

Generali Hazai Kötvény Alap

Beszámoló

a 2015.01.01 - 2015.12.31-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, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Hazai Kötvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	7 007 913	8 255 032
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	6 947 407	7 555 332
14.	1. Jegybanki kötvény	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 200 208	1 240 955
16.	3. Diszkontkincstárjegy	20 722	6 957
17.	4. Államkötvény	4 976 545	5 577 121
18.	5. Jelzáloglevél	378 100	451 217
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	371 832	279 082
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	102 967	122 800
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	268 865	156 282
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	60 506	699 700
23.	1. Folyószámla	60 506	699 700
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	-27 450	-18 094
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-27 450	-18 094
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	6 980 463	8 236 938

Generali Hazai Kötvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)	6 974 631	8 228 593
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	2 386 824	2 700 782
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 338 917	13 073 208
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-9 952 093	-10 372 426
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	4 587 807	5 527 811
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-1 615 537	-989 256
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	371 832	279 082
39.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-27 450	-18 094
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	4 220 324	5 858 962
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	1 638 638	397 117
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-47. sor)	5 832	8 345
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	5 832	8 345
46.	1. Szállítók	5 832	7 335
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	1 010
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	6 980 463	8 236 938

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

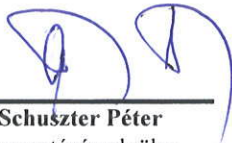
Generali Hazai Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 802 696	551 572
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	775 606	334 460
03.	2. Bankbetét kamata	230	525
04.	3. Árfolyamnyereség	1 006 697	178 527
05.	4. Osztalékbevétele	0	0
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	20 163	38 060
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	84 299	87 710
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	79 759	62 952
10.	1. Alapkezelői díj	64 893	52 295
11.	2. Letétkezelői díj	4 415	3 037
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 758	1 892
14.	5. Főforgalmazói díj	5 516	3 794
15.	6. Könyvvizsgálati díj	889	952
16.	7. Bankköltség	533	220
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	7
19.	9. Egyéb költség	44	44
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	3 793
21.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
22.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
23.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
24.	Üzleti év eredménye	1 638 638	397 117

Budapest, 2016. április 22.


Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Hazai Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet a 2015. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2001. június 8.
Típusa	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír befektetési alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Hungary Zrt.
Vezető főforgalmazó	UniCredit Hungary Zrt.
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 00 4245
Mérlegkészítés időpontja	2016. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12. Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1213 Budapest, Lankás utca 15.

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

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

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

1. Befektetési politika

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

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a benchmark összetételétől.

Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % MAX Composite index.

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 2016. 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 ártérkékelésekor 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 pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az *értékpapírok* a következő tételeket foglalják magukba:

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	1 240 955 e Ft
Diszkontkincstárjegy	6 957 e Ft
Államkötvény	5 577 121 e Ft
Jelzáloglevél	451 217 e Ft
Összesen	7 276 250 e Ft

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

Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	12 108 e Ft
Diszkontkincstárjegy	19 e Ft
Államkötvény	100 551 e Ft
Jelzáloglevél	10 122 e Ft
Összesen	122 800 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Hitelviszonyt megt. nem állampapírok	6 189 e Ft
Diszkontkincstárjegy	-2 e Ft
Államkötvény	136 407 e Ft
Jelzáloglevél	13 688 e Ft
Összesen	156 282 e Ft

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

A pénzeszközök 699 700 e Ft egyenlege a HUF, az EUR és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -18 094 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat, kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 31-én az Alap a 4. számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

A mérleg 33. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	2 386 824	313 958	2 700 782
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-1 615 537	626 281	-989 256
Értékelési különbözet tartaléka	344 382	-83 394	260 988
Tőke előző évek eredményéből	4 220 324	1 638 638	5 858 962
Tőke üzleti év eredményéből	1 638 638	-1 241 521	397 117
Összesen:	6 974 631	1 253 962	8 228 593

