

**Generali Abszolút Hozam  
Származtatott Alap**

Éves jelentés

2014.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük a Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (továbbiakban „a számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

### A vezetés felelőssége az éves jelentésért

2.) A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (továbbiakban „a Törvény”), az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, beleértve a Törvény 132. § (1) bekezdésében előírt információkat és az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk az éves jelentésben közzétett számviteli információknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, és annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben közzétett számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

#### Vélemény

6.) Véleményünk szerint a Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

#### Egyéb kérdések

7.) Könyvvizsgálatunk kizárólag az első bekezdésben hivatkozott számviteli információkra vonatkozott, és nem tartalmazta az éves jelentésben bemutatott egyéb információk vizsgálatát.

Budapest, 2015. április 21.



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



Barabás Csaba  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés  
2014.**

**GENERALI ABSZOLÚT HOZAM  
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

### I. Alapadatok

Nyilvántartásba vétel (PSZÁF)	2008. július 3.
Lajstromszáma	1111/283
Típusa	Nyilvános, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap
Alapkezelő neve, székhelye	Generali Alapkezelő Zrt. 1066. Bp. Teréz krt. 42-44
Letétkezelő neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.
Vezető forgalmazó neve, székhelye	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye	Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8)  Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50).  Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)  Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26),  Hungária Értékpapír Zrt. (székhely: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30)  ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b)  KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.)  SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8)  Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg
ISIN kód	HU0000706833
Előállítási mód	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke	1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2013.12.31. és 2014.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

### Vonatkozási dátum

2013.12.31

### Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,080,345,537</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,189,201,045</b>	<b>HUF</b>	<b>110.08%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>148,824,211</b>	<b>HUF</b>	<b>13.78%</b>
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - EUR	37,735,072	HUF	3.49%
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - HUF	5,274,462	HUF	0.49%
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - PLN	15,655	HUF	0.00%
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - USD	105,799,022	HUF	9.79%
<b>Állampapírok</b>	<b>495,781,533</b>	<b>HUF</b>	<b>45.89%</b>
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>345,888,633</i>	<i>HUF</i>	<i>32.02%</i>
14/03/05 DKJ	994,863	HUF	0.09%
14/04/30 DKJ	99,046,200	HUF	9.17%
14/06/25 DKJ	78,894,480	HUF	7.30%
14/08/06 DKJ	166,953,090	HUF	15.45%
<i>Jegybanki kötvény</i>	<i>149,892,900</i>	<i>HUF</i>	<i>13.87%</i>
MNB140108	149,892,900	HUF	13.87%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>48,896,975</b>	<b>HUF</b>	<b>4.53%</b>
Generali Tripla 5 befektetési jegy	34,739,100	HUF	3.22%
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat	14,157,875	HUF	1.31%
<b>Részvények</b>	<b>340,372,885</b>	<b>HUF</b>	<b>31.51%</b>
Adidas AG	27,543,725	HUF	2.55%
Alteo	3,145,000	HUF	0.29%
Christian Dior	24,412,945	HUF	2.26%
CIG	16,940,000	HUF	1.57%
EBAY	23,352,844	HUF	2.16%
EMC Corp	13,544,304	HUF	1.25%
Energa	28,526,648	HUF	2.64%
Ford	13,213,533	HUF	1.22%
Graphic Packaging	10,333,882	HUF	0.96%
Huntsman	13,149,757	HUF	1.22%
Lam Research	11,769,384	HUF	1.09%
Lufthansa NPV	22,923,372	HUF	2.12%
Masterplast	23,411,020	HUF	2.17%
MOL	21,712,500	HUF	2.01%
Regeneron	10,520,670	HUF	0.97%

Generali Alapkezelő Zrt.





