

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Éves jelentés

2016.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali IPO Abszolút Hozam Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2016. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Generali IPO Abszolút Hozam Alap 2016. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „a könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

A számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

A vezetés felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2016. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban "vezetés") felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényegesen hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

A Generali Alapkezelő Zrt.-nél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Generali Alapkezelő Zrt.-nek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.


Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Generali Alapkezelő Zrt. által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2017. április 24.


Virágh Gabriella
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165


Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés
2016.**

**GENERALI IPO ABSZOLÚT HOZAM
ALAP**

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye:	Generali IPO Abszolút Hozam Alap „A” sorozat forgalmazói: Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50). Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely:1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8)
	Generali IPO Abszolút Hozam Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető forgalmazó
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706791, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000715016, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2015.12.31-re és 2016.12.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2015.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8,004,789,198	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	8,051,933,791	HUF	100.59%
Pénzpiaci eszközök	967,566,506	HUF	12.08%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	38,800,380	HUF	0.48%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	3,167,505	HUF	0.04%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	243,968,114	HUF	3.05%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	896,436	HUF	0.01%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	23,545	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	619,096,273	HUF	7.73%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	61,436,418	HUF	0.77%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	51	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	177,784	HUF	0.00%
Állampapírok	4,672,908,158	HUF	58.38%
<i>Államkötvény</i>	<i>2,899,789,180</i>	<i>HUF</i>	<i>36.23%</i>
2017/B MÁK	448,310,000	HUF	5.60%
2017/C MÁK	151,867,000	HUF	1.90%
2018/B MÁK	406,554,400	HUF	5.08%
2018/C MÁK	235,171,090	HUF	2.94%
2018/D MÁK	100,051,300	HUF	1.25%
2019/A MÁK	419,923,080	HUF	5.25%
2020/A MÁK	184,069,200	HUF	2.30%
2020/BMÁK	96,455,298	HUF	1.20%
2020/BMÁK	52,869,600	HUF	0.66%
2020/O MÁK	58,866,500	HUF	0.74%
2020/P MÁK	120,290,000	HUF	1.50%
2022/A MÁK	63,281,950	HUF	0.79%
2024/B MÁK	148,365,000	HUF	1.85%
2025/B MÁK	252,504,630	HUF	3.15%
REPHUN 2023/11/22 - USD	161,210,132	HUF	2.01%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>1,773,118,978</i>	<i>HUF</i>	<i>22.15%</i>
16/02/03 DKJ	199,844,600	HUF	2.50%
16/06/08 DKJ	42,834,278	HUF	0.54%
16/08/03 DKJ	835,342,200	HUF	10.44%
16/09/28 DKJ	695,097,900	HUF	8.68%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	96,423,121	HUF	1.20%
iShares Euro HY Corp BND ETF	96,423,121	HUF	1.20%
Részvények	1,050,442,145	HUF	13.12%
Alteo	22,500,000	HUF	0.28%
Atrium Real Estate	39,100,604	HUF	0.49%
CIG	65,250,000	HUF	0.82%
Electrica GDR	25,762,500	HUF	0.32%
HRVATSKI Telecom	253,060,710	HUF	3.16%
Komercni Banka	57,321,000	HUF	0.72%
Masterplast	38,278,500	HUF	0.48%

MOL	78,402,500	HUF	0.98%
MTelekom	182,700,000	HUF	2.28%
Pannergy	7,160,000	HUF	0.09%
PORR AG	43,731,968	HUF	0.55%
RÁBA	105,840,000	HUF	1.32%
Romgaz GDR	23,007,344	HUF	0.29%
T-Mobile US	51,190,088	HUF	0.64%
VMware	57,136,931	HUF	0.71%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,264,068,298	HUF	15.79%
ALTEO 2017/III	161,686,950	HUF	2.02%
DK 2016/01	312,644,700	HUF	3.91%
DK 2017/01	109,735,600	HUF	1.37%
DK 2018/01	50,588,550	HUF	0.63%
FK19NF01	57,621,300	HUF	0.72%
Magnolia 03/29/49	372,958,361	HUF	4.66%
MFB 1,875 04/16/18	147,361,234	HUF	1.84%
MOL 5.875 04/20/17	51,471,603	HUF	0.64%
Deviza fedezeti ügyletek	525,563	HUF	0.01%
HUF/EUR	-3,219,294	HUF	-0.04%
HUF/USD	4,079,535	HUF	0.05%
HUF/EUR	-334,678	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-47,144,593	HUF	-0.59%
Befektetési jegy Visszaváltás	-1,326,763	HUF	-0.02%
Generali IPO A	-1,326,763	HUF	-0.02%
Díjak	-45,817,830	HUF	-0.57%
Alapkezelési díj	-10,798,954	HUF	-0.13%
Befektetési alapok különadója	-1,027,524	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-517,998	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,035,995	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,852	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-830,764	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-878,217	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-30,268,645	HUF	-0.38%
Tranzakciós díj	-283,881	HUF	0.00%

