

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam 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 Infrastrukturális Abszolút Hozam 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.	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)	1 089 125	1 085 085
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	20 560	0
09.	1. Egyéb követelések	20 560	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.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	1 066 091	952 758
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	104 643	83 312
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	150 376	147 351
16.	3. Diszkontkincstárjegy	759 511	650 873
17.	4. Magyar államkötvény	51 500	66 806
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	61	4 416
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	4 872	4 639
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-4 811	-223
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	2 474	132 327
23.	1. Folyószámla	2 474	132 327
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 ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	-249	-62
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-249	-62
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	1 088 876	1 085 023

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam 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
32.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	1 085 998	1 082 142
33.	I. Induló tőke	780 292	774 546
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 528 235	1 538 421
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-747 943	-763 875
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	305 706	307 596
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	79 336	77 226
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	61	4 416
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-249	-62
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	171 024	226 558
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	55 534	-542
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-47. sor)	2 878	2 881
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	2 878	2 881
46.	1. Szállítók	2 878	2 746
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	135
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	1 088 876	1 085 023

Budapest, 2016. április 22.



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 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	137 446	74 271
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	30 341	19 293
3.	2. Bankbetét kamata	86	147
4.	3. Árfolyamnyereség	103 042	50 961
5.	4. Osztalékbevétele	2 494	1 647
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	1 483	2 223
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	57 261	50 836
8.	III. Egyéb bevételek	1	0
9.	IV. Működési költségek	24 652	23 438
10.	1. Alapkezelői díj	18 305	18 874
11.	2. Letétkezelői díj	632	605
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	259	271
14.	5. Főforgalmazói díj	521	539
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 087	1 151
16.	7. Bankköltség	3 067	1 239
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	7
19.	10. Egyéb költség	70	41
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	539
21.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
22.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
23.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
24.	Üzleti év eredménye	55 534	-542

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Kiegészítő melléklet a 2015. 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	2016. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	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 – 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 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 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 ártértelezésekor 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	66 806 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	83 312 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	147 351 e Ft
Diszkontkincstárjegy	650 873 e Ft
Összesen	948 342 e Ft

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

Államkötvény	894 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	476 e Ft
Diszkontkincstárjegy	3 269 e Ft
Összesen	4 639 e Ft

Az *egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet* a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvény	753 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-1 884 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	790 e Ft
Diszkontkincstárjegy	118 e Ft
Összesen	-223 e Ft

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

A *pénzeszközök* 132 327 e Ft egyenlege a HUF, az EUR, a PLN és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A *származtatott ügyletek értékelési különbözete* soron lévő - 62 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 különbözeteinek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	780 292	-5 746	774 546
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	79 336	-2 110	77 226
Értékelési különbözet tartaléka	61	4 355	4 416
Származtatott ügyletek értékelési tart.	-249	187	-62
Tőke előző évek eredményéből	171 024	55 534	226 558
Tőke üzleti év eredményéből	55 534	-56 076	-542
Összesen:	1 085 998	-3 856	1 082 142

A kötelezettségek között (2 881 e Ft) 2 746 e Ft szállítói kötelezettség és 135 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, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2014.12.31	2015.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	30 341	19 293 e Ft
2. Bankbetét kamata	86	147 e Ft
3. Árfolyamnyereség	103 042	50 961 e Ft
4. Osztalékbevétele	2 494	1 647 e Ft
5. Származtatott ügyletek pü-i nyer.	1 483	2 223 e Ft
Összesen:	137 446	74 271 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 50 836 e Ft-os egyenlege az értékpapír értékesítés árfolyam veszteségeit, deviza árfolyamveszteséget valamint származtatott ügyletek veszteségeit tartalmazza.

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.12.31	2015.12.31
3. Árfolyamveszteség	56 366	48 201 e Ft
5. Származtatott ügyletek pü-i veszt.	895	2 635 e Ft
Összesen:	57 261	50 836 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2014.12.31	2015.12.31
1. Alapkezelői díj	18 305	18 874 e Ft
2. Letétkezelői díj	632	605 e Ft
3. Felügyeleti díj	259	271 e Ft
4. Főforgalmazói díj	521	539 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 087	1 151 e Ft
6. Bankköltség	3 067	1 239 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költsége	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	70	41 e Ft
Összesen:	24 652	23 438 e Ft

Az egyéb ráfordítások 539 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 e Ft-ban)			
Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	1 610	1 610	0
Alapkezelői sikerdíj	0	0	0
Letétkezelési díj	60	54	6
Felügyeleti díj	68	68	0
Könyvvizsgálói díj	690	690	0
Könyvelési díj	178	178	0
Főforgalmazói díj	136	136	0
Különadó	135	135	0
Bankköltség	9	10	-1
Összesen:	2 886	2 881	5
Nettó eszközérték	1 082 135	1 082 142	-7
Összes eltérés			-2

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. 2015. év végén 2015.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 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 közölt 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.