Synergon	6,617,100	HUF	0.61%
Tenet Healthcare	13,474,042	HUF	1.25%
Time Warner	15,061,957	HUF	1.39%
Uniq	13,794,161	HUF	1.28%
Vienna Insurance Group	26,926,043	HUF	2.49%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>10,453,040</b>	<b>HUF</b>	<b>0.97%</b>
ALTEO 2014/D	10,453,040	HUF	0.97%
<b>Követelések</b>	<b>144,872,401</b>	<b>HUF</b>	<b>13.41%</b>
<i>Deviza konverzió</i>	<i>105,550,650</i>	<i>HUF</i>	<i>9.77%</i>
HUF	105,550,650	HUF	9.77%
<i>Esedékesség fizetés</i>	<i>57,425</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
Huntsman	57,425	HUF	0.01%
<i>Prompt értékpapír eladás</i>	<i>39,264,326</i>	<i>HUF</i>	<i>3.63%</i>
MTelekom	39,264,326	HUF	3.63%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-108,855,508</b>	<b>HUF</b>	<b>-10.08%</b>
<b>Deviza konverzió</b>	<b>-105,716,910</b>	<b>HUF</b>	<b>-9.79%</b>
USD	-105,716,910	HUF	-9.79%
<b>Díjak</b>	<b>-3,138,598</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.29%</b>
Alapkezelői díj	-1,543,115	HUF	-0.14%
Felügyeleti díj	-65,997	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-131,996	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,300	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-495,781	HUF	-0.05%
Letétkezelői díj	-114,233	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-79,000	HUF	-0.01%
Tranzakciós díj	-535,176	HUF	-0.05%

#### Vonatkozási dátum

2014.12.31

#### Megnevezés

Eszközérték

Deviza

Arány

#### NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

**3,253,839,864**

**HUF**

**100.00%**

#### ÖSSZES ESZKÖZ

**3,273,748,929**

**HUF**

**100.62%**

#### Pénzüpi eszközök

**146,628,144**

**HUF**

**4.50%**

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - CHF

131,030

HUF

0.00%

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - CZK

260,346

HUF

0.01%

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - EUR

251,243

HUF

0.01%

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - GBP

16,029,090

HUF

0.49%

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - HUF

129,807,473

HUF

3.99%

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - PLN

41,794

HUF

0.00%

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap - USD

107,168

HUF

0.00%

#### Állampapírok

**2,341,797,785**

**HUF**

**71.98%**

*Államkötvény*

*477,831,705*

*HUF*

*14.69%*

2018/B MÁK

176,036,355

HUF

5.41%

Generali Alapkezelő Zrt.





2019/A MÁK	117,513,900	HUF	3.61%
2019/A MÁK	58,756,950	HUF	1.81%
2020/A MÁK	61,778,500	HUF	1.90%
2020/O MÁK	21,558,000	HUF	0.66%
2020/P MÁK	42,188,000	HUF	1.30%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>1,863,966,080</i>	<i>HUF</i>	<i>57.29%</i>
15/01/21 DKJ	258,773,893	HUF	7.95%
15/04/01 DKJ	231,155,288	HUF	7.10%
15/05/27 DKJ	164,032,275	HUF	5.04%
15/07/22 DKJ	326,144,609	HUF	10.02%
15/09/16 DKJ	445,145,400	HUF	13.68%
15/11/11 DKJ	365,033,490	HUF	11.22%
15/12/23 DKJ	73,681,125	HUF	2.26%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>46,458,618</b>	<b>HUF</b>	<b>1.43%</b>
Generali Tripla 5 befektetési jegy	35,392,500	HUF	1.09%
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat	11,066,118	HUF	0.34%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>42,751,968</b>	<b>HUF</b>	<b>1.31%</b>
iShares Euro HY Corp BND ETF	42,751,968	HUF	1.31%
<b>Részvények</b>	<b>339,578,368</b>	<b>HUF</b>	<b>10.44%</b>
Alteo	2,900,000	HUF	0.09%
CIG	42,636,000	HUF	1.31%
FACC	28,201,796	HUF	0.87%
Google	27,752,127	HUF	0.85%
HRVATSKI Telecom	12,412,486	HUF	0.38%
Masterplast	16,800,000	HUF	0.52%
MTelekom (MATÁV)	40,560,000	HUF	1.25%
Pannergy	3,862,500	HUF	0.12%
Pfizer	24,403,912	HUF	0.75%
Polytec	29,557,500	HUF	0.91%
PORR AG	17,565,037	HUF	0.54%
RÁBA	5,830,000	HUF	0.18%
Raiffeisen Bank	23,712,209	HUF	0.73%
Romgaz GDR	36,805,475	HUF	1.13%
Synergon	2,060,000	HUF	0.06%
Uniq	24,519,326	HUF	0.75%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>354,065,457</b>	<b>HUF</b>	<b>10.88%</b>
ALTEO 2017/III	40,371,360	HUF	1.24%
DK 2016/01	106,962,500	HUF	3.29%
DK 2017/01	56,042,150	HUF	1.72%
FK19NF01	22,661,680	HUF	0.70%
Magnolia 03/29/49	91,297,301	HUF	2.81%
MOL 3.875 10/05/15	19,333,726	HUF	0.59%
MOL 5.875 04/20/17	17,396,741	HUF	0.53%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-1,696,691</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.05%</b>
HUF/EUR	-925,571	HUF	-0.03%
Generali Alapkezelő Zrt.			

