

Generali Hazai Kötvény Alap

Beszámoló

a 2014.01.01 - 2014.12.31-ig terjedő időszakra

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

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Hazai Kötvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	13 751 311	7 007 913
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. 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.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	13 724 039	6 947 407
14.	1. Jegybanki kötvény	124 839	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 206 981	1 200 208
16.	3. Diszkontkincstárjegy	721 154	20 722
17.	4. Államkötvény	9 618 313	4 976 545
18.	5. Jelzáloglevél	1 188 677	378 100
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	864 075	371 832
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	296 057	102 967
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	568 018	268 865
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	27 272	60 506
23.	1. Folyószámla	27 272	60 506
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)	13 437	-27 450
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	13 437	-27 450
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	13 764 748	6 980 463

Generali Hazai Kötvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)	13 754 340	6 974 631
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	5 203 554	2 386 824
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11 853 531	12 338 917
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 649 977	-9 952 093
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	8 550 786	4 587 807
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	3 452 950	-1 615 537
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	864 075	371 832
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	13 437	-27 450
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	2 461 096	4 220 324
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	1 759 228	1 638 638
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-47. sor)	10 408	5 832
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	10 408	5 832
46.	1. Szállítók	10 408	5 832
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	13 764 748	6 980 463

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter

igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint

igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Hazai Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 895 411	1 802 696
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	1 090 911	775 606
03.	2. Bankbetét kamata	698	230
04.	3. Árfolyamnyereség	788 929	1 006 697
05.	4. Osztalékbevétele	0	0
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	14 873	20 163
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	34 824	84 299
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	101 359	79 759
10.	1. Alapkezelői díj	81 670	64 893
11.	2. Letétkezelői díj	5 998	4 415
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	3 747	2 758
14.	5. Főforgalmazói díj	7 494	5 516
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 000	889
16.	7. Bankköltség	410	533
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	3	44
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
22.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
23.	Üzleti év eredménye	1 759 228	1 638 638

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Hazai Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2001. június 8.
Típusa	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Hungary Zrt.
Vezető főforgalmazó	UniCredit Hungary Zrt.
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Szabó Gergely Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 005676
Mérlegkészítés időpontja	2015. 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: 1096 Budapest, Sobieski J. u. 28. 4.em 2.

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

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

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

1. Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést.

Az Alap aktív befektetési stratégiát 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 benchmark összetételétől.

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

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

2. Számviteli politika összefoglalása

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

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

A mérlegkészítés időpontja 2015. január 31.

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

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

Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	1 200 208 e Ft
Diszkontkincstárjegy	20 722 e Ft
Államkötvény	4 976 545 e Ft
Jelzáloglevél	378 100 e Ft
Összesen	6 575 575 e Ft

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

Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	16 246 e Ft
Diszkontkincstárjegy	12 e Ft
Államkötvény	80 822 e Ft
Jelzáloglevél	5 887 e Ft
Összesen	102 967 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	21 464 e Ft
Diszkontkincstárjegy	-10 e Ft
Államkötvény	236 975 e Ft
Jelzáloglevél	10 436 e Ft
Összesen	268 865 e Ft

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

A *pénzeszközök* 60 506 e Ft egyenlege a HUF, az EUR és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A *származtatott ügyletek értékelési különbözete* soron lévő -27 450 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	5 203 554	-2 816 730	2 386 824
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	3 452 950	-5 068 487	-1 615 537
Értékelési különbözet tartaléka	877 512	-533 130	344 382
Tőke előző évek eredményéből	2 461 096	1 759 228	4 220 324
Tőke üzleti év eredményéből	1 759 228	-120 590	1 638 638
Összesen:	13 754 340	-6 779 709	6 974 631

