

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Beszámoló

a 2014.01.01 - 2014.12.31-ig terjedő időszakra

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése | Előző év 2013.12.31 | Tárgyév 2014.12.31 |
|----------|--|------------------------|-----------------------|
| 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) | 1 004 824 | 1 089 125 |
| 08. | I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor) | 121 | 20 560 |
| 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. | II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor) | 942 091 | 1 066 091 |
| 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. | III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor) | 62 612 | 2 474 |
| 23. | 1. Folyószámla | 62 612 | 2 474 |
| 24. | 2. Lekötött betét | 0 | 0 |
| 25. | 3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 26. | C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor) | 0 | 0 |
| 27. | 1. Aktív időbeli elhatárolások | 0 | 0 |
| 28. | 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése | 0 | 0 |
| 29. | D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELESI KÜL. (30. sor) | 0 | -249 |
| 30. | 1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 0 | -249 |
| 31. | ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor) | 1 004 824 | 1 088 876 |

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése | Előző év 2013.12.31 | Tárgyév 2014.12.31 |
|------------|--|------------------------|-----------------------|
| a | b | c | d |
| 32. | E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor) | 1 001 959 | 1 085 998 |
| 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 |
| 36. | II. Tőkeváltozás (37-41. sor) | 257 975 | 305 706 |
| 37. | 1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet | 66 309 | 79 336 |
| 38. | 2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbszetéből | 20 642 | 61 |
| 39. | 3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka | | -249 |
| 40. | 4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből | 140 495 | 171 024 |
| 41. | 5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből | 30 529 | 55 534 |
| 42. | F) Céltartalékok | 0 | 0 |
| 43. | G) Kötelezettségek (44-47. sor) | 2 865 | 2 878 |
| 44. | I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| 45. | II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor) | 2 865 | 2 878 |
| 46. | 1. Szállítók | 2 865 | 2 878 |
| 47. | III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 48. | H) Passzív időbeli elhatárolások | 0 | 0 |
| 49. | FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor) | 1 004 824 | 1 088 876 |

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése | Előző év 2013.12.31 | Tárgyév 2014.12.31 |
|------------|--|------------------------|-----------------------|
| a | b | c | d |
| 1. | I. Pénzügyi műveletek bevételei | 132 447 | 137 446 |
| 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 |
| 7. | II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 79 055 | 57 261 |
| 8. | III. Egyéb bevételek | 0 | 1 |
| 9. | IV. Működési költségek | 22 863 | 24 652 |
| 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 |
| 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 | 30 529 | 55 534 |

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

| | |
|---|---|
| Felügyeleti nyilvántartásba vétel | 2008. július 03. |
| Típusa | Nyilvános Nyíltvégű Értékpapír alap |
| Alapkezelő | Generali Alapkezelő Zrt. |
| Letétkezelő | UniCredit Bank Hungary Zrt. |
| Vezető forgalmazó | UniCredit Bank Hungary Zrt. |
| Induló saját tőke | 500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg. |
| Könyvvizsgáló | Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 005787 |
| Mérlegkészítés időpontja | 2015. január 31. |
| Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve | Schusztter Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12. Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1096 Budapest, Sobieski J. u. 28. 4.em 2. |

Az Alap a könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendeletben előírt számviteli elveknek megfelelően vezeti.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok ellátását megbízási szerződés alapján a Generali Biztosító Zrt. látja el.

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Jánosi Máté (1039 Budapest, Aradi utca 4.), regisztrációs száma: 192088.

1. Befektetési politika

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, közműfejlesztők.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik:
100% RMAX.

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 aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5%-a.

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

2. Számviteli politika összefoglalása

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. Rendelet alapján készíti. Élve a törvény adta lehetőséggel az Alap értékpapírjait, saját tőkéjét, pénzügyi műveletek bevételeit, valamint a működési költségeket az előírtnál részletesebben tagolva mutatja be a beszámolóban, szélesebb körű tájékoztatás nyújtás céljából.

A kiegészítő melléklet részeként készített cash flow kimutatást a 2. számú melléklet, a portfólió jelentést pedig a 3. számú melléklet tartalmazza.

A mérlegkészítés időpontja 2015. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek minősíti a mérleg főösszegének 2%-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

Az Alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzürtékre szóló eszközöket, valamint a külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsor nem alkalmazza.