HUF/EUR	-771,120	HUF	-0.02%
<b>Követelések</b>	<b>4,165,280</b>	<b>HUF</b>	<b>0.13%</b>
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	3,850,000	HUF	0.12%
Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap	3,850,000	HUF	0.12%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	315,280	HUF	0.01%
Magnolia 03/29/49	315,280	HUF	0.01%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-19,909,065</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.61%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-19,909,065</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.61%</b>
Alapkezelői díj	-4,344,773	HUF	-0.13%
Felügyeleti díj	-181,410	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-362,820	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-178,774	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-504,667	HUF	-0.02%
Letétkezelői díj	-317,433	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-13,393,490	HUF	-0.41%
Tranzakciós díj	-561,198	HUF	-0.02%
Tranzakciós díj	-64,500	HUF	0.00%

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2014.12.31-én:

2 729 212 631 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2014.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.192959 Ft

### IV. Az Alap összetétele

2013.12.31. és 2014.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2013.12.31		2014.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>506,234,573</b>	<b>42.57%</b>	<b>2,695,863,242</b>	<b>82.35%</b>
<i>Allampapírok</i>	495,781,533	41.69%	2,341,797,785	71.53%
<i>Jelz áloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	10,453,040	0.88%	354,065,457	10.82%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>340,372,885</b>	<b>28.62%</b>	<b>382,330,336</b>	<b>11.68%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	0	0.00%	42,751,968	1.31%
<i>Részvények</i>	340,372,885	28.62%	339,578,368	10.37%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>48,896,975</b>	<b>4.11%</b>	<b>46,458,618</b>	<b>1.42%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	48,896,975	4.11%	46,458,618	1.42%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>148,824,211</b>	<b>12.51%</b>	<b>146,628,144</b>	<b>4.48%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>-1,696,691</b>	<b>-0.05%</b>
<b>Követelések</b>	<b>144,872,401</b>	<b>12.18%</b>	<b>4,165,280</b>	<b>0.13%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,189,201,045</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,273,748,929</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-108,855,508</b>		<b>-19,909,065</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,080,345,537</b>		<b>3,253,839,864</b>	

Generali Alapkezelő Zrt.



Az Alap a 2014. évben részvénybefektetése mellett tőzsdén jegyzett ETF-eket is vásárolt a portfóliójába. 2014. év végén a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok aránya jelentősen nagyobb volt, mint a tárgyidőszak elején.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Az Alap 2014. évi Éves beszámolójában szereplő számviteli adatok alapján.

	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>145,408</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>429,375</b>
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	19,518
2. <i>Bankbetét kamata</i>	451
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	372,377
4. <i>Osztalékbevétele</i>	12,212
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	24,817
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>283,967</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>56,901</b>
1. <i>Alapkezelői díj</i>	46,253
2. <i>Letétkezelői díj</i>	1,229
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	482
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	963
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	782
7. <i>Bankköltség</i>	6,385
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
9. <i>Egyéb költség</i>	96
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>88,507</b>

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### A tőkeszámla változásai

	Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>2,729,213</b>
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	7,305,287
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-4,576,074
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>520,401</b>
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönb</i>	309,965
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	-63,702
3. <i>Származtatott ügyletek értékelési tartaléka</i>	-1,537
4. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	187,168
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	88,507