A kötelezettségek között (5 832 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, valamint további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2014-es igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek szerepelnek.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2013.12.31	2014.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	1 090 911	775 606 e Ft
2. Bankbetét kamata	698	230 e Ft
3. Árfolyamnyereség	788 929	1 006 697 e Ft
4. Származtatott ügyletek nyeresége	14 873	20 163 e Ft
Összesen:	1 895 411	1 802 696 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 84 299 e Ft egyenlege árfolyamveszteségből és származtatott ügyletek veszteségéből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013.12.31	2014.12.31
1. Árfolyamveszteség	17 354	30 909 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	17 470	53 390 e Ft
Összesen:	34 824	84 299 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2013.12.31	2014.12.31
1. Alapkezelői díj	81 670	64 893 e Ft
2. Letétkezelői díj	5 998	4 415 e Ft
3. Felügyeleti díj	3 747	2 758 e Ft
4. Főforgalmazói díj	7 494	5 516 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	1 000	889 e Ft
6. Bankköltség	410	533 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711 e Ft
8. Egyéb költség	3	44 e Ft
Összesen:	101 359	79 759 e Ft

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 2014-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	3 512	3 642	-130
Letétkezelési díj	220	220	0
Felügyeleti díj	403	403	0
Könyvvizsgálói díj	571	571	0
Könyvelési díj	181	178	3
Bankköltség	12	12	0
Főforgalmazó díj	806	806	0
Összesen:	5 705	5 832	-127
Nettó eszközérték	6 974 758	6 974 631	127
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) - T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatok alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2014. év végén 2014.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2014.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T-1 napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T-1 napon 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, 2015. április 21.

Schusztér Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2014.**Generali Hazai Kötvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	20 722	2	20 724
15/07/22 DKJ	987	5	992
15/11/11 DKJ	19 735	- 3	19 732
<i>Államkötvény</i>	4 976 545	317 797	5 294 342
2015/B MÁK	104 937	3 644	108 581
2015/C MÁK	9 520	84	9 604
2017/A MÁK	9 862	408	10 270
2017/C MÁK	217 976	3 610	221 586
2018/B MÁK	426 389	11 080	437 469
2019/A MÁK	537 171	20 164	557 335
2019/B MÁK	94 962	807	95 769
2020/A MÁK	548 247	34 445	582 692
2020/O MÁK	156 750	4 965	161 715
2020/P MÁK	123 806	2 993	126 799
2022/A MÁK	889 442	89 737	979 179
2025/B MÁK	23 393	439	23 832
2028/A MÁK	882 351	43 203	925 554
PEMÁK 2015/12/21 15X Floater	575 510	54 772	630 282
PEMÁK 2016/05/25 16X Floater	146 860	11 023	157 883
REPHUN 2023/11/22 - USD	229 369	36 423	265 792
<i>Jelzáloglevél</i>	378 100	16 323	394 423
FJ15NF01	46 405	6 941	53 346
FJ17NF02	90 161	326	90 487
FJ20NF01	34 354	6 610	40 964
UCJBV 20/A	207 180	2 446	209 626
<i>Vállalati kötvény</i>	1 200 208	37 710	1 237 918
ALTEO 2017/III	110 689	353	111 042
DK 2015/02	175 006	6 514	181 520
DK 2016/01	512 744	22 144	534 888
MOL 3.875 10/05/15	163 802	3 523	167 325
MOL 5.875 04/20/17	237 967	5 176	243 143
<i>Származtatott ügyletek</i>	-	-	- 27 450
HUF/EUR határidős eladás			- 8 144
HUF/EUR határidős eladás			- 3 315
HUF/USD határidős eladás			- 9 316
HUF/EUR határidős eladás			- 1 712
HUF/EUR határidős eladás			- 4 963
Összesen:	6 575 575	371 832	6 947 407

Budapest, 2015. április 21.