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző piacán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Államkötvény | 51 500 e Ft |
| Részesedési viszonyt megt. ép | 104 643 e Ft |
| Hitelviszonyt megt. nem állampapír | 150 376 e Ft |
| Diszkontkincstárjegy | 759 511 e Ft |
| Összesen | 1 066 030 e Ft |

Az értékpapírok értékelési különbözete a kamatból és osztalékból mérlegsoron az alábbiak szerepelnek:

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Államkötvény | 1 245 e Ft |
| Hitelviszonyt megt. nem állampapír | 1 847 e Ft |
| Diszkontkincstárjegy | 1 780 e Ft |
| Összesen | 4 872 e Ft |

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

| | |
|------------------------------------|--------------------|
| Részesedési viszonyt megt. ép | -7 623 e Ft |
| Hitelviszonyt megt. nem állampapír | 2 400 e Ft |
| Diszkontkincstárjegy | 412 e Ft |
| Összesen | -4 811 e Ft |

Az alap tárcájában szereplő értékpapírok fajtánkénti és típusonkénti részletezését az 1. számú melléklet tartalmazza.

A követelések között értékpapír eladásból, valamint befektetési jegy forgalmazásból származó követelések szerepelnek 20 560 e Ft összegben.

A pénzeszközök 2 474 e Ft egyenlege a HUF, az EUR, a PLN és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -249 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat, kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 31-én az Alap a 4.számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

A saját tőke meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó értékkülönbözet.

A mérleg 33. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

A befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet a befektetők által vásárolt és visszaváltott befektetési jegyek névértéke és árfolyamértéke közötti különbözetek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

| Adatok e Ft-ban | | | |
|--|------------------|---------------|------------------|
| Megnevezés | Nyitó érték | Változás | Záró érték |
| Induló tőke | 743 984 | 36 308 | 780 292 |
| Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet | 66 309 | 13 027 | 79 336 |
| Értékelési különbözet tartaléka | 20 642 | -20 581 | 61 |
| Származtatott ügyletek értékelési tart. | 0 | -249 | -249 |
| Tőke előző évek eredményéből | 140 495 | 30 529 | 171 024 |
| Tőke üzleti év eredményéből | 30 529 | 25 005 | 55 534 |
| Összesen: | 1 001 959 | 84 039 | 1 085 998 |

A kötelezettségek között (2 878 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, valamint további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2014-es igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek szerepelnek.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

| Pénzügyi műveletek bevételei | 2013.12.31 | 2014.12.31 |
|--------------------------------------|----------------|---------------------|
| 1. Értékpapírok kamatbevétele | 48 014 | 30 341 e Ft |
| 2. Bankbetét kamata | 165 | 86 e Ft |
| 3. Árfolyamnyereség | 81 695 | 103 042 e Ft |
| 4. Osztalékbevétele | 1 340 | 2 494 e Ft |
| 5. Származtatott ügyletek pü-i nyer. | 1 233 | 1 483 e Ft |
| Összesen: | 132 447 | 137 446 e Ft |

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 57 261 e Ft-os egyenlege az értékpapír értékesítés árfolyam veszteségeit, deviza árfolyamveszteséget valamint származtatott ügyletek veszteségeit tartalmazza.

| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 2013.12.31 | 2014.12.31 |
|---------------------------------------|---------------|--------------------|
| 3. Árfolyamveszteség | 79 055 | 56 366 e Ft |
| 5. Származtatott ügyletek pü-i veszt. | 0 | 895 e Ft |
| Összesen: | 79 055 | 57 261 e Ft |

Az egyéb bevételek között kerekítési nyereség szerepel 1 e Ft összegben.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

| Működési költségek | 2013.12.31 | 2014.12.31 |
|----------------------------------|-------------------|--------------------|
| 1. Alapkezelői díj | 17 219 | 18 305 e Ft |
| 2. Letétkezelői díj | 581 | 632 e Ft |
| 3. Felügyeleti díj | 246 | 259 e Ft |
| 4. Főforgalmazói díj | 492 | 521 e Ft |
| 5. Könyvvizsgálói díj | 1 195 | 1 087 e Ft |
| 6. Bankköltség | 2 092 | 3 067 e Ft |
| 7. Igénybevett számviteli szolg. | 1 037 | 711 e Ft |
| 8. Egyéb költség | 1 | 70 e Ft |
| Összesen: | 22 863 | 24 652 e Ft |

