

# **Generali Cash Pénzpiaci 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 Cash Pénzpiaci Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+23. sor)</b>	<b>20 266 877</b>	<b>8 877 812</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
09.	1. Egyéb 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
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)</b>	<b>19 688 464</b>	<b>8 418 264</b>
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	112 489
16.	3. Diszkontkincstárjegy	16 568 785	8 226 643
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	2 791 512	0
19.	6. Jelzáloglevél	0	0
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	328 167	79 132
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	271 756	72 007
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	56 411	7 125
<b>23.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)</b>	<b>578 413</b>	<b>459 548</b>
24.	1. Folyószámla	8 413	9 548
25.	2. Lekötött betét	570 000	450 000
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>27.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)</b>	<b>0</b>	<b>23</b>
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	23
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27. sor)</b>	<b>20 266 877</b>	<b>8 877 835</b>

## Generali Cash Pénzpiaci Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32.+35. sor)</b>	<b>20 226 270</b>	<b>8 279 345</b>
32.	<b>I. Induló tőke</b>	<b>8 725 240</b>	<b>3 516 952</b>
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	29 208 515	32 948 457
<b>34.</b>	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-20 483 275	-29 431 505
<b>35.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (36-39. sor)</b>	<b>11 501 030</b>	<b>4 762 393</b>
<b>36.</b>	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	6 997 190	-132 890
37.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	328 167	79 132
<b>38.</b>	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	3 268 936	4 175 672
39.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	906 737	640 479
<b>40.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>41.</b>	<b>G) Kötelezettségek (42-45. sor)</b>	<b>40 607</b>	<b>598 490</b>
42.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>43.</b>	<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)</b>	<b>40 607</b>	<b>598 490</b>
44.	1. Szállítók	14 509	7 829
45.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	26 098	590 661
46.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>47.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>48.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+40+41+47. sor)</b>	<b>20 266 877</b>	<b>8 877 835</b>

Budapest, 2015. április 21.

**Schuszter Péter**

igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.

**Kelemen Bálint**

igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Cash Pénzpiaci Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 047 248</b>	<b>769 595</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	927 677	648 890
3.	2. Bankbetét kamata	1 331	2 150
4.	3. Árfolyamnyereség	118 240	118 555
5.	4. Osztalékbevétele	0	0
<b>6.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>8 437</b>	<b>13 729</b>
<b>7.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>8.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>132 074</b>	<b>115 437</b>
9.	1. Alapkezelői díj	109 812	96 554
10.	2. Letétkezelői díj	6 900	5 847
11.	3. Bizományosi díj	0	0
12.	4. Felügyeleti díj	4 310	3 652
13.	5. Egyéb költség	3	5
14.	6. Könyvvizsgálati díj	1 000	889
15.	7. Bankköltség	391	474
16.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711
17.	9. Főforgalmazói díj	8 621	7 305
<b>18.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>906 737</b>	<b>640 479</b>

Budapest, 2015. április 21.

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

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

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## Kiegészítő melléklet a 2014. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2001. június 8.
<b>Típusa</b>	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Vezető forgalmazó</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Szabó Gergely Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.  Kamarai tagsági szám:005676
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2015. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	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 kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét.

Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát 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 tőkepiaci indexek teljesítményétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 10%-a.

Az Alap legalább 80%-os arányban tartalmaz EGT-állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt.

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 ártérítései keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsor nem alkalmazza.

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző piacon érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözethez kell elszámolni és nyilvántartani.

## 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az *értékpapírok* a következő tételeket foglalják magukba:

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	112 489 e Ft
Diszkontkincstárjegy	8 226 643 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>8 339 132 e Ft</b>

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

Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	7 763 e Ft
Diszkontkincstárjegy	64 244 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>72 007 e Ft</b>

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	-1 655 e Ft
Diszkontkincstárjegy	8 780 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>7 125 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 459 548 e Ft egyenlege a HUF bankszámla egyenlegét és 450 000 e Ft lekötött betétet tartalmaz.

