyéb díj:	-			0.00%
				0.00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0.00%
				0.00%
	Kötelez. össz.:		8,972,389	0.19%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	48,203,691	1.03%
	EUR	260,367	260,367	0.01%
	HKD	2,193,489	2,193,489	0.05%
	HUF	11,183,764	11,183,764	0.24%
	USD	34,566,071	34,566,071	0.74%
				0.00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			2,174,106	0.05%
				0.00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0.00%
Egyéb követelés:	ISHARES MSCI Brazil-12ESE/004137	USD	109,143	0.00%
Egyéb követelés:	SPDR S&P BRIC 40 ETF-12ESE/004127	USD	2,064,963	0.04%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0.00%
				0.00%
				0.00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0.00%
				0.00%
				0.00%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4,625,199,493 99.11%
II/4.1. Állampapírok (összes):				522,241,484 11.19%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0 0.00%
				0.00%
				0.00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				192,546,164 4.13%
	13/02/20 DKJ	HUF	194,000,000	192,546,164 4.13%
				0.00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				329,695,320 7.06%
	MNB130102	HUF	130,000,000	129,961,520 2.78%
	MNB130109	HUF	200,000,000	199,733,800 4.28%