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő metódusából adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 31-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2014-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

| Eltérés oka | Letétkezelő | Könyvelés | Különbség |
|--------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Alapkezelői díj | 1 607 | 1 607 | 0 |
| Alapkezelői sikerdíj | 0 | 61 | -61 |
| Letétkezelési díj | 60 | 59 | 1 |
| Felügyeleti díj | 67 | 67 | 0 |
| Könyvvizsgálói díj | 690 | 690 | 0 |
| Könyvelési díj | 181 | 178 | 3 |
| Főforgalmazói díj | 135 | 135 | 0 |
| Bankköltség | 88 | 81 | 7 |
| Összesen: | 2 828 | 2 878 | -50 |
| Nettó eszközérték | 1 086 048 | 1 085 998 | 50 |
| Összes eltérés | | | 0 |

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) – T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatak alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2014. év végén

2014.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2014.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T-1 napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T-1 napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintra átszámítani.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T-1 napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2014.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

adatok e Ft-ban

| | Bekerülési érték | Értékelési különbözet | Piaci érték |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------|
| <i>Részvény</i> | <i>104 643</i> | <i>- 8 685</i> | <i>95 958</i> |
| FACC | 26 374 | - 6 094 | 20 280 |
| Google | 13 460 | 291 | 13 751 |
| Masterplast | 10 957 | - 2 556 | 8 401 |
| Petroleo Brasileiro Sa Adr | 40 052 | - 768 | 39 284 |
| Romgaz GDR | 13 800 | 442 | 14 242 |
| <i>Államkötvény</i> | <i>51 500</i> | <i>1 245</i> | <i>52 745</i> |
| 2020/P MÁK | 51 500 | 1 245 | 52 745 |
| <i>Vállalati kötvény</i> | <i>150 376</i> | <i>5 309</i> | <i>155 685</i> |
| ALTEO 2017/III | 10 063 | 32 | 10 095 |
| DK 2015/01 | 34 219 | 3 516 | 37 735 |
| DK 2016/01 | 20 530 | 865 | 21 395 |
| DK 2017/01 | 55 778 | 274 | 56 052 |
| Magnolia 03/29/49 | 29 786 | 622 | 30 408 |
| <i>Diszkont kincstárjegy</i> | <i>759 511</i> | <i>2 192</i> | <i>761 703</i> |
| 15/05/27 DKJ | 63 382 | 246 | 63 628 |
| 15/07/22 DKJ | 211 945 | 1 198 | 213 143 |
| 15/09/16 DKJ | 188 675 | 272 | 188 947 |
| 15/11/11 DKJ | 295 509 | 476 | 295 985 |
| <i>Származtatott ügyletek</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>- 249</i> |
| HUF/EUR határidős eladás | | | - 249 |
| Összesen: | 1 066 030 | 61 | 1 065 842 |

Budapest, 2015. április 21.

CASH-FLOW kimutatás 2014.**Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

| SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ | 2013.12.31 | 2014.12.31 |
|--|---------------|-----------------|
| PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS | | |
| 1. Tárgyévi korrigált eredmény | - 20 223 | 21 130 |
| 2. Elszámolt értékvesztés | - | - |
| 3. Elszámolt értékelési különbözet | - 48 | 13 027 |
| 4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete | - | - |
| 5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye | 5 196 | - 41 670 |
| 6. Befektetett eszközök állományváltozása | - | - |
| 7. Forgóeszközök állományváltozása | - 121 | - 20 439 |
| 8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása | 1 055 | 13 |
| 9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása | - | - |
| 10. Aktív időbeli elhatárolások változása | - | - |
| 11. Passzív időbeli elhatárolások változása | - 1 185 | - |
| I. Működési Cash-flow | - 15 326 | - 27 939 |
| BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS | | |
| 12. Értékpapírok beszerzése | - 5 440 003 | - 5 487 187 |
| 13. Értékpapírok eladása | 5 463 340 | 5 384 276 |
| 14. Kapott hozamok | 50 752 | 34 404 |
| II. Befektetési Cash-flow | 74 089 | - 68 507 |
| PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS | | |
| 15. Befektetési jegy kibocsátás | 1 497 | 37 439 |
| 16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport | - | - |
| 17. Befektetési jegy visszavásárlása | - 1 671 | - 1 131 |
| 18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok | - | - |
| 19. Hitel, kölcsön felvétele | - | - |
| 20. Hitel, kölcsön törlesztése | - | - |
| 21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat | - | - |
| III. Cash-flow pénzügyi műveletekből | - 174 | 36 308 |
| IV. Pénzeszközök változása | 58 589 | - 60 138 |
| Nyitó pénzeszközállomány | 4 023 | 62 612 |
| Záró pénzeszközállomány | 62 612 | 2 474 |
| Ell. | 58 589 | - 60 138 |