Befektetési eszközállomány 2015.**Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2020/P MAK	51 500	805	52 305
REPHUN 2023/11/22 - USD	15 306	842	16 148
<i>Államkötvény</i>	<i>66 806</i>	<i>1 647</i>	<i>68 453</i>
16/02/17 DKJ	196 309	1 480	197 789
16/04/13 DKJ	146 553	1 105	147 658
16/06/08 DKJ	308 011	802	308 813
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>650 873</i>	<i>3 387</i>	<i>654 260</i>
iShares Euro HY Corp BND ETF	16 704	-	16 080
<i>ETF</i>	<i>16 704</i>	<i>-</i>	<i>16 080</i>
ENGIE	9 829	394	10 223
HRVATSKI Telecom	16 184	-	15 898
IBERDROLA NEW	-	-	-
Immofinanz	-	-	-
Masterplast	10 956	-	10 140
MTelekom (MATÁV)	21 244	1 086	22 330
Romgaz GDR	8 395	-	6 757
<i>Részvény</i>	<i>66 608</i>	<i>-</i>	<i>65 348</i>
ALTEO 2017/III	10 063	719	10 782
DK 2016/01	20 530	316	20 846
DK 2017/01	55 778	-	54 877
Magnolia 03/29/49	60 980	1 132	62 112
<i>Vállalati kötvény</i>	<i>147 351</i>	<i>1 266</i>	<i>148 617</i>
HUF/EUR határidős eladás			- 170
HUF/USD határidős eladás			- 383
HUF/EUR határidős eladás			- 189
EUR/HUF határidős vétel			- 86
<i>Származtatott ügyletek</i>			<i>- 62</i>
Összesen:	948 342	4 416	952 696

Budapest, 2016. április 22.

CASH-FLOW kimutatás 2015.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	21 130	23 852
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	13 027	2 110
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	41 670	15 269
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	20 439	20 560
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	13	3
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	27 939	20 668
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	5 487 187	2 867 028
13. Értékpapírok eladása	5 384 276	2 999 985
14. Kapott hozamok	34 404	23 310
II. Befektetési Cash-flow	68 507	156 267
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	37 439	10 186
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	1 131	15 932
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	36 308	5 746
IV. Pénzeszközök változása	60 138	129 853
Nyitó pénzeszközállomány	62 612	2 474
Záró pénzeszközállomány	2 474	132 327
EII.	60 138	129 853

Budapest, 2016. április 22.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Infrastrukturális Részvény 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):	2015.12.31
Saját tőke:	1 082 134 375

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		2 886 338	0,27%	
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		1 609 814	0,15%	
Letétkezelői díj:		NE*0.065% / év		59 793	0,01%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		68 194	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:		1,150,702.- / év*		690 420	0,06%	
Számviteli szolgáltatás díja		711,200 HUF		177 800	0,02%	
Forgalmazói díj		0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0		136 388	0,01%	
Tranzakciós díj				9 076	0,00%	
Egyéb díj: Különadó		0,05%		134 853	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.:		2 886 338	0,27%	
II. Eszközök			Összeg/Érték			
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		132 326 485	12,23%	
EURO	EUR			1 442 368	0,13%	
LÉNGYEL ZLOTY	PLN			733 874	0,07%	
MAGYAR FORINT	HUF			129 529 740	11,97%	
USA DOLLÁR	USD			620 503	0,06%	
II/2. Egyéb követelés (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%	
Osztalék	HUF			0	0,00%	
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.	evizane	Névérték/darabszám *	952 756 167	88,04%
II/4.1. Állampapírok (összes):					722 711 914	66,79%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					68 451 570	6,33%
	2020/P MÁK	HUF	50 000 000	52 305 000	4,83%	
	REPHUN 2023/11/22 - USD	HUF	50 000	16 146 570	1,49%	
					0,00%	