Vonatkozási dátum

2016.12.30

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8,255,194,128	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	8,294,309,809	HUF	100.48%
Pénzpiaci eszközök	2,582,717,930	HUF	31.29%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	3	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	68,145,113	HUF	0.83%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - DKK	15,976	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	793,101,090	HUF	9.61%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	210	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	24,151	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	658,871,187	HUF	7.98%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	76,407,653	HUF	0.93%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - RON	87,352,406	HUF	1.06%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	43	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	898,800,098	HUF	10.89%
Állampapírok	3,582,390,183	HUF	43.39%

Államkötvény	2,834,911,249	HUF	34.34%
2017/B MÁK	138,762,000	HUF	1.68%
2017/C MÁK	27,671,666	HUF	0.34%
2018/C MÁK	659,140,650	HUF	7.98%
2018/D MÁK	100,475,800	HUF	1.22%
2019/A MÁK	739,281,690	HUF	8.96%
2019/C MÁK	51,784,400	HUF	0.63%
2019/D MÁK	126,848,623	HUF	1.54%
2020/A MÁK	186,855,450	HUF	2.26%
2020/BMÁK	54,888,650	HUF	0.66%
2020/BMÁK	100,138,853	HUF	1.21%
2020/O MÁK	58,668,500	HUF	0.71%
2020/P MÁK	120,175,000	HUF	1.46%
2021/A MÁK	97,932,600	HUF	1.19%
2021/B MÁK	208,440,800	HUF	2.52%
REPHUN 2023/11/22 - USD	163,846,567	HUF	1.98%
Diszkont kincstárjegy	747,478,934	HUF	9.05%
17/03/16 DKJ	270,665,621	HUF	3.28%
17/05/24 DKJ	183,955,472	HUF	2.23%
17/07/19 DKJ	249,888,500	HUF	3.03%
17/09/13 DKJ	42,969,341	HUF	0.52%
Jelzáloglevelek	130,181,480	HUF	1.58%
FJ18NV02	130,181,480	HUF	1.58%
Részvények	478,447,240	HUF	5.80%
Alteo	58,250,000	HUF	0.71%
CIG	43,200,000	HUF	0.52%
Masterplast	35,320,500	HUF	0.43%
MTelekom	136,950,000	HUF	1.66%
OMV Petrom	53,658,990	HUF	0.65%
RÁBA	91,104,000	HUF	1.10%
ROMGAZ SA	59,963,750	HUF	0.73%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,532,377,440	HUF	18.56%
ALTEO 2017/III	157,470,150	HUF	1.91%
DK 2017/01	106,471,800	HUF	1.29%
DK 2018/01	104,347,200	HUF	1.26%
DK 2020/01	162,580,500	HUF	1.97%
MFB 1,875 04/16/18	256,596,077	HUF	3.11%
MFB 6,25 10/21/20	393,471,412	HUF	4.77%
MOL 5.875 04/20/17	214,079,296	HUF	2.59%
MOL 6.25 09/26/19	97,215,414	HUF	1.18%
OTP Opusse float 10/29/49	40,145,591	HUF	0.49%
Deviza fedezeti ügyletek	-11,804,464	HUF	-0.14%
HUF/USD	-896,802	HUF	-0.01%
HUF/HRK	-45,100	HUF	0.00%
HUF/EUR	-994,823	HUF	-0.01%
HUF/USD	-10,736,624	HUF	-0.13%
HUF/EUR	3,243,850	HUF	0.04%
DKK/HUF	-508,200	HUF	-0.01%
HRK/HUF	-1,060,000	HUF	-0.01%
HRK/HUF	-441,300	HUF	-0.01%
HUF/EUR	965,580	HUF	0.01%
HUF/EUR	689,610	HUF	0.01%
HUF/USD	-749,700	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-898,355	HUF	-0.01%

HUF/DKK	-372,600	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-39,115,681	HUF	-0.48%
Díjak	-39,115,681	HUF	-0.48%
Alapkezelési díj	-9,306,587	HUF	-0.11%
Befektetési alapok különadója	-1,018,942	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-517,490	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-1,034,981	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,857	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-830,574	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-776,236	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-25,455,014	HUF	-0.31%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2016.12.30-án:

„A” sorozat: 3 407 613 633 db
„B” sorozat: 3 442 443 084 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2016.12.30-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.375653 Ft
„B” sorozat: 1.036328 Ft