A kötelezettségek között (8 345 e Ft) 7 335 e Ft szállítói kötelezettség és 1 010 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2015-ös igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2014.12.31	2015.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	775 606	334 460 e Ft
2. Bankbetét kamata	230	525 e Ft
3. Árfolyamnyereség	1 006 697	178 527 e Ft
4. Származtatott ügyletek nyeresége	20 163	38 060 e Ft
Összesen:	1 802 696	551 572 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 87 710 e Ft egyenlege árfolyamveszteségből és származtatott ügyletek veszteségéből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.12.31	2015.12.31
1. Árfolyamveszteség	30 909	33 020 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	53 390	54 690 e Ft
Összesen:	84 299	87 710 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2014.12.31	2015.12.31
1. Alapkezelői díj	64 893	52 295 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 415	3 037 e Ft
3. Felügyeleti díj	2 758	1 892 e Ft
4. Főforgalmazói díj	5 516	3 794 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	889	952 e Ft
6. Bankköltség	533	220 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	7 e Ft
8. Egyéb költség	44	44 e Ft
Összesen:	79 759	62 952 e Ft

Az egyéb ráfordítások 3 793 e Ft egyenlege a 2015. évi különadót tartalmazza.

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 2015-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)			
Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	4 612	4 767	-155
Letétkezelési díj	277	277	0
Felügyeleti díj	509	509	0
Könyvvizsgálói díj	571	571	0
Könyvelési díj	178	178	0
Bankköltség	15	15	0
Különadó	1 011	1 010	1
Főforgalmazó díj	1 019	1 019	0
Összesen:	8 192	8 346	-154
Nettó eszközérték	8 228 703	8 228 592	111
Összes eltérés			-43

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. 2015. év végén 2015.12.31-i, mint a

letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhátralások 2015.12.31-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, 2016. április 22.



Schusztér Péter
Igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2015.**Generali Hazai Kötvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2017/C MÁK	73 783	1 374	75 157
2018/B MÁK	30 159	870	31 029
2018/C MÁK	196 670	1 869	198 539
2018/D MÁK	100 050	5	100 055
2019/A MÁK	554 607	4 443	559 050
2019/B MÁK	94 962	1 094	96 056
2020/A MÁK	762 189	25 170	787 359
2020/BMÁK	560 199	10 717	570 916
2020/O MÁK	156 750	3 810	160 560
2020/P MÁK	123 806	1 935	125 741
2022/A MÁK	879 293	65 004	944 297
2024/B MÁK	280 849	15 906	296 755
2025/B MÁK	766 890	29 464	796 354
2028/A MÁK	620 686	- 1 914	618 772
PEMÁK 2016/05/25 16X Floater	146 860	10 087	156 947
REPHUN 2023/11/22 - USD	229 368	67 124	296 492
Államkötvény	5 577 121	236 958	5 814 079
16/06/08 DKJ	6 957	17	6 974
Diszkont kincstárjegy	6 957	17	6 974
FJ17NF02	90 161	52	90 213
FJ20NF01	153 875	11 740	165 615
UCJBV 20/A	207 181	12 018	219 199
Jelzáloglevél	451 217	23 810	475 027
ALTEO 2017/III	110 688	7 904	118 592
DK 2016/01	512 744	8 406	521 150
DK 2018/01	50 083	509	50 592
Magnolia 03/29/49	31 194	- 138	31 056
MFB 1,875 04/16/18	298 279	- 704	297 575
MOL 5.875 04/20/17	237 967	2 320	240 287
Vállalati kötvény	1 240 955	18 297	1 259 252
HUF/EUR határidős eladás			- 71
HUF/USD határidős eladás			- 11 348
HUF/EUR határidős eladás			- 6 675
Származtatott ügyletek			- 18 094
Összesen:	7 276 250	279 082	7 537 238

Budapest, 2016. április 22.

CASH-FLOW kimutatás 2015.