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 | | |
|--|--------------------------------|------------|----------------------|---------------|--------|
| I/1. Hitelállomány (összes): | Hitelező | Futamidő | 0 | 0,00% | |
| | | | 0 | 0,00% | |
| | | | 0 | 0,00% | |
| | | | | 0,00% | |
| I/2. Költségek (összes): | Számítási alap | | 2 888 306 | 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% | |
| | | | | 0,00% | |
| I/3 Egyéb kötelezettségek (összes): | | | 0 | 0,00% | |
| Értékpapír vételből származó kötelezettségek: | | | 0 | 0,00% | |
| Egyéb kötelezettségek: | | | 0 | 0,00% | |
| | | | | 0,00% | |
| | Kötelez. össz.: | | 2 888 306 | 0,27% | |
| II. Eszközök | | | Összeg/Érték | | |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes): | Névértéken | | 2 473 846 | 0,23% | |
| EURO | EUR | | 567 178 | 0,05% | |
| LENGYEL ZLOTY | PLN | | 738 070 | 0,07% | |
| MAGYAR FORINT | HUF | | 953 715 | 0,09% | |
| USA DOLLAR | USD | | 214 883 | 0,02% | |
| II/2. Egyéb követelés (összes): | | | 20 560 283 | 1,89% | |
| | | | | 0,00% | |
| Értékpapír eladásból származó követelések: | | | 19 560 283 | 1,80% | |
| Befektetési jegy Értékesítés | HUF | | 1 000 000 | 0,09% | |
| Egyéb követelés: | | | | 0,00% | |
| 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. | Levélzárol | Névérték/darabszám * | 1 066 090 710 | 98,17% |
| II/4.1. Állampapírok (összes): | | | | 814 448 268 | 75,00% |
| II/4.1.1. Kötvények (összes): | | | | 52 745 000 | 4,86% |
| | 2020/P MÁK | HUF | 50 000 000 | 52 745 000 | 4,86% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 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% |

| | | | | | |
|---|----------------|-----------|--------------------|----------------------|----------------|
| II/5. Származékos ügyletek | | | | -249 164 | -0,02% |
| II.5.1. Határidős | Megnev | ipus (S/I | Névérték/darabszám | -249 164 | -0,02% |
| II./5.1.1. Futures (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II./5.1.2. Forward (összes): | | | | -249 164 | -0,02% |
| | HUF/EUR | S | 92 000 | -249 164 | -0,02% |
| | | | | | 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 típusu (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| Eszk. össz.: | | | | 1 088 875 675 | 100,27% |

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

4.számú melléklet

| | |
|-----------------------------------|-------------------------|
| Ügylet típusa: | határidős deviza eladás |
| Devizanem: | EUR |
| Szerződés szerinti érték: | 28 849 e Ft |
| Kötési árfolyam: | 313,58 HUF/EUR |
| Tárgyévben real. eredm: | 0 e Ft |
| Lejárat dátuma: | 2015.03.20 |
| Piaci érték 2014.12.31-én: | -249 e Ft |

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Üzleti jelentés

A Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-én hagyta jóvá a Felügyelet. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500.000.000 forint volt, mely 2014 év végére 1 milliárd forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

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. 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 visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetés a tőkepiacok jellegéből adódóan kockázatos. Az Alapkezelő kockázatkezelési politikája többek között az alábbi kockázatok felismerésére, mérésére, nyomon követésére és kezelésére törekszik:

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzüzetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partnerkockázat

Az Alapkezelő befektetési tevékenysége során igyekszik hitelkockázati szempontból a legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A legszigorúbb kockázati elemzés és monitoring ellenére sem kizárt, hogy ezek a partnerek nehézségeken mennek keresztül, ami veszteséget okozhat az Alap számára.

Likviditási kockázat

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési kötelezettségre való képességét.

Működési kockázat

Az Alapkezelő a különböző tevékenységi területeken megfelelő tapasztalattal és jogszabályi előírásokban meghatározott vizsgákkal rendelkező személyeket alkalmaz. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. Az Alapkezelő rendelkezik a működéshez szükséges tárgyi és technikai feltételekkel, azonban a tevékenység végzése közben bekövetkező esetleges változások, rendszerszintű problémák hatással lehetnek az Alap teljesítményére.

Fedezeti kockázat

Az Alap által kötött származtatott ügyletek a fedezeti célok mellett spekulációs céllal is megjelenhetnek a portfólióban, az ügyletek alkalmazásával az Alapkezelő a benchmark feletti többletteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

További fontos kockázatok az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában találhatók meg.