IV. Az Alap összetétele

2015.12.31-re és 2016.12.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2015.12.31		2016.12.30	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,936,976,456	73.73%	5,244,949,103	63.24%
Állampapírok	4,672,908,158	58.03%	3,582,390,183	43.19%
Jelz áloglevelek	0	0.00%	130,181,480	1.57%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,264,068,298	15.70%	1,532,377,440	18.48%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,146,865,266	14.24%	478,447,240	5.77%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	96,423,121	1.20%	0	0.00%
Részvények	1,050,442,145	13.05%	478,447,240	5.77%
Pénzpiaci eszközök	967,566,506	12.02%	2,582,717,930	31.14%
Deviza fedezeti ügyletek	525,563	0.01%	-11,804,464	-0.14%
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	8,051,933,791	100.00%	8,294,309,809	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-47,144,593		-39,115,681	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8,004,789,198		8,255,194,128	

Az Alap stratégiáját tekintve abszolút hozamú alap, így az összetételét és kockázati kitettségét aktívan változtatja a piaci tendenciák függvényében.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	352,384
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1,120,194
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	193,977
2. <i>Bankbetét kamata</i>	210
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	783,302
4. <i>Osztalékbevétele</i>	44,383
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	98,322
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	767,810
Egyéb bevételek	0
Működési költségek	162,716
1. <i>Alapkezelői díj</i>	145,465
2. <i>Letétkezelői díj</i>	5,662
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	2,018
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	4,035
6. <i>Könyvvizsgálati díj</i>	1,391
7. <i>Bankköltség</i>	3,253
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
9. <i>Fordítás költsége</i>	0
10. <i>Egyéb költség</i>	181
V. Egyéb ráfordítások	4,045
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0
Nettó jövedelem	185,623

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	6,850,057
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	14,193,541
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-7,343,484
Tőkeváltozás	1,404,713
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet</i>	638,788
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	136,540
3. <i>Származtatott ügyletek értékelési tartaléka</i>	-11,805
4. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	455,567
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	185,623

	2015 Adatok E Ft-ban	2016 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	8,048,956	8,306,115
Követelések	0	0
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	7,083,510	5,723,397
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,156,065	449,582
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,241,701	1,509,613
3. Diszkont kincstárjegy	1,771,866	746,012
4. Magyar államkötvény	2,794,946	2,751,468
5. Jelzáloglevél	0	130,182
6. Értékpapírok értékkülönbözete	118,932	136,540
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	75,884	67,837
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	43,048	68,703
Pénzeszközök	965,446	2,582,718
1. Folyószámla	965,446	2,582,718
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-66	-11,805

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján.

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
2013.12.31	1,338,635,480 Ft		1.240705 Ft	
2014.12.31	7,937,485,154 Ft		1.306379 Ft	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	6,901,123,665 Ft	1,103,665,532 Ft	1.345665 Ft	1.006385 Ft
2016.12.30	4,687,693,546 Ft	3,567,500,581 Ft	1.375653 Ft	1.036328 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

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

2016.01.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	1,643,000	312.42	-1,815,679	512,435,270	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	564,000	312.42	147,994	176,678,640	2015.11.26	2016.03.11	313.26
HUF/USD	Eladás	537,000	286.54	3,986,097	158,028,360	2015.11.26	2016.03.11	294.28
HUF/USD	Eladás	620,000	286.54	2,573,868	180,265,000	2016.01.08	2016.02.05	290.75
HUF/USD	Eladás	469,000	286.54	1,081,139	135,583,210	2016.01.25	2016.03.02	289.09

2016.02.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	1,643,000	310.75	1,733,694	512,435,270	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	564,000	310.75	1,367,587	176,678,640	2015.11.26	2016.03.11	313.26
HUF/USD	Eladás	537,000	284.70	5,119,597	158,028,360	2015.11.26	2016.03.11	294.28
HUF/USD	Eladás	469,000	284.70	2,055,017	135,583,210	2016.01.25	2016.03.02	289.09
HUF/USD	Eladás	620,000	284.70	304,916	176,824,000	2016.02.03	2016.03.02	285.20
USD/HUF	Vétel	1,089,000	284.70	6,748,971	302,992,470	2016.02.15	2016.03.02	278.23
HUF/EUR	Eladás	1,130,000	310.75	209,389	351,949,800	2016.02.16	2016.04.14	311.46
HUF/EUR	Eladás	430,000	310.75	83,979	133,932,100	2016.02.17	2016.04.14	311.47

