

# **Generali Cash Pénzpiaci Alap**

## **Beszámoló**

**a 2015.01.01 - 2015.12.31-ig terjedő időszakra**

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

Budapest, 2016. április 22.



---

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



---

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

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban


Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
01.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+23. sor)</b>	8 877 812	5 539 282
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	0	0
09.	1. Egyéb követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)</b>	8 418 264	5 537 072
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	112 489	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	8 226 643	5 520 738
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Jelzáloglevél	0	0
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	79 132	16 334
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	72 007	17 374
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	7 125	-1 040
23.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)</b>	459 548	2 210
24.	1. Folyószámla	9 548	2 210
25.	2. Lekötött betét	450 000	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
27.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)</b>	23	0
28.	1. Aktiv időbeli elhatárolások	23	0
29.	2. Aktiv időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
30.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27. sor)</b>	8 877 835	5 539 282


# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>769 595</b>	<b>158 019</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	648 890	140 575
3.	2. Bankbetét kamata	2 150	4 152
4.	3. Árfolyamnyereség	118 555	13 292
5.	4. Osztalékbevétele	0	0
<b>6.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>13 729</b>	<b>9 068</b>
<b>7.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>50</b>	<b>0</b>
<b>8.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>115 437</b>	<b>54 542</b>
9.	1. Alapkezelői díj	96 554	46 040
10.	2. Letétkezelői díj	5 847	2 293
11.	3. Bizományosi díj	0	0
12.	4. Felügyeleti díj	3 652	1 424
13.	5. Egyéb költség	5	5
14.	6. Könyvvizsgálati díj	889	953
15.	7. Bankköltség	474	245
16.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
17.	9. Főforgalmazói díj	7 305	2 864
18.	10. Fordítás költsége	0	7
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>2 868</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>640 479</b>	<b>91 541</b>

Budapest, 2016. április 22.

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

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

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

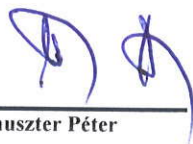
## MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
31.	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32.+35. sor)</b>	<b>8 279 345</b>	<b>5 531 214</b>
32.	<b>I. Induló tőke</b>	<b>3 516 952</b>	<b>2 327 482</b>
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32 948 457	34 842 493
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-29 431 505	-32 515 011
35.	<b>II. Tőkeváltozás (36-39. sor)</b>	<b>4 762 393</b>	<b>3 203 732</b>
36.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-132 890	-1 720 294
37.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	79 132	16 334
38.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	4 175 672	4 816 151
39.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	640 479	91 541
40.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
41.	<b>G) Kötelezettségek (42-45. sor)</b>	<b>598 490</b>	<b>8 068</b>
42.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
43.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)	598 490	8 068
44.	1. Szállítók	7 829	4 570
45.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	590 661	3 498
46.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
47.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
48.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+40+41+47. sor)</b>	<b>8 877 835</b>	<b>5 539 282</b>

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Cash Pénzpiaci Alap

### Kiegészítő melléklet a 2015. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2001. június 8.
<b>Típusa</b>	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Vezető forgalmazó</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:004245
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2016. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12.  Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1213 Budapest, Lankás utca 15.

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 befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét.

Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is

tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 10%-a.

Az Alap legalább 80%-os arányban tartalmaz EGT- állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt.

Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 40 % RMAX index + 60 % ZMAX index.

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.

## **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 2016. 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 pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre 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 ártételezésekor 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 piacon érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzügyi értékre 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:

Diszkontkincstárjegy

5 520 738 e Ft

**Összesen**

**5 520 738 e Ft**

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

Diszkontkincstárjegy	17 374 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>17 374 e Ft</b>

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Diszkontkincstárjegy	-1 040 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>-1 040 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 2 210 e Ft egyenlege a HUF bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az Alap nem kötött határidős ügyleteket 2015-ben.

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

A mérleg 32. 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:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	3 516 952	-1 189 470	2 327 482
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-132 890	-1 587 404	-1 720 294
Értékelési különbözet tartaléka	79 132	-62 798	16 334
Tőke előző évek eredményéből	4 175 672	640 479	4 816 151
Tőke üzleti év eredményéből	640 479	-548 938	91 541
<b>Összesen:</b>	<b>8 279 345</b>	<b>-2 748 131</b>	<b>5 531 214</b>

A kötelezettségek között (8 068 e Ft) 4 570 e Ft szállítói kötelezettség és 3 498 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2015-ös igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, a 4. negyedéves különadó kötelezettség, valamint befektetési jegy visszaváltásból származó egyéb rövid lejáratú kötelezettség összegét tartalmazza.