CASH-FLOW kimutatás 2014.**Generali Hazai Kötvény Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	652 746	842 639
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 1 895 799	- 5 068 487
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 761 608	- 973 817
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	1 578	4 576
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 2 579	-
I. Működési Cash-flow	- 2 005 662	- 5 204 241
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 15 064 353	- 20 787 328
13. Értékpapírok eladása	17 176 390	28 045 534
14. Kapott hozamok	1 106 482	795 999
II. Befektetési Cash-flow	3 218 519	8 054 205
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	191 906	485 386
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 406 138	- 3 302 116
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	- 1 214 232	- 2 816 730
IV. Pénzeszközök változása	- 1 375	33 234
Nyitó pénzeszközállomány	28 647	27 272
Záró pénzeszközállomány	27 272	60 506
Ell.	- 1 375	33 234

Budapest, 2015. április 21.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	Generali Hazai Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1121-06
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:		6 974 627 782

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		5 835 183	0,08%
Alapkezelői díj:		NE*1%;NE*0.5%		3 641 925	0,05%
Letétkezelői díj:		NE*0,04% / év		220 467	0,00%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0,025% / év		402 872	0,01%
Könyvvizsgálói díj:		952.421,- / év*		571 452	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja		711.200 HUF		180 723	0,00%
Forgalmazói díj		0,0005		805 744	0,01%
Tranzakciós díj				12 000	0,00%
Egyéb díj:		-		0	0,00%
					0,00%
					0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00%
					0,00%
			Kötelez. össz.:	5 835 183	0,08%
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		60 506 155	0,87%
EURO	EUR			12 708 488	0,18%
MAGYAR FORINT	HUF			40 751 137	0,58%
USA DOLLÁR	USD			7 046 530	0,10%
					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:					0,00%
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.	Devizanem	Névérték/darabszám *	6 947 406 773	99,61%
II/4.1. Állampapírok (összes):					5 315 064 946	76,21%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					5 294 341 203	75,91%
	2015/C MÁK	HUF	9 000 000	9 602 658	0,14%	
	2017/A MÁK	HUF	9 120 000	10 269 850	0,15%	
	2018/B MÁK	HUF	410 000 000	437 468 360	6,27%	
	2019/A MÁK	HUF	474 200 000	557 335 321	7,99%	
	2020/A MÁK	HUF	471 520 000	582 692 628	8,35%	
	2022/A MÁK	HUF	770 990 000	979 179 659	14,04%	
	2025/B MÁK	HUF	20 000 000	23 832 820	0,34%	
	2028/A MÁK	HUF	700 220 000	925 554 997	13,27%	
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	918 000	265 791 721	3,81%	
	2015/B MÁK	HUF	108 540 000	108 580 160	1,56%	
	2017/C MÁK	HUF	222 220 000	221 584 895	3,18%	
	2019/B MÁK	HUF	98 000 000	95 768 736	1,37%	
	2020/O MÁK	HUF	150 000 000	161 715 000	2,32%	
	2020/P MÁK	HUF	120 200 000	126 798 980	1,82%	
	PEMÁK 2015/12/21 15X Floater	EUR	2 000 000	630 281 934	9,04%	
	PEMÁK 2016/05/25 16X Floater	EUR	500 000	157 883 484	2,26%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				20 723 743	0,30%	
	15/07/22 DKJ	HUF	1 000 000	991 363	0,01%	
	15/11/11 DKJ	HUF	20 000 000	19 732 380	0,28%	
					0,00%	
					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.:				1 237 918 451	17,75%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				716 408 050	10,27%	
	DK 2015/02	HUF	170 000 000	181 520 050	2,60%	
	DK 2016/01	HUF	500 000 000	534 888 000	7,67%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				410 469 581	5,89%	
	MOL 3.875 10/05/15	EUR	520 000	167 326 474	2,40%	
	MOL 5.875 04/20/17	EUR	700 000	243 143 107	3,49%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				111 040 820	1,59%	
	ALTEO 2017/III	HUF	110 000 000	111 040 820	1,59%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				394 423 376	5,66%	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				394 423 376	5,66%	
	FJ15NF01	HUF	50 000 000	53 345 900	0,76%	
	FJ17NF02	HUF	80 000 000	90 487 014	1,30%	
	FJ20NF01	HUF	32 640 000	40 964 081	0,59%	
	UCJBV 20/A	HUF	207 180 000	209 626 381	3,01%	
					0,00%	