2016.03.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	1,130,000	314.16	-3,256,208	351,949,800	2016.02.16	2016.04.14	311.46
HUF/EUR	Eladás	430,000	314.16	-1,234,788	133,932,100	2016.02.17	2016.04.14	311.47
HUF/USD	Eladás	1,100,000	276.62	9,279,160	313,698,000	2016.03.10	2016.04.14	285.18
HUF/EUR	Eladás	633,000	314.16	-2,292,156	196,685,760	2016.03.10	2016.04.14	310.72
USD/HUF	Vétel	1,100,000	276.62	-5,672,700	310,090,000	2016.03.10	2016.04.14	281.90
HUF/USD	Eladás	537,000	276.62	3,190,854	151,906,560	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	1,574,000	314.16	-5,489,640	491,528,720	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/USD	Eladás	1,700,000	276.62	5,700,409	476,408,000	2016.03.23	2016.04.14	280.24
HUF/HRK	Eladás	5,870,000	41.73	331,068	245,624,280	2016.03.30	2016.05.10	41.84

2016.04.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	537,000	274.05	4,510,585	151,906,560	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	1,574,000	311.76	-1,572,426	491,528,720	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/HRK	Eladás	5,870,000	41.53	1,778,610	245,624,280	2016.03.30	2016.05.10	41.84
HUF/EUR	Eladás	2,193,000	311.76	-704,830	683,316,870	2016.04.13	2016.05.11	311.59

2016.05.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	537,000	282.20	227,366	151,906,560	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	1,574,000	314.20	-4,798,496	491,528,720	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/HRK	Eladás	5,700,000	42.04	-621,870	239,075,100	2016.05.06	2016.06.16	41.94
HUF/EUR	Eladás	2,193,000	314.20	1,862,076	691,321,320	2016.05.09	2016.06.16	315.24
HUF/USD	Eladás	500,000	282.20	261,000	141,395,000	2016.05.24	2016.06.16	282.79
HUF/USD	Eladás	1,300,000	282.20	-1,855,750	365,092,000	2016.05.26	2016.06.16	280.84

2016.06.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	537,000	284.29	-863,603	151,906,560	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	1,574,000	316.16	-7,369,468	491,528,720	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/HRK	Eladás	5,700,000	41.98	-1,744,200	237,655,800	2016.06.15	2016.07.27	41.69
HUF/USD	Eladás	1,800,000	284.29	-8,289,900	503,649,000	2016.06.15	2016.07.29	279.81
HUF/EUR	Eladás	2,193,000	316.16	-4,609,686	689,457,270	2016.06.15	2016.07.28	314.39
HUF/EUR	Eladás	500,000	316.16	-294,250	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20

2016.07.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	537,000	281.47	680,325	151,906,560	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	1,574,000	312.38	-901,272	491,528,720	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/EUR	Eladás	500,000	312.38	1,637,850	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/HRK	Eladás	5,700,000	41.74	-67,260	237,975,000	2016.07.25	2016.08.31	41.75
HUF/EUR	Eladás	2,193,000	312.38	1,526,109	687,417,780	2016.07.26	2016.09.01	313.46
HUF/USD	Eladás	1,800,000	281.47	7,685,100	514,548,000	2016.07.27	2016.09.02	285.86

2016.08.31

Derivatív	pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	537,000	278.10	2,539,903	151,906,560	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	1,574,000	309.92	3,575,813	491,528,720	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/EUR	Eladás	500,000	309.92	3,064,350	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/EUR	Eladás	2,193,000	309.92	7,741,729	687,417,780	2016.07.26	2016.09.01	313.46
HUF/USD	Eladás	1,800,000	278.10	14,065,167	514,548,000	2016.07.27	2016.09.02	285.86
HUF/USD	Eladás	570,000	278.10	1,247,673	159,771,000	2016.08.08	2016.09.02	280.30
USD/HUF	Vétel	1,000,000	278.10	3,530,800	274,580,000	2016.08.25	2016.09.02	274.58
EUR/HUF	Vétel	1,000,000	309.92	9,700	309,920,000	2016.08.25	2016.09.01	309.92
EUR/HUF	Vétel	1,193,000	309.92	989,832	368,756,300	2016.08.30	2016.09.01	309.10
HUF/HRK	Eladás	5,700,000	41.44	-1,440,960	235,011,000	2016.08.30	2016.10.13	41.23
HUF/EUR	Eladás	1,193,000	309.92	-1,072,746	369,209,640	2016.08.30	2016.10.13	309.48
HUF/USD	Eladás	1,370,000	278.10	-348,665	380,805,200	2016.08.31	2016.10.13	277.96
USD/HUF	Vétel	1,370,000	278.10	15,070	380,997,000	2016.08.31	2016.09.02	278.10