## A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2013 Adatok E Ft-ban	2014 Adatok E Ft-ban
<b>Követelések</b>	<b>39,264</b>	<b>2,315</b>
1. Egyéb követelések	39,264	2,315
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>995,643</b>	<b>3,117,908</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	471,639	514,933
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	10,012	349,477
3. Jegybanki kötvény	249,675	0
4. Diszkontkincstárjegy	344,157	1,858,453
5. Magyar államkötvény	0	458,747
6. Jelzáloglevél	0	0
7. Értékpapírok értékkülönbözete	-79,840	-63,702
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalék ből	2,004	18,986
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-81,844	-82,688
<b>Pénzeszközök</b>	<b>48,371</b>	<b>149,754</b>
1. Folyószámla	48,371	149,754
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>-1,537</b>

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

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010.12.31	3,569,027,371 Ft	1.377079 Ft
2011.12.30	1,574,272,008 Ft	1.370865 Ft
2012.12.28	1,509,049,438 Ft	1.246656 Ft
2013.12.31	1,080,345,539 Ft	1.121634 Ft
2014.12.31	3,253,839,865 Ft	1.192959 Ft



## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

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

2014.01.31								
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	729,000	229.83	-4,668,808	163,230,390	2014.01.21	2014.02.28	223.91
HUF/EUR	Eladás	276,000	312.41	-2,722,740	83,680,440	2014.01.21	2014.02.28	303.19
HUF/EUR	Eladás	300,000	312.41	-1,130,400	92,790,000	2014.01.29	2014.02.28	309.30
2014.02.28								
HUF/USD	Eladás	729,000	228.23	-3,158,101	163,230,390	2014.01.21	2014.02.28	223.91
HUF/EUR	Eladás	276,000	311.56	-2,314,315	83,680,440	2014.01.21	2014.02.28	303.19
HUF/EUR	Eladás	300,000	311.56	-682,650	92,790,000	2014.01.29	2014.02.28	309.30
HUF/USD	Eladás	121,000	228.23	240,500	27,857,830	2014.02.04	2014.02.28	230.23
EUR/HUF	Vétel	300,000	311.56	403,680	93,069,000	2014.02.04	2014.02.28	310.23
HUF/USD	Eladás	79,000	228.23	-49,952	17,981,190	2014.02.06	2014.02.28	227.61
HUF/USD	Eladás	206,000	228.23	-214,714	46,803,200	2014.02.07	2014.02.28	227.20
HUF/GBP	Eladás	50,000	379.59	-410,545	18,570,000	2014.02.07	2014.02.28	371.40
HUF/USD	Eladás	288,000	228.23	-38,102	65,695,680	2014.02.10	2014.02.28	228.11
USD/HUF	Vétel	729,000	228.23	1,926,164	164,462,400	2014.02.17	2014.02.28	225.60
EUR/HUF	Vétel	276,000	311.56	710,838	85,284,000	2014.02.17	2014.02.28	309.00
USD/HUF	Vétel	694,000	228.23	1,847,437	156,552,520	2014.02.17	2014.02.28	225.58
GBP/HUF	Vétel	50,000	379.59	12,070	18,968,500	2014.02.27	2014.02.28	379.37
2014.04.30								
HUF/EUR	Eladás	500,000	309.38	-571,650	154,350,000	2014.04.16	2014.05.22	308.70
2014.05.31								
HUF/EUR	Eladás	623,000	302.96	1,404,242	190,307,810	2014.05.20	2014.06.12	305.47
HUF/EUR	Eladás	97,000	302.96	-8,158	29,403,610	2014.05.23	2014.06.12	303.13
2014.06.30								
HUF/EUR	Eladás	300,000	308.48	-1,072,770	91,629,000	2014.06.10	2014.07.25	305.43
HUF/USD	Eladás	305,000	226.46	-590,206	68,594,500	2014.06.20	2014.07.25	224.90
HUF/EUR	Eladás	60,000	308.48	-218,394	18,472,800	2014.06.20	2014.12.17	307.88
HUF/USD	Eladás	400,000	226.46	-825,960	89,908,000	2014.06.24	2014.07.25	224.77
HUF/EUR	Eladás	37,000	308.48	-65,087	11,368,250	2014.06.26	2014.07.25	307.25