Generali Hazai Kötvény Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	842 639	24 072
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 5 068 487	626 281
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 973 817	140 142
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 4 576	2 513
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 5 204 241	512 724
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 20 787 328	- 5 782 598
13. Értékpapírok eladása	28 045 534	5 222 065
14. Kapott hozamok	795 999	373 045
II. Befektetési Cash-flow	8 054 205	- 187 488
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	485 386	734 291
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 3 302 116	- 420 333
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	- 2 816 730	313 958
IV. Pénzeszközök változása	33 234	639 194
Nyitó pénzeszközállomány	27 272	60 506
Záró pénzeszközállomány	60 506	699 700
EII.	33 234	639 194

Budapest, 2016. április 22.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Hazai Kötvény Alap**
 Lajstrom száma: **1121-06**
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Zrt.**

NEÉ számítás típusa: **T+1 napon számolt (T adatokból); T+1 forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):		2015.12.31
Saját tőke:		8 228 548 471

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		8 346 844	0,10%
Alapkezelői díj:	NE*1%;NE*0.5%		4 766 775	0,06%
Letétkezelői díj:	NE*0.04% / év		277 238	0,00%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		509 259	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	952,421.- / év*		571 453	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		177 800	0,00%
Forgalmazói díj	0,05%		1 018 520	0,01%
Tranzakciós díj			14 500	0,00%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		1 011 299	0,01%
				0,00%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
			Kötelez. össz.:	8 346 844
				0,10%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		699 700 375	8,50%
EURO	EUR		636 352 455	7,73%
MAGYAR FORINT	HUF		55 615 445	0,68%
USA DOLLÁR	USD		7 732 475	0,09%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Egyéb követelés:				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	7 555 289 311	91,82%
II/4.1. Állampapírok (összes):					5 821 010 330	70,74%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					5 814 037 140	70,66%
	2018/B MÁK	HUF	29 000 000	31 029 681	0,38%	
	2018/C MÁK	HUF	194 160 000	198 538 696	2,41%	
	2019/A MÁK	HUF	479 200 000	559 049 096	6,79%	
	2020/A MÁK	HUF	641 520 000	787 358 666	9,57%	
	2020/BMÁK	HUF	539 880 000	570 916 082	6,94%	
	2022/A MÁK	HUF	745 990 000	944 296 522	11,48%	
	2024/B MÁK	HUF	300 000 000	296 754 600	3,61%	
	2025/B MÁK	HUF	662 220 000	796 354 648	9,68%	
	2028/A MÁK	HUF	465 220 000	618 771 909	7,52%	
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	918 000	296 451 028	3,60%	
	2017/C MÁK	HUF	75 220 000	75 157 041	0,91%	
	2018/D MÁK	HUF	100 000 000	100 055 000	1,22%	
	2019/B MÁK	HUF	98 000 000	96 055 778	1,17%	
	2020/O MÁK	HUF	150 000 000	160 560 000	1,95%	
	2020/P MÁK	HUF	120 200 000	125 741 220	1,53%	
	PEMÁK 2016/05/25 16X Floater	EUR	500 000	156 947 173	1,91%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					6 973 190	0,08%
	16/06/08 DKJ	HUF	7 000 000	6 973 190	0,08%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					1 259 252 134	15,30%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					869 316 300	10,56%
	DK 2016/01	HUF	500 000 000	521 149 500	6,33%	
	DK 2018/01	HUF	50 000 000	50 592 000	0,61%	
	MFB 1,875 04/16/18	HUF	300 000 000	297 574 800	3,62%	
					0,00%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					271 343 624	3,30%
	Magnolia 03/29/49	EUR	100 000	31 056 150	0,38%	
	MOL 5.875 04/20/17	EUR	700 000	240 287 474	2,92%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					118 592 210	1,44%
	ALTEO 2017/III	HUF	110 000 000	118 592 210	1,44%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):					0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					0	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					475 026 847	5,77%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					475 026 847	5,77%
	FJ17NF02	HUF	80 000 000	90 213 120	1,10%	
	FJ20NF01	HUF	132 640 000	165 615 630	2,01%	
	UCJBV 20/A	HUF	207 180 000	219 198 097	2,66%	
					0,00%	
					0,00%	

II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-18 094 371	-0,22%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-18 094 371	-0,22%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-18 094 371	-0,22%
	HUF/EUR	S	95 000	-71 317	0,00%
	HUF/EUR	S	3 124 000	-6 674 738	-0,08%
	HUF/USD	S	945 000	-11 348 316	-0,14%
					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 típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	8 236 895 315	100,10%

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

Nyitott határidős ügyletek 2015.12.31.

