

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Beszámoló

a 2014.01.01 - 2014.12.31-ig terjedő időszakra

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

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	1 360 727	7 978 530
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	40 263	945
09.	1. Egyéb követelések	40 263	945
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)	1 202 587	7 864 618
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	351 570	1 108 323
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	1 032 247
16.	3. Diszkontkincstárjegy	391 144	4 350 632
17.	4. Magyar államkötvény	0	1 288 369
18.	5. Jegybanki kötvény	449 422	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	10 451	85 047
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	4 962	47 730
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	5 489	37 317
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	117 877	112 967
23.	1. Folyószámla	117 877	112 967
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)	0	-4 820
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-4 820
29.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	1 360 727	7 973 710

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
30.	E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor)	1 338 133	7 936 338
31.	I. Induló tőke(32-33. sor)	1 078 354	6 075 944
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 474 951	8 160 791
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-396 597	-2 084 847
34.	II. Tőkeváltozás (35-39. sor)	259 779	1 860 394
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	150 884	1 529 204
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	10 451	85 047
37.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	0	-4 820
38.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	3 215	98 444
39.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	95 229	152 519
40.	F) Céltartalékok	0	0
41.	G) Kötelezettségek (42-43. sor)	22 594	37 372
42.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
43.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)	22 594	37 372
44.	1. Szállítók	20 925	37 372
45.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 669	0
46.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
47.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
48.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+40+41+47. sor)	1 360 727	7 973 710

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	231 945	855 464
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	10 502	60 811
3.	2. Bankbetét kamata	1 395	790
4.	3. Árfolyamnyereség	210 561	720 419
5.	4. Osztalékbevétele	2 655	29 781
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	6 832	43 663
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	101 658	577 353
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	35 058	125 592
10.	1. Alapkezelői díj	29 136	110 270
11.	2. Letétkezelői díj	388	3 259
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	164	1 251
14.	5. Főforgalmazói díj	327	2 504
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 195	1 087
16.	7. Bankköltség	2 793	6 415
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
18.	9. Egyéb költség	18	95
19.	V. Egyéb ráfordítások	0	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
21.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	Üzleti év eredménye	95 229	152 519

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 3.
Típusa	Nyilvános Nyíltvégű Értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 005787
Mérlegkészítés időpontja	2015. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	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 elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövidtávon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésé-

re irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti, egyedi részvény befektetési sztorikkal és devizamozgások kihasználásával. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése.

A vagyonkezelő globális részvénytársasággal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges (IPO) és másodlagos (SPO) tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, a portfólió kialakításánál törekszik az erős diversifikációra.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.

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

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

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

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

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 pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek átértékelésekor 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 magába:

Diszkontkincstárjegy	4 350 632 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	1 108 323 e Ft
Hitelviszont megt. ép	1 032 247 e Ft
Államkötvények	1 288 369 e Ft
Összesen	7 779 571 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	12 382 e Ft
Hitelviszont megt. ép	6 807 e Ft
Államkötvények	28 541 e Ft
Összesen	47 730 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Diszkontkincstárjegy	2109 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	5 140 e Ft
Hitelviszont megt. ép	10 055 e Ft
Államkötvények	20 013 e Ft
Összesen	37 317 e Ft

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

A követelések 945 e Ft egyenlege osztalék esedékességből származik.

A pénzeszközök 112 967 e Ft egyenlege a HUF, EUR, PLN, GBP, CZK és USD bank-számlák egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -4 820 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 le szállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

A saját tőke meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó értékkülönbözet. A mérleg 31. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	1 078 354	4 997 590	6 075 944
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	150 884	1 378 320	1 529 204
Értékelési különbözet tartaléka	10 451	69 776	80 227
Tőke előző évek eredményéből	3 215	95 229	98 444
Tőke üzleti év eredményéből	95 229	57 290	152 519
Összesen:	1 338 133	6 598 205	7 936 338

A kötelezettségek között (37 372 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	10 502	60 811 e Ft
2. Bankbetét kamata	1 395	790 e Ft
3. Árfolyamnyereség	210 561	720 419 e Ft
4. Osztalékbevétele	2 655	29 781 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyeresége	6 832	43 663 e Ft
Összesen:	231 945	855 464 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 577 353 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamveszteségéből, deviza árfolyamveszteségéből valamint határidős ügyletek veszteségéből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013.12.31	2014.12.31
1. Árfolyamveszteség	98 558	480 505 e Ft
2. Származtatott ügyletek nyeresége	3 100	96 848 e Ft
Összesen:	101 658	577 353 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2013.12.31	2014.12.31
1. Alapkezelői díj	29 136	110 270 e Ft
2. Letétkezelői díj	388	3 259 e Ft
3. Felügyeleti díj	164	1 251 e Ft
4. Főforgalmazói díj	327	2 504 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 195	1 087 e Ft
6. Bankköltség	2 793	6 415 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711 e Ft
8. Egyéb költség	18	95 e Ft
Összesen:	35 058	125 592 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	11 669	11 669	0
Alapkezelői sikerdíj	0	22 642	-22 642
Letétkezelési díj	433	438	-5
Felügyeleti díj	479	479	0
Könyvvizsgálói díj	690	690	0
Könyvelési díj	181	178	3
Bankköltség	240	319	-79
Főforgalmazói díj	958	958	0
Összesen:	14 650	37 373	-22 723
Nettó eszközérték	7 959 061	7 936 338	22 723
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 árfolyamadatokat alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2014. év végén 2014.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2014.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

