

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Beszámoló

a 2015.06.23 - 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 Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.06.23	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)	0	1 027 709
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Egyéb követelések	0	0
10.	2. Egyéb 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)	0	116 357
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	54 996
15.	2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	62 389
16.	3. Diszkontkincstárjegyek	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	0	-1 028
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	76
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	-1 104
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	0	911 352
23.	1. Folyószámla	0	911 352
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.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26. sor)	0	1 027 709

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap


MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.06.23	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
30.	E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor)	0	1 017 376
31.	I. Induló tőke	0	969 736
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	1 158 142
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	-188 406
34.	II. Tőkeváltozás (35-38. sor)	0	47 640
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	0	5 930
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	0	-1 028
37.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	0	0
38.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	0	42 738
39.	F) Céltartalékok	0	0
40.	G) Kötelezettségek (41-45. sor)	0	10 333
41.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
42.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (43.+ 44. sor)	0	10 333
43.	1. Szállítók	0	10 213
44.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	0	120
45.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
46.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
47.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+39+40+46. sor)	0	1 027 709

Budapest, 2016. április 22.


Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

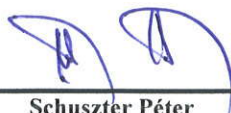
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.06.23	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	111 933
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	0	231
3.	2. Bankbetét kamata	0	26
4.	3. Árfolyamnyereség	0	106 828
5.	4. Osztalékbevétele	0	1 249
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	0	3 599
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	49 170
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	0	19 810
10.	1. Alapkezelői díj	0	15 763
11.	2. Letétkezelői díj	0	77
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	0	109
14.	5. Főforgalmazói díj	0	217
15.	6. Könyvvizsgálói díj	0	508
16.	7. Bankköltség	0	2 438
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	0	66
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	0	632
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	215
21.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
22.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
23.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
24.	Üzleti év eredménye	0	42 738

Budapest, 2016. április 22.


Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap
Kiegészítő melléklet
a 2015. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2015. Június 23.
Típusa	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	448.444.999,- Ft, amelyet 145.066.800 db 0,01,- € 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	Schuszter 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 célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró (EUR) hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap rövid európai állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacon, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Az Alap a felsoroltakon kívül jelzáloglevélbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, valamint kollektív befektetési értékpapírba is fektethet, illetve származtatott ügyletet is köthet. A hagyományos befektetési alapoktól a széles

eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok is részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkori 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 eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% EURIBOR 6M Index.

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

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hitelek 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 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 ártérítéskor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsort nem alkalmazza.

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

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	62 389 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	54 996 e Ft
Összesen	117 385 e Ft

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

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	76 e Ft
Összesen	76 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza.

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	-352 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-752 e Ft
Összesen	-1 104 e Ft

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

A pénzeszközök 911 352 e Ft egyenlege a HUF, EUR, PLN, GBP, CHF és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2015.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. 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 31. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	0	969 736	969 736
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	0	5 930	5 930
Értékelési különbözet tartaléka	0	-1 028	-1 028
Tőke előző évek eredményéből	0	0	0
Tőke üzleti év eredményéből	0	42 738	42 738
Összesen:	0	1 017 376	1 017 376

A kötelezettségek között (10 333 e Ft) 10 213 e Ft szállítói kötelezettség és 120 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	2015.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	231 e Ft
2. Bankbetét kamata	26 e Ft
3. Árfolyamnyereség	106 828 e Ft
4. Osztalékbevétele	1 249 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyeresége	3 599 e Ft
Összesen:	111 933 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 49 170 e Ft egyenlege árfolyamvesztéséből és származtatott ügyletek veszteségéből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2015.12.31
1. Árfolyamvesztés	45 354 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	3 816 e Ft
Összesen:	49 170 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2015.12.31
1. Alapkezelői díj	15 763 e Ft
2. Letétkezelői díj	77 e Ft
3. Felügyeleti díj	109 e Ft
4. Főforgalmazói díj	217 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	508 e Ft
6. Bankköltség	2 438 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	66 e Ft
8. Fordítás költségei	0 e Ft
9. Egyéb költség	632 e Ft
Összesen:	19 810 e Ft

Az egyéb ráfordítások 215 e Ft egyenlege a 2015.évi különadót tartalmazza.

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő metódusából adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 31-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2015-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	1 477	9 628	-8 151
Letétkezelési díj	55	9	46
Felügyeleti díj	61	61	0
Könyvvizsgálói díj	305	305	0
Könyvelési díj	66	66	0
Bankköltség	19	23	-4
Különadó	121	120	1
Főforgalmazói díj	121	121	0
Összesen:	2 225	10 333	-8 108
Nettó eszközérték	1 025 484	1 017 376	8 108
Összes eltérés			0

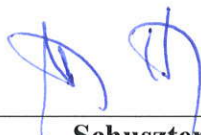
5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) – T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatokat alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2015. év végén 2015.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2015.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

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 Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
HRVATSKI Telecom	24 924	- 1 372	23 552
MTelekom (MATÁV)	9 614	536	10 150
RÁBA	8 992	269	9 261
T-Mobile US	5 527	79	5 606
VMware	5 939	- 264	5 675
Részvény	54 996	- 752	54 244
Magnolia 03/29/49	62 389	- 276	62 113
Vállalati kötvény	62 389	- 276	62 113
Összesen:	117 385	- 1 028	116 357

Budapest, 2016. április 22.