HUF/USD	Eladás	203,000	226.46	-182,071	45,865,820	2014.06.26	2014.07.25	225.94
HUF/EUR	Eladás	130,000	308.48	-52,182	40,119,300	2014.06.27	2014.07.25	308.61
2014.07.31								
HUF/EUR	Eladás	60,000	310.73	-307,968	18,472,800	2014.06.20	2014.12.17	307.88
HUF/EUR	Eladás	52,000	310.73	6,651	16,285,360	2014.07.02	2014.12.17	313.18
HUF/EUR	Eladás	467,000	310.73	-1,378,164	143,957,420	2014.07.24	2014.08.27	308.26
HUF/USD	Eladás	300,000	231.85	-1,054,560	68,604,000	2014.07.24	2014.08.27	228.68
USD/EUR	Vétel	401,130	231.85	-182,435	300,000	2014.07.30	2014.08.27	1.34
2014.08.31								
HUF/EUR	Eladás	60,000	313.40	-444,852	18,472,800	2014.06.20	2014.12.17	307.88
HUF/EUR	Eladás	52,000	313.40	-111,634	16,285,360	2014.07.02	2014.12.17	313.18
HUF/USD	Eladás	1,700,000	237.30	-547,570	403,580,000	2014.08.26	2014.09.30	237.40
HUF/EUR	Eladás	467,000	313.40	-218,348	146,413,840	2014.08.26	2014.09.30	313.52
2014.09.30								
HUF/EUR	Eladás	60,000	312.79	-376,632	18,472,800	2014.06.20	2014.12.17	307.88
HUF/EUR	Eladás	52,000	312.79	-52,036	16,285,360	2014.07.02	2014.12.17	313.18
HUF/USD	Eladás	1,700,000	246.74	15,890,750	403,580,000	2014.08.26	2014.09.30	237.40
HUF/EUR	Eladás	467,000	312.79	336,053	146,413,840	2014.08.26	2014.09.30	313.52
USD/HUF	Vétel	850,000	246.74	3,780,545	205,955,000	2014.09.05	2014.09.30	242.30
HUF/EUR	Eladás	550,000	312.79	-588,720	171,451,500	2014.09.18	2014.09.30	311.73
EUR/HUF	Vétel	400,000	312.79	296,160	124,824,000	2014.09.18	2014.09.30	312.06
HUF/USD	Eladás	224,000	246.74	-1,204,582	54,066,880	2014.09.19	2014.09.30	241.37
HUF/EUR	Eladás	1,000,000	312.79	-1,950,300	310,850,000	2014.09.19	2014.09.30	310.85
EUR/HUF	Vétel	1,000,000	312.79	2,600,300	310,200,000	2014.09.24	2014.09.30	310.20
EUR/HUF	Vétel	617,000	312.79	1,055,255	191,942,530	2014.09.25	2014.09.30	311.09
USD/HUF	Vétel	1,074,000	246.74	1,017,937	263,989,200	2014.09.29	2014.09.30	245.80
HUF/USD	Eladás	1,074,000	246.74	-1,273,635	264,053,640	2014.09.29	2014.10.22	245.86
USD/EUR	Vétel	638,850	246.74	1,126,273	500,000	2014.09.24	2014.10.22	1.28

2014.10.31									
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/EUR	Eladás	60,000	309.6	-154,656	18,472,800	2014.06.20	2014.12.17	307.88	
HUF/EUR	Eladás	52,000	309.6	140,796	16,285,360	2014.07.02	2014.12.17	313.18	
HUF/USD	Eladás	534,000	245.97	-3,095,598	128,432,340	2014.10.20	2014.11.25	240.51	
HUF/EUR	Eladás	185,000	309.6	-528,508	56,906,000	2014.10.21	2014.12.17	307.60	
HUF/EUR	Eladás	1,500,000	309.6	-1,765,050	463,335,000	2014.10.27	2014.11.25	308.89	
HUF/USD	Eladás	800,000	245.97	-2,241,360	194,808,000	2014.10.27	2014.11.25	243.51	
USD/HUF	Vétel	800,000	245.97	-238,640	197,288,000	2014.10.30	2014.11.25	246.61	
USD/EUR	Vétel	1,257,500	245.97	-962,530	1,000,000	2014.10.30	2014.11.25	1.26	
2014.11.30									
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/EUR	Eladás	60,000	307.15	22,398	18,472,800	2014.06.20	2014.12.17	307.88	
HUF/EUR	Eladás	52,000	307.15	294,694	16,285,360	2014.07.02	2014.12.17	313.18	
HUF/EUR	Eladás	185,000	307.15	17,316	56,906,000	2014.10.21	2014.12.17	307.60	
2014.12.31									
Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Utolsó elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár	
HUF/EUR	Eladás	94,000	315.28	-771,120	28,996,180	2014.12.15	2015.03.20	308.47	
HUF/EUR	Eladás	297,000	315.28	-925,571	93,133,260	2014.12.16	2015.03.20	313.58	

## VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenységéről

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2014. június 30. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/138 számú végzésével az Alapkezelő kérelme alapján elrendelte Stefán István Felügyelő bizottsági tagságának törlését, valamint Demjénné Gyöngy Judit Felügyelő bizottsági tagként történő bejegyzését.

2014. április 22. - A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/130 számú végzésével, amely az Alapkezelő kérésére 2014.04.25-én 01-10-044465/133 számú kijavító végzéssel módosításra került, az Alapkezelő kérelme alapján az alábbi változásokat az Alapkezelő cégekivonatába bejegyezte:

- Ernst and Young Könyvvizsgáló Kft. (HU-1132 Budapest, Váci út 20) könyvvizsgálóként történő bejegyzése
- Generali Biztosító Zrt., mint az Alapkezelő részvényese névváltozásának bejegyzése (korábbi név: Generali-Providencia Biztosító Zrt.)

2014. évben a Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-138/2014. határozatával igazolta az Alapkezelő és az általa végezhető tevékenységek megfeleltetését a Kbtv.-nek (2014. évi XVI. törvény).

2014. évben az Alapkezelő az alábbiakban felsorolt közvetítőkkal áll függő ügynöki szerződésben portfóliókezelés tevékenységre:

- KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. (1053 Budapest, Magyar utca 3. 1/2)
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely 7400 Kaposvár, Zárda utca 7)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)

### Az Alap befektetési politikája

#### Befektetési cél:

Az Alap befektetési célja a hazai állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

#### Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírcsoporthoz, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, Generali Alapkezelő Zrt.





határidős kontraktusok is részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark RMAX index összetételétől. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A Magyar Nemzeti Bank befejezte a két évig tartó kamatsökkentő ciklusát, a jegybanki alapkamat 2,1%-on állapodott meg, és ez a szint tartható is marad kedvező nemzetközi kamat és inflációs környezet esetén 2015. év közepéig. A jegybank monetáris politikájának irányultságát erőteljesen befolyásolhatja a fejlett jegybankok monetáris politikája, valamint a hazai inflációs környezetben a piaci konszenzus szerint további 50-60 bázispont kamatvágás is reális lehet.

2014. utolsó negyedévben a hozamgörbe jelentős változáson ment keresztül, meredeksége több mint 100 bázisponttal csökkent. Az éven belüli állampapírok hozamai tartósan, továbbra is alapkamat szintje alatt tartózkodtak, amelynek oka a bőséges likviditás, a régiós alacsony hozamkörnyezet. A három hónapos aukciós hozamszintek elérték az 1,3-1,4 szinteket. Az éven túli állampapírok hozamai történelmi mélypontra süllyedtek, különösen a 10-15 éves futamidejű papírok esetében, amelyek közel 1 %-ot mérséklődtek a negyedév során.

A jelentős hozamesés oka az EKB által lebegtetett likviditásbővítésnek volt köszönhető. Annak érdekében, hogy az államadósság ne halmozódjon még az olcsó finanszírozás adta körülmények között sem, az Államadósság Kezelő Központ visszafogta az összes kibocsátott mennyiséget. A forint államkötvények CDS felára lényegében változatlan maradt, a devizakötvények kockázati felára pedig csökkent.