#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2014.12.31</b>	<b>2015.12.31</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	648 890	140 575 e Ft
2. Bankbetét kamata	2 150	4 152 e Ft
3. Árfolyamnyereség	118 555	13 292 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>769 595</b>	<b>158 019 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 9 068 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből származik.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

<b>Működési költségek</b>	<b>2014.12.31</b>	<b>2015.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	96 554	46 040 e Ft
2. Letétkezelői díj	5 847	2 293 e Ft
3. Felügyeleti díj	3 652	1 424 e Ft
4. Könyvvizsgálati díj	889	953 e Ft
5. Bankköltség	474	245 e Ft
6. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
7. Főforgalmazói díj	7 305	2 864 e Ft
8. Fordítás költsége	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	5	5 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>115 437</b>	<b>54 542 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 2 868 e Ft egyenlege a 2015.évi különadót tartalmazza.

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő módszeréből 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 2015-re elhatárolt költségeket tartalmazza.



adatok eFt-ban

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	2 586	2 677	-91
Letétkezelési díj	174	174	0
Felügyeleti díj	316	316	0
Könyvvizsgálói díj	571	571	0
Könyvelési díj	178	178	0
Különadó	622	626	-4
Tranzakciós díj	23	23	0
Főforgalmazói díj	631	631	0
Összesen:	5 101	5 196	-95
Nettó eszközérték	5 531 309	5 531 214	95
<b>Eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) - T értéknaphoz viszonyítva T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatainak 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. 2015. év végén 2015.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhátralások 2015.12.31-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 közzétett hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba 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, 2016. április 22.



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



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

1. számú melléklet

**Befektetési eszközállomány 2015.**

**Generali Cash Pénzpiaci Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
16/01/20 DKJ	699 207	482	699 689
16/02/17 DKJ	1 063 772	12 080	1 075 852
16/04/13 DKJ	350 828	360	351 188
16/06/08 DKJ	1 043 470	2 508	1 045 978
16/08/03 DKJ	694 936	1 201	696 137
16/09/28 DKJ	1 668 525	- 297	1 668 228
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>5 520 738</i>	<i>16 334</i>	<i>5 537 072</i>
<b>Összesen:</b>	<b>5 520 738</b>	<b>16 334</b>	<b>5 537 072</b>

**Budapest, 2016. április 22.**

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali Cash Pénzpiaci Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 10 561	- 53 186
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 7 130 080	- 1 587 404
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 104 826	- 4 224
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	557 883	- 590 422
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	- 23	23
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 6 687 607	- 2 235 213
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 37 368 779	- 7 782 027
13. Értékpapírok eladása	48 494 769	10 604 645
14. Kapott hozamok	651 040	144 727
II. Befektetési Cash-flow	11 777 030	2 967 345
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	3 739 942	1 894 036
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 8 948 230	- 3 083 506
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	- 5 208 288	- 1 189 470
IV. Pénzeszközök változása	- 118 865	- 457 338
Nyitó pénzeszközállomány	578 413	459 548
Záró pénzeszközállomány	459 548	2 210
EII.	- 118 865	- 457 338

Budapest, 2016. április 22.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok:**

Alap neve: **Generali Cash Pénzpiaci Alap**  
 Lajstrom száma: **1121-04**  
 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):		<b>2015.12.31</b>
Saját tőke:		<b>5 531 218 632</b>

**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		5 191 244	0,09%
Alapkezelői díj:	NE*0.75%; NE*0.25%		2 677 203	0,05%
Letétkezelői díj:	NE*0.04% / év		173 511	0,00%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		315 621	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	952,421.- / év*		571 454	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		177 800	0,00%
Forgalmazói díj	0,05%		631 245	0,01%
Tranzakciós díj			22 500	0,00%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		621 910	0,01%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			2 872 017	0,05%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			2 872 017	0,05%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	8 063 261	0,15%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		2 209 978	0,04%
MAGYAR FORINT	HUF		2 209 978	0,04%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Egyéb követelés:			0	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%