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

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedesjegy 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 IPO Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Részvény	975 246	1 578	976 824
Alteo	10 012	4 488	14 500
CIG	130 386	- 18 186	112 200
Electrica GDR	77 768	1 913	79 681
FACC	67 259	5 974	73 233
Google	69 616	- 861	68 755
HRVATSKI Telecom	31 070	- 115	30 955
Masterplast	47 088	- 6 557	40 531
MTelekom (MATÁV)	101 699	- 299	101 400
Pannergy	9 441	- 171	9 270
Pfizer	51 989	12 586	64 575
Polytec	79 028	- 306	78 722
PORR AG	43 038	6 083	49 121
RÁBA	18 755	- 2 855	15 900
Raiffeisen Bank	59 435	- 228	59 207
Romgaz GDR	102 232	4 047	106 279
Synergon	9 461	- 4 311	5 150
Uniq	66 969	376	67 345
ETF	133 077	3 560	136 637
iShares Euro HY Corp BND E	133 077	3 560	136 637
Diszkont kincstárjegy	4 350 632	14 490	4 365 122
15/01/21 DKJ	345 892	818	346 710
15/04/01 DKJ	816 765	3 270	820 035
15/05/27 DKJ	691 879	4 043	695 922
15/07/22 DKJ	888 136	4 090	892 226
15/09/16 DKJ	888 745	1 583	890 328
15/11/11 DKJ	640 413	890	641 303
15/12/23 DKJ	78 802	- 204	78 598
Államkötvény	1 288 369	48 556	1 336 925
2017/C MÁK	197 399	2 028	199 427
2018/B MÁK	389 409	16 051	405 460
2019/A MÁK	347 270	17 078	364 348
2020/A MÁK	118 935	4 643	123 578
2020/O MÁK	57 475	1 821	59 296
2020/P MÁK	118 450	2 864	121 314
2022/A MÁK	59 431	4 071	63 502

Vállalati kötvény	1 032 247	16 863	1 049 110
ALTEO 2017/III	150 938	481	151 419
DK 2016/01	314 651	6 281	320 932
DK 2017/01	111 175	927	112 102
FK19NF01	54 693	1 971	56 664
Magnolia 03/29/49	239 535	3 732	243 267
MOL 3.875 10/05/15	110 262	2 362	112 624
MOL 5.875 04/20/17	50 993	1 109	52 102
Származtatott ügyletek	-	-	- 4 820
HUF/EUR határidős eladás			- 2 198
HUF/EUR határidős eladás			- 2 622
Összesen:	7 779 571	85 047	7 859 798

Budapest, 2015. április 21.

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

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	73 845	17 474
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	134 912	1 378 320
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 107 737	- 207 269
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 40 263	- 39 318
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	21 669	14 778
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 1 004	-
I. Működési Cash-flow	81 422	1 242 621
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 12 485 633	- 40 139 711
13. Értékpapírok eladása	11 776 133	33 759 545
14. Kapott hozamok	21 384	135 045
II. Befektetési Cash-flow	- 688 116	- 6 245 121
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	767 378	6 685 840
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 65 638	- 1 688 250
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	701 740	4 997 590
IV. Pénzeszközök változása	95 046	- 4 910
Nyitó pénzeszközállomány	22 831	117 877
Záró pénzeszközállomány	117 877	112 967
Ell.	95 046	- 4 910

Budapest, 2015. április 21.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali IPO Abszolút Hozam Alap
Lajstrom száma: 1111-282
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:		7 936 419 404