2016.09.30

Derivatív	pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	500,000	309.15	3,607,800	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/HRK	Eladás	5,700,000	41.14	425,790	235,011,000	2016.08.30	2016.10.13	41.23
HUF/EUR	Eladás	1,193,000	309.15	256,376	369,209,640	2016.08.30	2016.10.13	309.48
HUF/USD	Eladás	1,370,000	276.35	2,136,515	380,805,200	2016.08.31	2016.10.13	277.96
HRK/HUF	Vétel	700,000	41.14	-185,220	28,994,000	2016.09.06	2016.10.13	41.42
HUF/USD	Eladás	537,000	276.35	-1,135,433	146,993,010	2016.09.07	2017.03.08	273.73
HUF/EUR	Eladás	839,000	309.15	-327,462	259,175,490	2016.09.07	2016.10.13	308.91
HUF/EUR	Eladás	735,000	309.15	-351,624	227,908,800	2016.09.07	2017.03.08	310.08
EUR/HUF	Vétel	900,000	309.15	-626,812	278,955,000	2016.09.09	2016.10.13	309.95
HRK/HUF	Vétel	1,300,000	41.14	-601,110	53,774,500	2016.09.15	2016.10.13	41.37

2016.10.28

Derivatív	pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	500,000	309.20	3,762,150	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/USD	Eladás	537,000	283.51	-5,195,368	146,993,010	2016.09.07	2017.03.08	273.73
HUF/EUR	Eladás	735,000	309.20	-262,322	227,908,800	2016.09.07	2017.03.08	310.08
HUF/HRK	Eladás	3,700,000	41.19	-2,553,740	149,942,500	2016.10.11	2016.11.25	40.53
HUF/USD	Eladás	1,370,000	283.51	-12,449,190	376,037,600	2016.10.11	2016.11.25	274.48
HUF/EUR	Eladás	1,132,000	309.20	-5,048,267	345,282,640	2016.10.11	2016.11.25	305.02
HUF/USD	Eladás	3,000,000	283.51	-10,063,500	840,660,000	2016.10.20	2016.11.28	280.22
HRK/HUF	Vétel	1,500,000	41.19	170,860	61,684,500	2016.10.21	2016.11.25	41.12

2016.11.30

Derivatív	pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	500,000	310.99	3,120,800	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/USD	Eladás	537,000	292.37	-9,856,205	146,993,010	2016.09.07	2017.03.08	273.73
HUF/EUR	Eladás	735,000	310.99	-1,210,913	227,908,800	2016.09.07	2017.03.08	310.08
HUF/DKK	Eladás	1,200,000	41.80	-382,200	49,824,000	2016.11.22	2017.01.13	41.52
HUF/HRK	Eladás	2,200,000	41.27	-359,700	90,442,000	2016.11.24	2017.01.13	41.11
HUF/USD	Eladás	1,370,000	292.37	859,127	401,355,200	2016.11.24	2017.01.13	292.96
HUF/EUR	Eladás	1,132,000	310.99	-1,246,219	351,180,360	2016.11.24	2017.01.13	310.23
HUF/USD	Eladás	3,000,000	292.37	3,108,900	880,110,000	2016.11.24	2017.01.12	293.37

2016.12.30

Derivatív	pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	500,000	311.02	3,243,850	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/USD	Eladás	537,000	293.69	-10,736,624	146,993,010	2016.09.07	2017.03.08	273.73
HUF/EUR	Eladás	735,000	311.02	-994,823	227,908,800	2016.09.07	2017.03.08	310.08
HUF/DKK	Eladás	1,200,000	41.83	-372,600	49,824,000	2016.11.22	2017.01.13	41.52
HUF/HRK	Eladás	2,200,000	41.13	-45,100	90,442,000	2016.11.24	2017.01.13	41.11
HUF/USD	Eladás	1,370,000	293.69	-896,802	401,355,200	2016.11.24	2017.01.13	292.96
HUF/EUR	Eladás	1,132,000	311.02	-898,355	351,180,360	2016.11.24	2017.01.13	310.23
HUF/USD	Eladás	3,000,000	293.69	-749,700	880,110,000	2016.11.24	2017.01.12	293.37
HUF/EUR	Eladás	300,000	311.02	689,610	94,011,000	2016.12.07	2017.01.18	313.37
HUF/EUR	Eladás	300,000	311.02	965,580	94,287,000	2016.12.08	2017.01.18	314.29
HRK/HUF	Vétel	600,000	41.13	-441,300	25,119,600	2016.12.09	2017.01.13	41.87
HRK/HUF	Vétel	1,600,000	41.13	-1,060,000	66,868,800	2016.12.12	2017.01.13	41.79
DKK/HUF	Vétel	1,200,000	41.83	-508,200	50,704,800	2016.12.13	2017.01.13	42.25

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2016. május 31-én a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/159 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az alábbi változások bejegyzését:

- Kokas Norbert, a Társaság munkavállalójának cégképviselési jog keletkezése
- Társaság könyvvizsgálatért személyében is felelős személy (Ernst and Young Kft, Virágh Gabriella) bejegyzése

2016. június 15-i hatállyal új kockázatkezelési szervezeti egység jött létre (ezt megelőzően a tevékenységet a kockázati szakértő látta el), Németh Péter kockázatkezelési vezető irányításával.

