

Generali Abszolút Hozam Származtatott 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 könyvviteli kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

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
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.+23. sor)	1 083 278	3 269 977
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	39 264	2 315
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
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)	995 643	3 117 908
14.	1. Részesezési 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	-79 840	-63 702
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	2 004	18 986
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-81 844	-82 688
23.	III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)	48 371	149 754
24.	1. Folyószámla	48 371	149 754
25.	2. Lekötött betét	0	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
27.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)	0	0
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
30.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (31. sor)	0	-1 537
31.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-1 537
32.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27+30. sor)	1 083 278	3 268 440

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
33.	E) SAJÁT TŐKE (34.+37. sor)	1 080 478	3 249 614
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
43.	F) Céltartalékok	0	0
44.	G) Kötelezettségek (45-48. sor)	2 800	18 826
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
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (33+43+44+49. sor)	1 083 278	3 268 440

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	734 631	429 375
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	35 163	19 518
03.	2. Bankbetét kamata	1 170	451
04.	3. Árfolyamnyereség	512 949	372 377
05.	4. Osztalékbevétele	11 761	12 212
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	173 588	24 817
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	838 691	283 967
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	28 229	56 901
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
19.	V. Egyéb ráfordítások	2	0
20.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
21.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
22.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
23.	Üzleti év eredménye	-132 291	88 507

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 3.
Típusa	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű 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	Schuszter 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 elsősorban a világ részvény piacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvénytőkepiacok éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. Az Alap a részvénytőkepiacok mellett a kötvény-, deviza és áru piacokon is aktívan keresi a befektetési lehetőségeket, valamint strukturált és származtatott termékekben is vehet fel spekulatív pozíciókat. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A mindenkori tőkepiaci fo-

lyamatok 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 jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

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

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 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 piacán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Diszkontkincstárjegy	1 858 453 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	514 933 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	349 477 e Ft
Államkötvény	458 747 e Ft
Összesen	3 181 610 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	4 899 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	2 330 e Ft
Államkötvény	11 757 e Ft
Összesen	18 986 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza.

Diszkontkincstárjegy	692 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-92 939 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	2 165 e Ft
Államkötvény	7 394 e Ft
Összesen	-82 688 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékességből valamint befektetési jegy értékesítésből származó követelés szerepel 2 315 e Ft összegben.

A pénzeszközök 149 754 e Ft egyenlege a HUF, USD, EUR, GBP, CZK, CHF és a PLN bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -1 537 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 elszámolások 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 34. 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	963 189	1 766 024	2 729 213
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	9 960	300 005	309 965
Értékelési különbözet tartaléka	-79 840	14 601	-65 239
Tőke előző évek eredményéből	319 460	-132 292	187 168
Tőke üzleti év eredményéből	-132 291	220 798	88 507
Összesen:	1 080 478	2 169 136	3 249 614

A kötelezettségek között (18 826 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	35 163	19 518 e Ft
2. Bankbetét kamata	1 170	451 e Ft
3. Árfolyamnyereség	512 949	372 377 e Ft
4. Osztalékbevétele	11 761	12 212 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	173 588	24 817 e Ft
Összesen:	734 631	429 375 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 283 967 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, devizaárfolyam veszteségéből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013.12.31	2014.12.31
1. Árfolyamveszteség	666 678	248 249 e Ft
2. Opció díj	132 629	0 e Ft
3. Származtatott ügyletek vesztesége	39 384	35 718 e Ft
Összesen:	838 691	283 967 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2013.12.31	2014.12.31
1. Alapkezelői díj	21 676	46 253 e Ft
2. Letétkezelői díj	647	1 229 e Ft
3. Felügyeleti díj	310	482 e Ft
4. Főforgalmazói díj	619	963 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	895	782 e Ft
6. Bankköltség	3 044	6 385 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	1 037	711 e Ft
8. Egyéb költség	1	96 e Ft
Összesen:	28 229	56 901 e Ft