Az aktív időbeli elhatárolásokon szereplő 23 e Ft a lekötött bankbetét időarányosan elhatárolt kamata.

Az Alap nem kötött határidős ügyleteket 2014-ben.

A saját tőke meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó értékkülönbözet.

A mérleg 32. 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	8 725 240	-5 208 288	3 516 952
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	6 997 190	-7 130 080	-132 890
Értékelési különbözet tartaléka	328 167	-249 035	79 132
Tőke előző évek eredményéből	3 268 936	906 736	4 175 672
Tőke üzleti év eredményéből	906 737	-266 258	640 479
<b>Összesen:</b>	<b>20 226 270</b>	<b>-11 946 925</b>	<b>8 279 345</b>

A kötelezettségek között (598 490 e Ft) 7 829 e Ft szállítói kötelezettség van kimutatva. Ez 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. Ezen kívül a kötelezettségek között szerepel még 590 661 e Ft befektetési jegy visszaváltásból és értékpapír vásárlásból származó egyéb rövid lejáratú kötelezettség.

#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2013.12.31</b>	<b>2014.12.31</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	927 677	648 890 e Ft
2. Bankbetét kamata	1 331	2 150 e Ft
3. Árfolyamnyereség	118 240	118 555 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>1 047 248</b>	<b>769 595 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 13 729 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamveszteségéből származik.

Az Egyéb bevételek között ügyfelektől származó, korai visszaváltás miatti büntető jutalék került kimutatásra 50 e Ft összegben.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

<b>Működési költségek</b>	<b>2013.12.31</b>	<b>2014.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	109 812	96 554 e Ft
2. Letétkezelői díj	6 900	5 847 e Ft
3. Felügyeleti díj	4 310	3 652 e Ft
4. Könyvvizsgálati díj	1 000	889 e Ft
5. Bankköltség	391	474 e Ft
6. Igénybevett számviteli szolgáltatás	1 037	711 e Ft
7. Főforgalmazói díj	8 621	7 305 e Ft
8. Egyéb költség	3	5 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>132 074</b>	<b>115 437 e Ft</b>

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 eFt-ban

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	5 123	5 322	-199
Letétkezelési díj	252	252	0
Felügyeleti díj	494	494	0
Könyvvizsgálói díj	571	571	0
Könyvelési díj	181	178	3
Egyéb díj	23	23	0
Főforgalmazói díj	989	989	0
Összesen:	7 633	7 829	-196
Nettó eszközérték	8 279 541	8 279 345	196
<b>Eltérés</b>			<b>0</b>

## 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.

1. számú melléklet

**Befektetési eszközállomány 2014.**

**Generali Cash Pénzpiaci Alap**

adatok e Ft-ban

	<b>Bekerülési érték</b>	<b>Értékelési különbözet</b>	<b>Piaci érték</b>
<b>Vállalati kötvény</b>	<b>112 489</b>	<b>6 109</b>	<b>118 598</b>
DK 2015/01	112 489	6 109	118 598
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>8 226 643</b>	<b>73 023</b>	<b>8 299 666</b>
15/01/21 DKJ	1 492 786	28 945	1 521 731
15/04/01 DKJ	1 498 212	23 287	1 521 499
15/05/27 DKJ	797 019	6 273	803 292
15/07/22 DKJ	1 434 046	8 388	1 442 434
15/09/16 DKJ	1 227 471	4 149	1 231 620
15/11/11 DKJ	621 303	2 734	624 037
15/12/23 DKJ	1 155 806	- 753	1 155 053
<b>Összesen:</b>	<b>8 339 132</b>	<b>79 132</b>	<b>8 418 264</b>