2016. július 30-i hatállyal Vizkelety Péter, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagja nevezett dátumtól Kiss Tamás. A változást a Cégbíróság 2016. augusztus 2-án bejegyezte.

2016. augusztus 10-én módosult a Társaság Üzletszabályzata. Az Üzletszabályzat módosításának főbb pontjait a hatályos jogszabályi környezet változásainak átvezetése, valamint az Üzletszabályzatban szereplő adatok és folyamatok (különös tekintettel a panaszkezelés és a végrehajtási politika) aktualizálása jelentette.

2016. szeptember 30-i hatállyal Kiss Tamás, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagja nevezett dátumtól Romand Frederic Georges Gaston. A változást a Cégbíróság 2016. október 11-én bejegyezte.

2016. december 31-i hatállyal Romand Frederic Georges Gaston, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagjának, Schaub Erikának előzetes engedélyezését a Társaság benyújtotta a Magyar Nemzeti Banknak.

2016. december 31-én a Társaság az alábbiakban felsorolt közvetítőkkal áll függő ügynöki szerződésben portfóliókezelés tevékenységre:

- KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. (székhely: 1053 Budapest, Magyar utca 3. 1/2.)
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely: 7400 Kaposvár, Zárda utca 7.)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)
- Officium Generale Kft.(székhely: 1062 Budapest, Andrásy út 100.)
- Insurance Partners Biztosítási Alkusz Kft. (székhely: 1111 Budapest, Budafoki út 59. 3. em.)
- Amblen Biztosítási Alkusz Kft. (székhely: 1066 Budapest, Teréz körút 6. IV. em. 5.)
- Molnár Csanád (törzsszám: 64516936)

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon 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 diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére 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. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése.

A vagyonkezelő globális részvényspektrummal 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 diverzifikációra. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. A vagyongazdálkodó kiemelt figyelmet fordít az eredményességük vagy likviditásuk növelése érdekében újabb részvénykibocsátást végrehajtó társaságokra, valamint fektethet abszolút hozam elérésére törekvő instrumentumokba is. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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 mindenkorai tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Mozgalmas évkezdést követően eseménytelen időszak, majd júniusban brit népszavazás, novemberben amerikai elnökválasztás, decemberben pedig egy olasz referendum és végül egy borítékolható kamatemelés. Csak néhány a 2016-os esztendő legnagyobb piaci hatásokkal járó gazdasági és politikai eseményei közül. Talán már nem is annyira meglepő, hogy a befektetők a részvényekből először kifelé, aztán a kezdeti riadalom után hamar befelé tódultak, újabb csúcsokat döntve az idei évben. Az okot természetesen ezúttal is az elmúlt hét évben folyamatosan üzemelő jegybankoknál kellett keresni.

Az első negyedévben jelentős esés bontakozott ki a globális részvénytőzsdéken, amely elsősorban a kínai gazdaság lassulásától való félelemmel, a feltörekvő piacok fundamentális problémáival, a negatív olajpiaci folyamatokkal és egyéb geopolitikai kockázatokkal volt magyarázható. Csak a jegybankok markáns jelenlétének, és az Egyesült Államok javuló fundamentumainak volt köszönhető, hogy a főbb indexeknek végül sikerült ledolgoznia az év elején keletkezett mínuszokat. A globális pénz- és tőkepiacok megnyugvásával összhangban stabilizálódtak a nyersanyagpiacok – beleértve a kőolajat is –, ugyanakkor ezen eszközosztály esetében még nem következett be fundamentális fordulat, ezért itt továbbra is magasabb volatilitás volt megfigyelhető. A nyersanyagárak stabilizálódásával emelkedő korrekció indult az ázsiai és más feltörekvő piacokon egyaránt. A hazai kockázati megítélés összességében javult 2016 első negyedévében, ellenállást tanúsítva a globális trenddel szemben. A forint erősödését támogatta a kedvező hazai makrogazdasági képen túl az Európai Központi Bank folyamatosan lazuló monetáris politikája (kamatcsökkentések, eszközvásárlási program kibővítése stb.), illetve az optimista hazai befektetői szentiment is. A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa márciusban újraindította a kamatcsökkentési ciklust és 15 bázisponttal 1.20 százalékra mérsékelte az alapkamatot.