<b>II/4. Értékpapírok:</b>		<b>Megnev.</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték/darabszám *</b>	<b>5 537 071 915</b>	<b>100,11%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					<b>5 537 071 915</b>	<b>100,11%</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>					<b>5 537 071 915</b>	<b>100,11%</b>
	16/01/20 DKJ		HUF	700 000 000	699 689 200	12,65%
	16/02/17 DKJ		HUF	1 077 000 000	1 075 851 918	19,45%
	16/04/13 DKJ		HUF	352 000 000	351 188 288	6,35%
	16/06/08 DKJ		HUF	1 050 000 000	1 045 978 500	18,91%
	16/08/03 DKJ		HUF	700 000 000	696 136 700	12,59%
	16/09/28 DKJ		HUF	1 679 950 000	1 668 227 309	30,16%
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%

II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (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				0	0,00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (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 típusu (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
				<b>Eszk. össz.:</b>	<b>5 539 281 893</b>
					<b>100,15%</b>

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

## Generali Cash Pénzpiaci Alap

### Üzleti jelentés

A Generali Cash Pénzpiaci Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2001. május 16-án hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. A Felügyelet az Alapot 2001. június 8-án nyilvántartásba vette. Az Alap 2007. augusztus 16-án nyilvános alappá alakult át.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100 000 000 forint volt, mely a 2015 végére 5 531 218 632 forintra növekedett.

### Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét. Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől. Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 40 % RMAX index + 60 % ZMAX index. (Az Alap referenciahozama 2015. március 25-ét megelőzően 100% RMAX volt). A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 10 százaléka. 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 várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 2-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:**

#### Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, 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.

**Az Alapot érintő összes lehetséges kockázat az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában található meg.**

## Befektetési körkép

A hazai pénzpiaci folyamatok történéseiben a nemzetközi tényezők kisebb mértékben voltak jelen, helyettük sokkal inkább ország specifikus tényezők játszottak szerepet. Az elsődleges piacon vegyesen alakult az állampapír kereslet, a hozamtendencia is eltérő volt a különböző lejáratokon. A rövid hozamok látványosabban emelkedtek (+40-55 bp) az alacsony keresletnek köszönhetően, megközelítve az alapkamat szintjét. Ezzel szemben a hosszú, 5-10 éves lejáratú hozamok lejjebb kerültek (-10 bp). A két tényező összességében a hozamgörbe laposodását eredményezte.

A hazai ország kockázat mérséklődött, amit az 5 éves CDS felár enyhe esése mutat, így továbbra is a 155-175 bázispontos mérsékelt sávban húzódik az indikátor. Ez azért is mutat kedvezően, mert a környező országok CDS felára enyhén emelkedett az elmúlt időszakban. Nálunk főként hazai tényezők működtek közre, legfőbbképp hogy a Moody's pozitívrá javította országunk hitelminősítésének kilátásait.

Az év nagy részében a komfort zónájában (309-318) mozgott az EUR/HUF devizapár, enyhe forintgyengülés volt tapasztalható az euróval szemben. Látványosabb emelkedés volt megfigyelhető ugyanakkor az USD/HUF kereszttben, amely elsősorban a dollár erősödésével magyarázható. Az USD/HUF 290 forint közelében zárt december végén, amely megközelítőleg 3.5 százalékos forintgyengülést jelent a negyedév során. A forintnak relatív stabilitást adott az erős hazai makrogazdasági kép, de támogatóan hatott az EKB meghosszabbított eszközvásárlási programja és az optimista haza befektetői szentiment is.



A korábbi kommunikációjának megfelelően 1.35%-on hagyta az alapkamatot a Magyar Nemzeti Bank 2015 utolsó negyedében. A laza monetáris politikát az alacsony inflációs pályának, az alacsony magyar kockázati prémiumoknak, az Európai Központi Bank meghosszabbított eszközvásárlási programjának és a Fed óvatos kamatemelési ciklusának köszönhetően hosszabb ideig fenntarthatja az MNB. A piaci konszenzus alapján komolyabb külső sokkok hiányában megközelítőleg 2017 nyaráig 1.35%-on maradhat az alapkamat, míg a jegybanki indikációk szerint ez a dátum 2017 év vége is lehet. A rendkívül alacsony hazai inflációs pályát a monetáris tanács a historikus mélységben lévő irányadó ráta mellett a nem konvencionális eszközök bővítésével is próbálja stabilizálni.

Össességében az Alap mindkét sorozata 2015 folyamán egyenletesen növekvő, de benchmarktól elmaradó teljesítményt produkált.

Budapest, 2016. április 22.



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



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