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	-	37 633
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	-	5 930
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	-	51 883
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	-	10 333
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	-	2 013
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	-	3 996 441
13. Értékpapírok eladása	-	3 930 939
14. Kapott hozamok	-	5 105
II. Befektetési Cash-flow	-	60 397
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	448 445	709 697
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	-	188 406
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	448 445	521 291
IV. Pénzeszközök változása	448 445	462 907
Nyitó pénzeszközállomány	-	448 445
Záró pénzeszközállomány	448 445	911 352
EII.	448 445	462 907

Budapest, 2016. április 22.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap EUR**
 Lajstrom száma:
 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:		3 249 017,66

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0,00	0,00%
				0,00	0,00%
					0,00%
I/2. Költségek (összes):		Számítási alap		33 138,26	1,02%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		4 717,40	0,15%
Letétkezelői díj:		NE*0.065% / év		175,22	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		193,59	0,01%
Könyvvizsgálói díj:		508,000- / év*		973,43	0,03%
Számítási szolgáltatás díja		66,291 HUF		211,84	0,01%
Forgalmazói díj		1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%		387,17	0,01%
Tranzakciós díj				60,00	0,00%
Egyéb díj: Sikerdíj		20%		26 031,00	0,80%
Egyéb díj: Különadó		0,05%		388,61	0,01%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0,00	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,00	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0,00	0,00%
					0,00%
Kötelez. össz.:				33 138,26	1,02%
II. Eszközök				Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		2 910 551,25	89,58%
ANGOL FONT		GBP		223,96	0,01%
EURO		EUR		2 887 320,84	88,87%
LENGYEL ZLOTY		PLN		1 046,11	0,03%
MAGYAR FORINT		HUF		2 804,96	0,09%
SVÁJCI FRANK		CHF		19 131,89	0,59%
USA DOLLÁR		USD		23,49	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):				0,00	0,00%
					0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0,00	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0,00	0,00%
Ösztalék					0,00%
Egyéb követelés:					0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0,00	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0,00	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0,00	0,00%
					0,00%
					0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	371 604,67	11,44%
II/4.1. Állampapírok (összes):					0,00	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					198 365,80	6,11%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					198 365,80	6,11%
		Magnolia 03/29/49	EUR	200 000	198 365,80	6,11%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					173 238,87	5,33%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					61 992,14	1,91%
		MTelekom (MATÁV)	HUF	25 000	32 415,65	0,00%
		RÁBA	HUF	7 000	29 576,49	0,91%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					111 246,73	3,42%
		HRVATSKI Telecom	HRK	4 000	75 217,05	0,00%
		T-Mobile US	USD	500	17 905,22	0,00%
		VMware	USD	350	18 124,46	0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
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/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (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	0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:				3 282 155,92	101,02%

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

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Üzleti jelentés

A Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2015. május 19-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően 2015. június 23-án a MNB az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 1 450 668 euró volt, mely 2015 év végére 3 249 018 euróra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap rövid európai állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacon, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Az Alap a felsoroltakon kívül jelzáloglevélbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, valamint kollektív befektetési értékpapírba is fektethet, illetve származtatott ügyletet is köthet. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok is részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. Referenciaindex 100% EURIBOR 6M Index, azaz a hat hónapos EURIBOR bankközi kamatláb alakulásából képzett index (Bloomberg kód: EUR006M Index). A mindenkori 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 eltérhet a referenciaindex teljesítményétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hitelek 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 közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap indulásáig a hozzáillesztett index modell heti-, valamint az Alap indulásától az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. Az index modell azért került kialakításra, mert az Alap 5 éven belül lett kibocsátva. 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 pénzüintézetek, 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.

Partnerkockázat

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

Likviditási kockázat

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

Működési kockázat

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

Fedezeti kockázat

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

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

Befektetési körkép

Az Egyesült Államok pénz- és tőkepiacain a 2015-ös év a Fed kamatemelési ciklusától való félelem jegyében telt el, amire decemberben végül sor került egy 25 bázispontos emelés formájában. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, ugyanakkor nagyon óvatosan szigorítja a monetáris politikát, amit nagymértékben kompenzált az erős makrogazdasági kép. Az S&P 500 részvénytőkeindex szélesebb oldalazó mozgást végzett és végezetül közel 1 százalékos mínusszal zárta az évet.

Az Európai Központi Bank 2015 első negyedében indított havi 60 milliárd eurós nyílt végű eszközvásárlási programja segített stimulálni az euró-zóna lomha gazdasági bővülését, támogatta a nulla százalék körül fluktuáló infláció stabilizálódását, illetve jótékony hatással

volt az európai piacokra is. A német DAX index közel 9 százalékot menetelt, míg a STOXX 50 index 3 százalékot emelkedett 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a jüan meglepetésszerű augusztusi leértékelésével és az amerikai kamatemelési ciklustól való félelemmel magyarázható elsősorban. A kínai lassulás - és az erős dollár - jelentős nyomás alá helyezte a feltörekvő régió gazdaságait és az egész nyersanyagpiacot, amely egyfajta negatív spirált indított be. A kínai jegybank több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon, illetve számos likviditásfokozó intézkedésről döntött, amelyek a tavalyi évben valamennyire segítettek stabilizálni a június óta zuhanó kínai piacokat.

A kőolaj világpiaci árfolyama több mint 30 százalékot esett 2015-ben, amely nyomás alá helyezte az egész olajszektor. Az olaj piacát a tavalyi évben globális túlkínálatos állapot jellemezte, miközben a kereslet bővülése elmaradt a várttól, de az OPEC év végi kvóta emelése és az erős dollár szintén lefelé szorította a kőolaj árát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzései alapján 2015-ben 3.1 százalék lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékot is kitehet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

Összességében az Alap 2015-ben jelentős benchmark feletti eredményt ért el.

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.