A második negyedév során jellemzően oldalaztak a globális részvénytőzsdék, azonban a brit népszavazást követően hamar lejtmenetre kerültek mind Európában, mind világszerte. A lecsökkent kockázattalálási hajlandóságot jól tükrözi, hogy negatív tartományba süllyedtek a német 10 éves kötvényhozamok, ami egyben új historikus mélypontot is jelentett. Bár a távozásnak negatív reálgazdasági hatásai csak hosszabb távon lehetnek, a lassulástól való félelmet jórészt vissza is igazolták a brit gazdasági mutatók: az ingatlanpiac Londonban drasztikusan, de egész Nagy-Britanniában lejtőre került, az üzleti és bizalmi indexek egyaránt zuhanásnak indultak. Ázsiában folytatódott a kínai gazdaság menedzselt lassulása, február óta a kínai kormány és a jegybank intézkedései következtében nem tapasztalhattunk komolyabb tőkepiaci kilengéseket. A makrogazdasági kép továbbra is vegyes képet mutatott, ugyanakkor a kockázatok tükrében a feltörekvő piacok értékeltségi szintje egyre vonzóbbá vált. A kőolaj világpiaci árfolyama folytatta a pozitív korrekcióját miután fokozatosan konvergált egymáshoz a keresleti és a kínálati oldal. Ennek fényében megállt az olajkészletek erőteljes bővülése, aminek tükrében az 50 dolláros szintekig tudott emelkedni a kőolaj. Hazánkban folytatódott a kamatcsökkentési ciklus, aminek nyomán az irányadó ráta 45 bázispontos vágást követően 0,9%-os historikus mélységbe került. Egyedül a júniusi brit népszavazás eredménye okozott számottevő hozamemelkedést és forintgyengülést, ugyanakkor relatíve stabilak maradtak a magyar eszközök.

A harmadik negyedév során jellemzően emelkedtek a globális részvénytőzsdék. A júniusi lokális mélypontokat követően a várakozásoknál jobban alakultak a makrogazdasági indikátorok az Egyesült Államokban és Európában egyaránt, emellett a brit jegybank támogató jelenléte is megnyugtatta a piaci szereplőket a brit referendum utáni időszakban. A vártnál kedvezőbben alakuló gazdasági tendenciák és a javuló befektetői

hangulat kivárára ösztönözték az Európai Központi Bankot is, így nem bővítette, de nem is hosszabbította meg eszközvásárlási programját. A kínai makrogazdasági mutatókban egy aljépitési kísérlet zajlott, amely javította a régió megítélését, emellett a Fed igen lomha kamatemelési ciklusa szintén növelte a feltörekvő országok vonzerjét. A kőolaj világpiaci árfolyama oldalazott a negyedév során. A júliusi mélypontokat követően a kedvezőbb készletadatok, a fokozatosan egymáshoz konvergáló kereslet és kínálat, valamint az OPEC bejelentése, miszerint csökkentik a kitermelést, egyaránt felfelé segítették a nyersanyag árfolyamát. A hazai kockázati megítélés javulásában jelentős szerepet játszott, hogy a Standard & Poor's hitelminősítő váratlanul befektetési kategóriába emelte a hazai hosszú lejáratú devizaadósságot. A felminősítés mellett a forintot támogatta a negyedév során a kedvező hazai makrogazdasági kép is.

Az év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feleltették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, amelyet nagy meglepetésre Donald Trump, republikánus jelölt nyert meg. Trump győzelme után a globális részvénypiacok a kezdeti megingás után hatalmas emelkedésbe váltottak, és rekordszintre kúsztak, melyet jelentős dollár-erősödés is kísért a devizapiacra. A Brexit és Trump után harmadszorra fordult elő, hogy egy jelentősebb politikai esemény kedvezőtlen végeredményétől a piacokra nehezedő hatalmas eladási hullámot vártak az elemzők, azonban az olasz referendum bukása és Matteo Renzi miniszterelnök lemondásra inkább felüldülést, mintsem riadalmat hozott a befektetők számára. Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint fölé emelkedett. Az előremutató feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzserindexek rendre a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ugyanakkor Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a feltörekvő régiókban. Az amerikai elnökválasztás a hazai piacon is nagy hullámokat kavart, a hosszú oldalon markáns hozamemelkedés volt tapasztalható és az ország kockázati megítélése is valamelyest romlott, ugyanakkor még mindig elmaradt a brit-referendum során tapasztaltaktól. Az utolsó negyedévben a forint komfortzónájában mozgott a főbb devizákkal szemben, egyedül december végére bontakozott ki komolyabb gyengülés a dollárhoz képest, ami inkább a zöldhasú erősödésével volt magyarázható. A forintot támogatta a kedvezőbb hazai makrogazdasági kép, a Moody's felminősítése és az Európai Központi Bank laza monetáris politikája, valamint a pozitív nemzetközi tőkepiaci hangulat.