II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-27 449 963	-0,39%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	-27 449 963	-0,39%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-27 449 963	-0,39%
	HUF/EUR	S	900 000	-1 711 710	-0,02%
	HUF/EUR	S	1 224 000	-3 314 959	-0,05%
	HUF/EUR	S	1 000 000	-8 144 000	-0,12%
	HUF/EUR	S	500 000	-4 963 200	-0,07%
	HUF/USD	S	945 000	-9 316 094	-0,13%
					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 típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	6 980 462 965	100,08%

4.számú melléklet

Ügylet típusa:	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás
Devizanem:	EUR	EUR	USD	EUR	EUR
Szerződés szerinti érték:	308 120 e Ft	383 822 e Ft	236 515 e Ft	282 951 e Ft	152 730 e Ft
Kötési árfolyam:	308,12 HUF/EUR	313,58 HUF/EUR	250,28 HUF/USD	314,39 HUF/EUR	305,46 HUF/EUR
Tárgyévben real. eredm:	0 e Ft	0 e Ft	0 e Ft	0 e Ft	0 e Ft
Lejárat dátuma:	2015.03.20	2015.03.20	2015.03.20	2015.03.20	2015.01.28
Piaci érték 2014.12.31-én:	-8 144 e Ft	-3 315 e Ft	-9 316 e Ft	-1 712 e Ft	-4 963 e Ft

Generali Hazai Kötvény Alap

Üzleti jelentés

A Generali Első Nyugdíjpénztári Befektetési Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2001. május 16-án hagyta jóvá a Felügyelet. A Felügyelet az Alapot 2001. június 8-án nyilvántartásba vette. 2007. augusztus 16-án az alap átalakult nyilvános alappá, és ennek megfelelően a neve, illetve a befektetési politikája is megváltozott.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100.000.000 forint volt, mely a 2014 év végére 7 milliárd forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni és olyan portfólió-összetételt kíván kialakítani, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát 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 benchmark összetételétől. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket tartalmazhat. Az alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe devizafedezeti céllal fektethet. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

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

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzüstézetek, 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 legmondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partner kockázat

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

Likviditási kockázat

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

Működési kockázat

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

Fedezeti kockázat

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

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

Gazdasági környezet

Globális környezet

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

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

2014 során is kitartott az elmúlt évekre jellemző emelkedő trend az iránymutató amerikai részvénytőzsián. Az amerikai S&P 500 index a korrekciókat gyorsan ledolgozta, igaz októberben közel 10%-os gyengüléssel az előző három év legnagyobb visszaesése bontakozott ki, az évet mégis történelmi csúcs közelében, 2059 ponton zárta az indikátor. Európában mérsékeltebb volt az optimizmus: a német és a spanyol index kisebb emelkedéssel fejezte be az esztendőt, az olasz indikátor stagnált, míg a brit 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 éllovasok közé, a dél-koreai Kospi viszont nem tudott pozitív hozamot felmutatni. A magyar részvénytőzsde 10% körüli eséssel zárta az évet, ezzel a régióban komoly alulteljesítőnek bizonyult.

Magyarországi helyzet:

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

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

a tömegközlekedés fejlesztéséhez és vízgazdálkodási projektekhez köthetők. Lakossági szinten a válság miatt korábban elhalasztott beruházások - jellemzően lakásfelújítások- megvalósítása meghatározó volt az elmúlt időszakban.

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

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composit index.

Összességében az Alap „A” sorozata 2014. év folyamán felülteljesítette a benchmarkot, míg „B” sorozata alülteljesítette azt.

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.