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő metódusából 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	4 501	4 501	0
Alapkezelői sikerdíj	12 543	12 543	0
Letétkezelési díj	167	178	-11
Felügyeleti díj	184	184	0
Könyvvizsgálói díj	507	507	0
Könyvelési díj	181	178	3
Tranzakciós díj	310	368	-58
Főforgalmazói díj	367	367	0
Összesen:	18 760	18 826	-66
Nettó eszközérték	3 249 680	3 249 614	66
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 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 Abszolút Hozam Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Államkötvény	458 747	19 152	477 899
2018/B MÁK	169 037	7 018	176 055
2019/A MÁK	168 143	8 155	176 298
2020/A MÁK	59 467	2 321	61 788
2020/O MÁK	20 900	662	21 562
2020/P MÁK	41 200	996	42 196
Diszkont kincstárjegy	1 858 453	5 592	1 864 045
15/01/21 DKJ	258 123	662	258 785
15/04/01 DKJ	230 464	702	231 166
15/05/27 DKJ	163 348	691	164 039
15/07/22 DKJ	323 335	2 823	326 158
15/09/16 DKJ	444 539	626	445 165
15/11/11 DKJ	364 768	280	365 048
15/12/23 DKJ	73 876	- 192	73 684
Részvény	340 350	- 1 408	338 942
Alteo	2 952	- 53	2 899
CIG	49 538	- 6 903	42 635
FACC	26 183	1 985	28 168
Google	27 847	- 345	27 502
HRVATSKI Telecom	12 196	186	12 382
Masterplast	17 806	- 1 006	16 800
MTelekom (MATÁV)	40 680	- 120	40 560
Pannergy	4 046	- 184	3 862
Pfizer	19 468	4 748	24 216
Polytec	29 830	- 309	29 521
PORR AG	15 371	2 172	17 543
RÁBA	6 707	- 877	5 830
Raiffeisen Bank	23 774	- 91	23 683
Romgaz GDR	35 650	1 142	36 792
Synergon	3 950	- 1 890	2 060
Uniq	24 352	137	24 489
Vállalati kötvény	349 477	4 494	353 971
ALTEO 2017/III	40 251	127	40 378
DK 2016/01	106 117	860	106 977
DK 2017/01	55 588	464	56 052
FK19NF01	21 877	788	22 665
Magnolia 03/29/49	89 773	1 451	91 224
MOL 3.875 10/05/15	18 873	434	19 307
MOL 5.875 04/20/17	16 998	370	17 368
Befektetési jegy	132 996	- 92 644	40 352
Generali Tripla 5 befektetési jegy	32 996	2 396	35 392
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap E	100 000	- 95 040	4 960

ETF	41 587	1 112	42 699
iShares Euro HY Corp BND ETF	41 587	1 112	42 699
Származtatott ügyletek	-	-	- 1 537
HUF/EUR határidős eladás			- 733
HUF/EUR határidős eladás			- 804
Összesen:	3 181 610	- 63 702	3 116 371

Budapest, 2015. április 21.

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

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 353 973	31 509
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 46 846	300 005
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	161 479	- 106 610
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 38 438	36 949
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	154	16 026
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 979	-
I. Működési Cash-flow	- 278 603	277 879
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 19 072 488	- 17 963 631
13. Értékpapírok eladása	19 412 028	15 964 113
14. Kapott hozamok	221 682	56 998
II. Befektetési Cash-flow	561 222	- 1 942 520
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	53 779	2 129 478
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 301 068	- 363 454
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	- 247 289	1 766 024
IV. Pénzeszközök változása	35 330	101 383
Nyitó pénzeszközállomány	13 041	48 371
Záró pénzeszközállomány	48 371	149 754
EII.	35 330	101 383