Gazdasági környezet

Globális környezet

Az előző évek határozott emelkedő trendje után 2014 számos meghatározó részvénytőzsián nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-orosz háborús veszély, Krím katonai annektálása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra, a gazdasági szankciók és a rubel/ hrivnya látványos gyengülése pedig a harmadik negyedévtől érzékelhetően hatott az európai ipari termelési adatokra. A dollár erősödése egy markáns, meghatározó trend maradt az év második felében, a forinttal szemben mintegy 20%-kal tudott erősödni éves szinten az amerikai deviza. Októbertől az olajpiacon kezdődött hatalmas eladói nyomás, amely az 50 dolláros szint közelébe, majd az alá taszította a fekete arany hordónkénti árfolyamát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) legfrissebb, októberi előrejelzése szerint a világ gazdaság 3,8%-os növekedésre lehet képes 2015-ben. A néhány hónappal korábbi prognózishoz képest leginkább az euró-zóna, Oroszország, a Közel-Kelet és Japán kilátásai romlottak a fontosabb régiók közül. Az amerikai gazdaság első negyedéves gyengélkedése átmeneti tényezőknek tudható be, az Egyesült Államok a fejlett piacok közül a leginkább meggyőző képet nyújtja a válságból történő kilábalás terén. A munkaerő-piaci adatok folyamatos javulása 2017-re 5% körüli munkanélküliségi rátát tesz elérhetővé az amerikai jegybank szerint, így 2015-ben valószínűnek látszik az első kamatemelés a zero közeli szintekről a tengerentúlon. A Fed eszközvásárlási programja (QE) októberben véget ért, ezzel egy fontos védőhálóra már nem számíthatnak a tőkepiaci szereplők, melynek következtében növekedhet a piacok ingadozása, a volatilitás.

2014 során is kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénytőzsián. 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 részvénytőzsze 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 részvénytőzsze befektetőit, Oroszország folyamatosan eladói nyomás alatt állt. A Távol-Keleten India, Thaiföld, Indonézia és Vietnam tartozott az éllovasok közé, a dél-koreai Kospi viszont nem tudott pozitív hozamot felmutatni. A magyar részvénytőzsze 10% körüli eséssel zárta az évet, ezzel a régióban komoly alulteljesítőnek bizonyult.

Magyarországi helyzet:

2014-ben a visszafogott európai átlaghoz képest dinamikusabban bővült a magyar gazdaság. A növekedéshez nagyobb mértékben járult hozzá a belföldi kereslet a lakossági fogyasztásnak, valamint a magán és állami beruházásoknak köszönhetően. Tovább bővült az export, melyen belül kiemelkedő volt a turisztikai, szállítási és egyéb szolgáltatások mértéke, ám az áruexport volumene lecsökkent, összhangban az ipari kibocsátás lendületvesztésével. Ágazati szempontból az ipar, az építőipar és a mezőgazdaság járult hozzá legnagyobb mértékben a kibocsátáshoz, ám a hozzáadott értéke az iparnak és az építőiparnak is lecsökkent, míg a szolgáltató szektoré nőtt.

A következő években a növekedés motorja a hazai kereslet lehet. A lakossági fogyasztást meghatározó óvatossági megfontolások oldódhatnak a jövőben, ez látható a reáljövedelemre érzékeny keresletű termékek (élelmiszer, nem tartós fogyasztási cikkek) iránti megemelkedett fogyasztásból. Növekedett egyúttal a lakossági hitelezések mértéke is, mind a fogyasztási hitelek és a lakáshitelek területén is, ami az emelkedő reáljövedelmeknek és a csökkenő kamatoknak tulajdonítható. A magánberuházásokat idén az EU támogatások gyorsuló lehívása, a növekedési hitelprogram kedvező hitelfeltételei, valamint a növekvő kereslet stimulálta. Az egyes szektorokon belül kiemelkedő volt a feldolgozóipari beruházás, mely az autóipari termelésnek beszállító tevékenységekhez köthető, továbbá jelentősek voltak a

mezőgazdasági beruházások is. Az állami tulajdonban lévő vállalatok beruházásai elsősorban a tömegközlekedés fejlesztéséhez és vízgazdálkodási projektekhez köthetők. Lakossági szinten a válság miatt korábban elhalasztott beruházások - jellemzően lakásfelújítások-megvalósítása meghatározó volt az elmúlt időszakban.

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyást gyakorló esemény nem történt.

Összességében az Alap 2014-ben benchmark feletti eredményt ért el.

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.