2016 mind politikai, mind makrogazdasági szempontból zűrzavaros és eseménydús év volt. A befektetőknek a volatilitás növekedése mellett több kockázattal is szembe kellett nézniük, például a történelmi átlaghoz képest jelentős szintű vállalati hitelállománnyal, az USA jövőbeli kamatláb-emeléseivel kapcsolódó várakozások csökkenésével, vagy az Egyesült Királyság és az USA bizonytalan politikai környezetével – hogy csak egy párat említsünk.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2016. november 1. – kezelési szabályzat módosulása

- forgalmazási helyek változása
- letétkezelési díj módosulása
- egyéb költségek változása
- hozam adatok frissítése

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

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	174,504,120 Ft	49,930,822 Ft	24	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	93,141,047 Ft	25,751,862 Ft	11	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újr felhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mellékletek

- 1. számú melléklet: Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Budapest, 2017. április 24.



Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Beszámoló

a 2016.01.01 - 2016.12.31-ig terjedő időszakra

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

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet:

Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Mérlege

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
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 értékülbözőzete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékülbözőzete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékülbözőzete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	8 048 956	8 306 115
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Egyéb követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözőzete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözőzete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	7 083 510	5 723 397
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 156 065	449 582
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 241 701	1 509 613
16.	3. Diszkontkincstárjegy	1 771 866	746 012
17.	4. Magyar államkötvény	2 794 946	2 751 468
18.	5. Jelzáloglevél	0	130 182
19.	6. Értékpapírok értékülbözőzete	118 932	136 540
20.	a) Értékpapírok értékülbözőzete kamatból, osztalékból	75 884	67 837
21.	b) Értékpapírok egyéb értékülbözőzete	43 048	68 703
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	965 446	2 582 718
23.	1. Folyószámla	965 446	2 582 718
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözőzete	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) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	-66	-11 805
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözőzete	-66	-11 805
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	8 048 890	8 294 310

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(32.+36. sor)	8 003 698	8 254 770
33.	I. Induló tőke(34-35. sor)	6 225 075	6 850 057
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11 075 665	14 193 541
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 850 590	-7 343 484
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	1 778 623	1 404 713
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	1 204 190	638 788
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	118 932	136 540
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-66	-11 805
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	250 963	455 567
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	204 604	185 623
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	45 192	39 540
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)	45 192	39 540
46.	1. Szállítók	44 154	38 500
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 038	1 040
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	8 048 890	8 294 310

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 506 380	1 120 194
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	156 720	193 977
3.	2. Bankbetét kamata	1 440	210
4.	3. Árfolyamnyereség	1 120 134	783 302
5.	4. Osztalékbevétele	70 186	44 383
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	157 900	98 322
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 110 344	767 810
8.	III. Egyéb bevételek	536	0
9.	IV. Működési költségek	187 892	162 716
10.	1. Alapkezelői díj	167 578	145 465
11.	2. Letétkezelői díj	4 837	5 662
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 043	2 018
14.	5. Főforgalmazói díj	4 077	4 035
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 392	1 391
16.	7. Bankköltség	7 001	3 253
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	7	0
19.	10. Egyéb költség	246	181
20.	V. Egyéb ráfordítások	4 076	4 045
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	204 604	185 623

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet

Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

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 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):	2016.12.30
Saját tőke:	8 255 194 128

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	0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		39 115 681	0,47%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%,NE*0.9%		9 306 587	0,11%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		517 490	0,01%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0		1 034 981	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 857	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	1,390,611.- / év*		830 574	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		1 018 942	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.065, 0.1156% / év		776 236	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		25 455 014	0,31%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
			0	0,00%
	Kötelez. össz.:		39 115 681	0,47%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		2 582 717 930	31,29%
ANGOL FONT	GBP		210	0,00%
CSEH KORONA	CZK		68 145 113	0,83%
DÁN KORONA	DKK		15 976	0,00%
EURO	EUR		793 101 090	9,61%
HONG KONGI DOLLÁR2	HKD		24 151	0,00%
LENGYEL ZLOTY	PLN		76 407 653	0,93%
MAGYAR FORINT	HUF		658 871 187	7,98%
ROMÁN LEJ	RON		87 352 406	1,06%
SVÁJCI FRANK	CHF		3	0,00%
TÖRÖK LÍRA	TRY		43	0,00%
USA DOLLAR	USD		898 800 098	10,89%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Osztalék			0	0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1 Max 3 nő lekötésű (összes)			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			130 181 480	1,58%	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			130 181 480	1,58%	
	FJ18NV02	HUF	130 000 000	130 181 480	1,58%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
					0,00%
					0,00%