Az előző évek határozott emelkedő trendje után a 2014. év számos meghatározó részvénytőzsdén nagyobb ingadozásokat hozott. Az ukrán-orosz háborús veszély, Krím katonai elfoglalása, majd az ezt követő diplomáciai fenyegetések már az év első felében negatívan hatottak a befektetői hangulatra. 2014. év során is kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénytőzsdéken.

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 részvénytőzsde 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 részvénytőzsde befektetőit, Oroszország folyamatosan eladói nyomás alatt állt. A Távol-Keleten India, Thaiföld, Indonézia és Vietnam tartozott az éllóvasok közé, a dél-koreai Kосpi viszont nem tudott pozitív hozamot felmutatni.

A harmadik negyedév látványos trendfordulót eredményezett az EUR/USD kurzusában. A határozott irányváltást az Európai Központi Bank döntéshozóinak elkötelezettsége hozta meg, a gazdaság felpörgetése érdekében, likviditásbővítő és eszközvásárlási intézkedésekkel megkezdődött a nem konvencionális eszköztár alkalmazása (európai QE). A dollár a forinttal szemben mintegy 20%-kal tudott erősödni éves szinten.



A Fed eszközvásárlási programja (QE) októberben véget ért, ezzel egy fontos védőhálóra már nem számíthatnak a tőkepiaci szereplők, amelynek következtében növekedhet a piacok ingadozása, a volatilitás a következő években.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

2014. március 7-én hatályba lépett a Batv.-ban foglaltaknak megfelelően teljes körűen átdolgozott kezelési szabályzat, valamint az ügyfelek számára kedvezően módosult a büntető jutalék esetében figyelembe vett időszak.

**IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.**

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	187,359,410 Ft	59,648,319 Ft	28	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	134,856,335 Ft	50,943,139 Ft	15	0 Ft

## X.

**Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak:**

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

**Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás:**

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

**Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek.**

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepes kockázatot jelentő 4-es besorolásnak felel meg az 1 – 7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap indulásáig a hozzáillesztett abszolút stratégiájú befektetési alap modell heti-, valamint az Alap indulásától az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. Az abszolút stratégiájú alap modell azért került meghatározásra, mert az Alap 5 éven belül lett kibocsátva.

A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbftv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.

XII. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának  
Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Portfólió  
jelentése

Budapest, 2015. április 21.



.....  
Schusztér Péter  
Igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



.....  
Kelemen Bálint  
Igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet:

**Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Mérlege**

## Generali Abszolút Hozam Származtatott 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
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+23. sor)</b>	<b>1 083 278</b>	<b>3 269 977</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>39 264</b>	<b>2 315</b>
09.	1. Egyéb követelések	39 264	2 315
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)</b>	<b>995 643</b>	<b>3 117 908</b>
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	471 639	514 933
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	10 012	349 477
16.	3. Jegybanki kötvény	249 675	0
17.	4. Diszkontkincstárjegy	344 157	1 858 453
18.	5. Magyar államkötvény	0	458 747
19.	6. Jelzáloglevél	0	0
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	<b>-79 840</b>	<b>-63 702</b>
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	2 004	18 986
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-81 844	-82 688
<b>23.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)</b>	<b>48 371</b>	<b>149 754</b>
24.	1. Folyószámla	48 371	149 754
25.	2. Lekötött betét	0	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>27.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>30.</b>	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (31. sor)</b>	<b>0</b>	<b>-1 537</b>
31.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-1 537
<b>32.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27+30. sor)</b>	<b>1 083 278</b>	<b>3 268 440</b>

## Generali Abszolút Hozam Származtatott 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
<b>33.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (34.+37. sor)</b>	<b>1 080 478</b>	<b>3 249 614</b>
34.	I. Induló tőke (35.+36. sor)	963 189	2 729 213
35.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 175 809	7 305 287
36.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 212 620	-4 576 074
37.	II. Tőkeváltozás (38-42. sor)	117 289	520 401
38.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	9 960	309 965
39.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-79 840	-63 702
40.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	-1 537
41.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	319 460	187 168
42.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-132 291	88 507
<b>43.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>44.</b>	<b>G) Kötelezettségek (45-48. sor)</b>	<b>2 800</b>	<b>18 826</b>
45.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
46.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (47. sor)	2 800	18 826
47.	1. Szállítók	2 800	18 826
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (33+43+44+49. sor)</b>	<b>1 083 278</b>	<b>3 268 440</b>

Budapest, 2015. április 21.