Generali Hazai Kötvény Alap

Ügylet típusa:	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás
Devizanem:	EUR	USD	EUR
Szerződés szerinti érték:	29 762 e Ft	259 894 e Ft	974 344 e Ft
Kötési árfolyam:	313,28 HUF/EUR	275,02 HUF/EUR	311,89 HUF/USD
Tárgyévben real. eredm:	0 e Ft	0 e Ft	0 e Ft
Lejárat dátuma:	2016.03.11	2016.03.11	2016.03.11
Piaci érték 2015.12.31-én:	-71 e Ft	-11 348 e Ft	-6 675 e Ft

Budapest, 2016. április 22.

Generali Hazai Kötvény Alap

Üzleti jelentés

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

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100 000 000 forint volt, mely 2015 végére 8 228 548 471 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni és olyan portfólió-összetételt kíván kialakítani, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket tartalmazhat. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe devizafedezeti céllal fektethet. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partner kockázat

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

Likviditási kockázat

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

Működési kockázat

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

Fedezeti kockázat

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

Az Alapot érintő összes lehetséges kockázat az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában található meg.

Befektetési körkép

A hazai pénzügyi folyamatok történéseiben a nemzetközi tényezők kisebb mértékben voltak jelen, helyettük sokkal inkább ország specifikus tényezők játszottak szerepet. Az elsődleges piacon vegyesen alakult az állampapír kereslet, a hozamtendencia is eltérő volt a különböző lejáratokon. A rövid hozamok látványosabban emelkedtek (+40-55 bp) az alacsony keresletnek köszönhetően, megközelítve az alapkamat szintjét. Ezzel szemben a hosszú, 5-10 éves lejáratú hozamok lejjebb kerültek (-10 bp). A két tényező összességében a hozamgörbe laposodását eredményezte.

A hazai ország kockázat mérséklődött, amit az 5 éves CDS felár enyhe esése mutat, így továbbra is a 155-175 bázispontos mérsékelt sávban húzódik az indikátor. Ez azért is mutat kedvezően, mert a környező országok CDS felára enyhén emelkedett az elmúlt időszakban. Nálunk főként hazai tényezők működtek közre, legfőbbképp hogy a Moody's pozitívrá javította országunk hitelminősítésének kilátásait.

Az év nagy részében a komfort zónájában (309-318) mozgott az EUR/HUF devizapár, enyhe forintgyengülés volt tapasztalható az euróval szemben. Látványosabb emelkedés volt megfigyelhető ugyanakkor az USD/HUF keresztben, amely elsősorban a dollár erősödésével

magyarázható. Az USD/HUF 290 forint közelében zárt december végén, amely megközelítőleg 3.5 százalékos forintgyengülést jelent a negyedév során. A forintnak relatív stabilitást adott az erős hazai makrogazdasági kép, de támogatóan hatott az EKB meghosszabbított eszközvásárlási programja és az optimista haza befektetői szentiment is.

A korábbi kommunikációjának megfelelően 1.35%-on hagyta az alapkamatot a Magyar Nemzeti Bank 2015 utolsó negyedévében. A laza monetáris politikát az alacsony inflációs pályának, az alacsony magyar kockázati prémiumoknak, az Európai Központi Bank meghosszabbított eszközvásárlási programjának és a Fed óvatos kamatemelési ciklusának köszönhetően hosszabb ideig fenntarthatja az MNB. A piaci konszenzus alapján komolyabb külső sokkok hiányában megközelítőleg 2017 nyaráig 1.35%-on maradhat az alapkamat, míg a jegybanki indikációk szerint ez a dátum 2017 év vége is lehet. A rendkívül alacsony hazai inflációs pályát a monetáris tanács a historikus mélységben lévő irányadó ráta mellett a nem konvencionális eszközök bővítésével is próbálja stabilizálni.

Összességében az Alap „A” sorozata 2015 folyamán benchmarktól elmaradó, míg „B” sorozata benchmarkot meghaladó teljesítményt produkált.

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.