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				654 260 344	60,46%
	16/02/17 DKJ	HUF	154 000 000	153 835 836	14,22%
	16/02/17 DKJ	HUF	44 000 000	43 953 096	4,06%
	16/04/13 DKJ	HUF	148 000 000	147 658 712	13,65%
	16/06/08 DKJ	HUF	310 000 000	308 812 700	28,54%
					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.:				148 616 439	13,73%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				75 723 030	7,00%
	DK 2016/01	HUF	20 000 000	20 845 980	1,93%
	DK 2017/01	HUF	50 000 000	54 877 050	5,07%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				62 112 299	5,74%
	Magnolia 03/29/49	EUR	200 000	62 112 299	5,74%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				10 781 110	1,00%
	ALTEO 2017/III	HUF	10 000 000	10 781 110	1,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				65 347 536	6,04%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				32 470 000	3,00%
	Masterplast	HUF	20 000	10 140 000	0,94%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	55 000	22 330 000	2,06%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				32 877 536	3,04%
	ENGIE	EUR	2 000	10 223 368	0,94%
	HRVATSKI Telecom	HRK	2 700	15 897 617	1,47%
	Immofinanz	EUR	0	0	0,00%
	Romgaz GDR	USD	3 666	6 756 551	0,62%
					0,00%
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):				16 080 278	1,49%
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%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				16 080 278	1,49%
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	500	16 080 278	1,49%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%

II/5. Származékos ügyletek				-61 939	-0,01%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-61 939	-0,01%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-61 939	-0,01%
	EUR/HUF	S	50 000	-85 883	-0,01%
	HUF/EUR	L	220 000	-169 532	-0,02%
	HUF/EUR	L	92 000	-189 354	-0,02%
	HUF/USD	L	53 000	382 830	0,04%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:				1 085 020 713	100,27%

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

Nvitott határidős ügyletek 2015.12.31.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Ügylet típusa: Devizanem: Szerződés szerinti érték: Kötési árfolyam: Tárgyévben real. eredm: Lejárat dátuma: Piaci érték 2015.12.31-én:	határidős deviza eladás EUR	határidős deviza eladás USD	határidős deviza eladás EUR	határidős deviza vétel EUR
	68 917 e Ft	15 597 e Ft	28 694 e Ft	15 780 e Ft
	313,26 HUF/EUR	294,28 HUF/EUR	311,89 HUF/EUR	315,6 HUF/EUR
	0 e Ft	0 e Ft	0 e Ft	0 e Ft
	2016.03.11	2016.03.11	2016.03.11	2016.03.11
	-170 e Ft	383 e Ft	-189 e Ft	-86 e Ft

Budapest, 2016. április 22.

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 Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette. 2011 folyamán az Alap befektetési politikája megváltozott, és átalakult abszolút hozamú alappá.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500 000 000 forint volt, mely 2015 végére 1 082 134 375 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 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 közepesnél kockázatosabb 4-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, fizetésképtelensége 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 fizetésképtelenné 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.

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

Befektetési körkép

Az Egyesült Államok pénz- és tőkepiacain a 2015-ös év a Fed kamatemelési ciklusától való félelem jegyében telt el, amire decemberben végül sor került egy 25 bázispontos emelés formájában. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, ugyanakkor nagyon óvatosan szigorítja a monetáris politikát, amit nagymértékben kompenzált az erős makrogazdasági kép. Az S&P 500 részvénytőkeindex szélesebb oldalazó mozgást végzett és végezetül közel 1 százalékos mínusszal zárta az évet.

Az Európai Központi Bank 2015 első negyedévében indított havi 60 milliárd eurós nyílt végű eszközvásárlási programja segített stimulálni az euró-zóna lomha gazdasági bővülését, támogatta a nulla százalékos körül fluktuáló infláció stabilizálódását, illetve jótékony hatással volt az európai piacokra is. A német DAX index közel 9 százalékos emelkedést, míg a STOXX 50 index 3 százalékos emelkedést 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a júni meglepetésszerű augusztusi leértékelésével és az amerikai kamatemelési ciklustól való félelemmel magyarázható elsősorban. A kínai

lassulás - és az erős dollár - jelentős nyomás alá helyezte a feltörekvő régió gazdaságait és az egész nyersanyagpiacot, amely egyfajta negatív spirált indított be. A kínai jegybank több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon, illetve számos likviditásfokozó intézkedésről döntött, amelyek a tavalyi évben valamennyire segítettek stabilizálni a június óta zuhanó kínai piacokat.

A kőolaj világpiaci árfolyama több mint 30 százalékot esett 2015-ben, amely nyomás alá helyezte az egész olajszektor. Az olaj piacát a tavalyi évben globális túlkínálatos állapot jellemezte, miközben a kereslet bővülése elmaradt a várttól, de az OPEC év végi kvóta emelése és az erős dollár szintén lefelé szorította a kőolaj árát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzései alapján 2015-ben 3.1 százalék lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékot is kitehet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

Összességében az Alap 2015-ben benchmarktól elmaradó teljesítményt ért el.

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.