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



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

**2. számú melléklet:**

**Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Eredménykimutatása**


## Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>734 631</b>	<b>429 375</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	35 163	19 518
03.	2. Bankbetét kamata	1 170	451
04.	3. Árfolyamnyereség	512 949	372 377
05.	4. Osztalékbevétel	11 761	12 212
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	173 588	24 817
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>838 691</b>	<b>283 967</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>28 229</b>	<b>56 901</b>
10.	1. Alapkezelői díj	21 676	46 253
11.	2. Letétkezelői díj	647	1 229
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	310	482
14.	5. Főforgalmazói díj	619	963
15.	6. Könyvvizsgálati díj	895	782
16.	7. Bankköltség	3 044	6 385
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	1	96
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>2</b>	<b>0</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>-132 291</b>	<b>88 507</b>

Budapest, 2015. április 21.

  
 Schusztér Péter  
 igazgatóság elnöke  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kelemen Bálint  
 igazgatósági tag  
 Generali Alapkezelő Zrt.



### **3. számú melléklet**

## **Az Alap 2014-es Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: **Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap**Lajstrom száma: **1111-284**Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**NEÉ számítás típusa: **T+1 napon számolt (T adatokból); T+1 forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):		2014.12.31
Saját tőke:		3 249 679 698

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidő		<b>0</b> 0,00%
				0 0,00%
				0,00%
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		<b>18 760 619</b>	<b>0,58%</b>
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		4 500 779	0,14%
Letétkezelői díj:	NE*0,065% / év		167 172	0,01%
Felügyeleti díj díj (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		183 639	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	845.047,- / év*		507 030	0,02%
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 722	0,01%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		367 277	0,01%
Tranzakciós díj			311 305	0,01%
Egyéb díj:Sikerdíj	-		12 542 695	0,39%
				0,00%
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0,00%
				0,00%
		<b>Kötelez. össz.:</b>	<b>18 760 619</b>	<b>0,58%</b>
II. Eszközök				Összeg/Érték
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken	<b>149 754 115</b>	<b>4,61%</b>
ANGOL FONT	GBP		16 068 027	0,49%
CSEH KORONA	CZK		259 630	0,01%
EURO	EUR		250 262	0,01%
LENGYEL ZLOTY	PLN		42 231	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		132 898 260	4,09%
SVÁJCI FRANK	CHF		130 579	0,00%
USA DOLLAR	USD		105 126	0,00%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>2 314 888</b>	<b>0,07%</b>
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Egyéb követelés:	Magnolia 03/29/49 kamatfizetés		314 890	0,01%
	Befektetési jegy Értékesítés		1 999 998	0,06%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%
<b>II/4. Értékpapírok:</b>	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	<b>3 117 908 456</b> 95,95%
<b>II/4.1. Allampapírok (összes):</b>				<b>2 341 942 136</b> 72,07%
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>			<b>477 898 640</b>	<b>14,71%</b>
	2018/B MÁK	HUF	165 000 000	176 054 340 5,42%
	2019/A MÁK	HUF	50 000 000	58 765 850 1,81%
	2019/A MÁK	HUF	100 000 000	117 531 700 3,62%
	2020/A MÁK	HUF	50 000 000	61 788 750 1,90%
	2020/O MÁK	HUF	20 000 000	21 562 000 0,66%
	2020/P MÁK	HUF	40 000 000	42 196 000 1,30%
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>			<b>1 864 043 496</b>	<b>57,36%</b>
	15/01/21 DKJ	HUF	259 000 000	258 784 253 7,96%
	15/04/01 DKJ	HUF	232 000 000	231 164 336 7,11%
	15/05/27 DKJ	HUF	165 000 000	164 038 875 5,05%
	15/07/22 DKJ	HUF	329 000 000	326 158 427 10,04%
	15/09/16 DKJ	HUF	450 000 000	445 163 850 13,70%
	15/11/11 DKJ	HUF	370 000 000	365 049 030 11,23%
	15/12/23 DKJ	HUF	75 000 000	73 684 725 2,27%
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%