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		37 292 104	0,47%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		11 668 955	0,15%
Letétkezelői díj:	NE*0,065% / év		433 418	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		478 978	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1.150.702,- / év*		690 421	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 722	0,00%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%		957 956	0,01%
Tranzakciós díj			239 919	0,00%
Egyéb díj: Sikerdíj	-		22 641 735	0,29%
				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.:		37 292 104	0,47%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		112 966 822	1,42%
ANGOL FONT	GBP		40 088 770	0,51%
CSEH KORONA	CZK		6 740	0,00%
EURO	EUR		290 706	0,00%
LENGYEL ZLOTY	PLN		68 868 629	0,87%
MAGYAR FORINT	HUF		3 509 550	0,04%
USA DOLLAR	USD		202 427	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			944 670	0,01%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Kamatfizetés	Magnolia 03/29/49	EUR	944 670	0,01%
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.	Levélzár	Névérték/darabszám *	7 864 619 981	99,10%
II/4.1. Állampapírok (összes):					5 702 045 893	71,85%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					1 336 923 100	16,85%
	2018/B MÁK	HUF	380 000 000	405 458 480	5,11%	
	2019/A MÁK	HUF	310 000 000	364 348 270	4,59%	
	2020/A MÁK	HUF	100 000 000	123 577 500	1,56%	
	2022/A MÁK	HUF	50 000 000	63 501 450	0,80%	
	2017/C MÁK	HUF	200 000 000	199 428 400	2,51%	
	2020/O MÁK	HUF	55 000 000	59 295 500	0,75%	
	2020/P MÁK	HUF	115 000 000	121 313 500	1,53%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					4 365 122 793	55,00%
	15/01/21 DKJ	HUF	347 000 000	346 710 949	4,37%	
	15/04/01 DKJ	HUF	823 000 000	820 035 554	10,33%	
	15/05/27 DKJ	HUF	700 000 000	695 922 500	8,77%	
	15/07/22 DKJ	HUF	900 000 000	892 226 700	11,24%	
	15/09/16 DKJ	HUF	900 000 000	890 327 700	11,22%	
	15/11/11 DKJ	HUF	650 000 000	641 302 350	8,08%	
	15/12/23 DKJ	HUF	80 000 000	78 597 040	0,99%	
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%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					1 049 110 966	13,22%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					489 699 100	6,17%
	DK 2016/01	HUF	300 000 000	320 932 800	4,04%	
	DK 2017/01	HUF	100 000 000	112 102 700	1,41%	
	FK19NF01	HUF	50 000 000	56 663 600	0,71%	
					0,00%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					407 992 566	5,14%
	Magnolia 03/29/49	EUR	800 000	243 266 884	3,07%	
	MOL 3.875 10/05/15	EUR	350 000	112 623 589	1,42%	
	MOL 5.875 04/20/17	EUR	150 000	52 102 093	0,66%	
					0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					151 419 300	1,91%
	ALTEO 2017/III	HUF	150 000 000	151 419 300	1,91%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):					976 826 053	12,31%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					298 950 000	3,77%
	Alteo	HUF	5 000	14 500 000	0,00%	
	CIG	HUF	600 000	112 200 000	1,41%	
	Masterplast	HUF	96 500	40 530 000	0,51%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	300 000	101 400 000	1,28%	
	Pannergy	HUF	30 000	9 270 000	0,12%	
	RÁBA	HUF	15 000	15 900 000	0,20%	
	Synergon	HUF	50 000	5 150 000	0,06%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					677 876 053	8,54%
	FACC	EUR	32 500	73 233 967	0,92%	
	Polytec	EUR	40 000	78 722 500	0,99%	
	PORR AG	EUR	3 500	49 121 266	0,62%	
	Raiffeisen Bank	EUR	15 000	59 207 192	0,75%	
	Uniq	EUR	27 500	67 344 737	0,85%	
	HRVATSKI Telecom	HRK	5 000	30 954 438	0,39%	
	Electrica GDR	USD	25 000	79 682 475	1,00%	
	Google	USD	500	68 754 963	0,87%	
	Pfizer	USD	8 000	64 575 196	0,81%	
	Romgaz GDR	USD	44 775	106 279 319	1,34%	
					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%
						0,00%

II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				136 637 069	1,72%
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):				136 637 069	1,72%
		iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	4 000	136 637 069
					1,72%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-4 819 965	-0,06%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/I)	Névérték/darabszám	-4 819 965	-0,06%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-4 819 965	-0,06%
		HUF/EUR	S	968 000	-2 621 634
		HUF/EUR	S	282 000	-2 198 331
					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.:	7 973 711 508
					100,47%

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

4.számú melléklet

Ügylet típusa:	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás
Devizanem:	EUR	EUR
Szerződés szerinti érték:	86 989 e Ft	303 545 e Ft
Kötési árfolyam:	308,47 HUF/EUR	313,58 HUF/EUR
Tárgyévben real. eredm:	0 e Ft	0 e Ft
Lejárat dátuma:	2015.03.20	2015.03.20
Piaci érték 2014.12.31-én:	-2 198 e Ft	-2 622 e Ft

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Üzleti jelentés

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

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 300.000.000 forint volt, mely 2014. év végére 7,9 milliárd forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elődleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az Alap eseti jelleggel olyan társaságok IPO-iban is részt kíván venni, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre. Az Alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával. 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. Az Alap portfólióban nem szerepelhet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, vagy az előző 5 évben nem hajtott végre IPO-t, így a portfólió összetétele időszakról időszakra változik. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteletet 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 pénzügyi intézetek, 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 legmondosabb 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.

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 részvénytőzsi 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 részvénytőzsián 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 részvénytőzsián 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 részvénytőzsián 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 elmúlt időszakban.

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

Összességében az Alap 2014-ben jelentősen felülteljesítette a benchmarkot.

Budapest, 2015. április 21.

Schuszter Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.