**Budapest, 2015. április 21.**

**CASH-FLOW kimutatás 2014.****Generali Cash Pénzpiaci Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2013.12.31	2014.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 22 271	- 10 561
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	1 573 064	7 130 080
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 109 803	- 104 826
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	30 291	557 883
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	23
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 2 670	-
I. Működési Cash-flow	1 468 611	6 687 607
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 36 497 691	- 37 368 779
13. Értékpapírok eladása	33 467 348	48 494 769
14. Kapott hozamok	929 008	651 040
II. Befektetési Cash-flow	- 2 101 335	11 777 030
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	4 355 130	3 739 942
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 3 153 511	- 8 948 230
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	1 201 619	5 208 288
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>568 895</b>	<b>- 118 865</b>
Nyitó pénzeszközállomány	9 518	578 413
Záró pénzeszközállomány	578 413	459 548
Ell.	568 895	- 118 865

Budapest, 2015. április 21.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	Generali Cash Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1121-04
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:	8 279 342 102

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		7 832 086	0,09%
Alapkezelői díj:	NE*1%; NE*0.5%		5 321 611	0,06%
Letétkezelői díj:	NE*0,04% / év		252 057	0,00%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		494 414	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	952.421,- / év*		571 453	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711.200 HUF		180 722	0,00%
Forgalmazói díj	0,05%		988 829	0,01%
Tranzakciós díj			23 000	0,00%
Egyéb díj:				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			590 661 055	7,13%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			565 639 526	6,83%
Egyéb kötelezettségek:			25 021 529	0,30%
				0,00%
	Kötelez. össz.:		598 493 141	7,23%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		9 548 008	0,12%
MAGYAR FORINT	HUF		9 548 008	0,12%
				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	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	450 023 425	5,44%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			450 023 425	5,44%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

<b>II/4. Értékpapírok:</b>		<b>Megnev.</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték/darabszám *</b>	<b>8 418 263 810</b>	<b>101,68%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					<b>8 299 666 430</b>	<b>100,25%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					<b>8 299 666 430</b>	<b>100,25%</b>
	15/01/21 DKJ		HUF	1 523 000 000	1 521 731 341	
	15/04/01 DKJ		HUF	1 527 000 000	1 521 499 746	18,38%
	15/05/27 DKJ		HUF	808 000 000	803 293 400	9,70%
	15/07/22 DKJ		HUF	1 455 000 000	1 442 433 165	17,42%
	15/09/16 DKJ		HUF	1 245 000 000	1 231 619 985	14,88%
	15/11/11 DKJ		HUF	632 500 000	624 036 518	7,54%
	15/12/23 DKJ		HUF	1 175 670 000	1 155 052 275	13,95%
						0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					<b>118 597 380</b>	<b>1,43%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>118 597 380</b>	<b>1,43%</b>
	DK 2015/01		HUF	110 000 000	118 597 380	1,43%
						0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						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				0	0,00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					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 típusu (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			<b>Eszk. össz.:</b>	<b>8 877 835 243</b>	<b>107,23%</b>

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

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## Üzleti jelentés

A Generali Cash Pénzpiaci Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2001. május 16-án hagyta jóvá a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. A Felügyelet az Alapot 2001. június 8-án nyilvántartásba vette. Az alap 2007. augusztus 16-án nyilvános alappá alakult át.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100 000 000 forint volt, mely a 2014-es év végére 8,3 milliárd forintra növekedett.

### Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét. 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 törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével. 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 10 %-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, 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 kötelezettségeire 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.

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 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 világ gazdaság 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 zéró 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 részvénytőzsi piacokon. 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 részvénytőke 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 részvénytőke 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 részvénytőke 10% körüli eséssel zárta az évet, ezzel a régióban komoly alulteljesítőnek bizonyult.

### **Magyarországi helyzet:**

2014-ben a visszafogott európai átlaghoz képest dinamikusan 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 befolyású esemény nem történt.

Az Alap a 2014. év folyamán egyenletesen növekvő, benchmarktól elmaradó teljesítményt produkált.

Budapest, 2014. április 21.

---

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

---

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