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	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		0	0,00%
				0	0,00%
					0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap			18 760 619	0,58%
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%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:					0,00%
Egyéb kötelezettségek:					0,00%
					0,00%
		Kötelez. össz.:		18 760 619	0,58%
II. Eszközök				Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		149 754 115	4,61%
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 DOLLÁR	USD			105 126	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):				2 314 888	0,07%
					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%
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 *	3 117 908 456	95,95%
II/4.1. Állampapírok (összes):				2 341 942 136	72,07%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				477 898 640	14,71%
	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%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				1 864 043 496	57,36%
	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%
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.:				353 972 216	10,89%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				185 694 390	5,71%
	DK 2016/01	HUF	100 000 000	106 977 600	3,29%
	DK 2017/01	HUF	50 000 000	56 051 350	
	FK19NF01	HUF	20 000 000	22 665 440	
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				127 899 346	3,94%
	Magnolia 03/29/49	EUR	300 000	91 225 081	2,81%
	MOL 3.875 10/05/15	EUR	60 000	19 306 901	0,59%
	MOL 5.875 04/20/17	EUR	50 000	17 367 364	0,53%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				40 378 480	1,24%
	ALTEO 2017/III	HUF	40 000 000	40 378 480	1,24%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				338 942 266	10,43%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				114 648 500	3,53%
	Alteo	HUF	1 000	2 900 000	0,09%
	CIG	HUF	228 000	42 636 000	1,31%
	Masterplast	HUF	40 000	16 800 000	0,52%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	120 000	40 560 000	1,25%
	Pannergy	HUF	12 500	3 862 500	0,12%
	RÁBA	HUF	5 500	5 830 000	0,18%
	Synergon	HUF	20 000	2 060 000	0,06%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				224 293 766	6,90%
	FACC	EUR	12 500	28 166 911	0,87%
	Polytec	EUR	15 000	29 520 938	0,91%
	PORR AG	EUR	1 250	17 543 309	0,54%
	Raiffeisen Bank	EUR	6 000	23 682 877	0,73%
	Uniqa	EUR	10 000	24 488 995	0,75%
	HRVATSKI Telecom	HRK	2 000	12 381 775	0,38%
	Google	USD	200	27 501 985	0,85%
	Pfizer	USD	3 000	24 215 699	0,75%
	Romgaz GDR	USD	15 500	36 791 277	1,13%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				83 051 838	2,56%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				40 352 754	1,24%
	Generali Tripla 5 befektetési jegy	HUF	3 300	35 392 500	1,09%
	NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sor	HUF	10 000	4 960 254	0,15%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				42 699 084	1,31%
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	1 250	42 699 084	1,31%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-1 537 142	-0,05%
II/5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-1 537 142	-0,05%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-1 537 142	-0,05%
	HUF/EUR	S	94 000	-732 777	-0,02%
	HUF/EUR	S	297 000	-804 365	-0,02%
					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.:	3 268 440 317	100,58%

4.számú melléklet

Ügylet típusa:	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás
Devizanem:	EUR	EUR
Szerződés szerinti érték:	28 996 e Ft	93 133 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:	-733 e Ft	-804 e Ft

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap Üzleti jelentés

A Generali Abszolút Hozam Származtatott 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 3,25 milliárd forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap elsősorban a világ részvénytőzsdáin kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvénytőzsdák éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől, prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. Az Alap a részvénytőzsdák mellett a kötvény-, deviza- és áru piacokon is aktívan keresi a befektetési lehetőségeket, valamint strukturált és származtatott termékekben is vehet fel spekulatív pozíciókat. Az Alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-95% között mozoghat. Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvény piaci befektetések mellett kötvénypiaci, áru piaci, devizapiaci befektetéseket is végrehajthat, valamint strukturált és származtatott termékekben is vehet fel spekulatív pozíciókat. Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX Index. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a. 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 pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné 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 gazdasági környezet:

Az előző évek határozott emelkedő trendje után 2014 számos meghatározó részvénytőzsián 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, 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 jelentős benchmark feletti eredményt ért el.

Budapest, 2015. április 21.

Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.

Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.