

Generali IPO Abszolút Hozam 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 2/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam 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)	7 978 530	8 048 956
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	945	0
09.	1. Egyéb követelések	945	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	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)	7 864 618	7 083 510
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 108 323	1 156 065
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 032 247	1 241 701
16.	3. Diszkontkincstárjegy	4 350 632	1 771 866
17.	4. Magyar államkötvény	1 288 369	2 794 946
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	85 047	118 932
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	47 730	75 884
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	37 317	43 048
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	112 967	965 446
23.	1. Folyószámla	112 967	965 446
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)	-4 820	-66
30.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-4 820	-66
29.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	7 973 710	8 048 890

Generali IPO Abszolút Hozam 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
30.	E) SAJÁT TŐKE(31.+34. sor)	7 936 338	8 003 698
31.	I. Induló tőke(32-33. sor)	6 075 944	6 225 075
32.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 160 791	11 075 665
33.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 084 847	-4 850 590
34.	II. Tőkeváltozás (35-39. sor)	1 860 394	1 778 623
35.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	1 529 204	1 204 190
36.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	85 047	118 932
37.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-4 820	-66
38.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	98 444	250 963
39.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	152 519	204 604
40.	F) Céltartalékok	0	0
41.	G) Kötelezettségek (42-43. sor)	37 372	45 192
42.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
43.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)	37 372	45 192
44.	1. Szállítók	37 372	44 154
45.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	0	1 038
46.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
47.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
48.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (30+40+41+47. sor)	7 973 710	8 048 890

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.


Generali IPO Abszolút Hozam Alap


EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	855 464	1 506 380
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	60 811	156 720
3.	2. Bankbetét kamata	790	1 440
4.	3. Árfolyamnyereség	720 419	1 120 134
5.	4. Osztalékbevétele	29 781	70 186
6.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	43 663	157 900
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	577 353	1 110 344
8.	III. Egyéb bevételek	0	536
9.	IV. Működési költségek	125 592	187 892
10.	1. Alapkezelői díj	110 270	167 578
11.	2. Letétkezelői díj	3 259	4 837
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 251	2 043
14.	5. Főforgalmazói díj	2 504	4 077
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 087	1 392
16.	7. Bankköltség	6 415	7 001
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	7
19.	10. Egyéb költség	95	246
20.	V. Egyéb ráfordítások	0	4 076
21.	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
22.	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
23.	VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
24.	Üzleti év eredménye	152 519	204 604

Budapest, 2016. április 22.


Schusztér Péter
 igazgatóság elnöke
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kelemen Bálint
 igazgatósági tag
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Kiegészítő melléklet a 2015. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 3.
Típusa	Nyilvános Nyíltvégű Értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 005787
Mérlegkészítés időpontja	2015. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	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 elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövidtávon 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 diszkontkincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésé-

re 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, egyedi részvény befektetési sztorikkal és devizamozgások kihasználásával. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése.

A vagyonkezelő globális részvénytársasággal 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.

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 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 könyvvizelési 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 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 magába:

Diszkontkincstárjegy	1 771 866 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	1 156 065 e Ft
Hitelviszont megt. ép	1 241 701 e Ft
Államkötvények	2 794 946 e Ft
Összesen	6 964 578 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	1 485 e Ft
Hitelviszont megt. ép	7 266 e Ft
Államkötvények	67 133 e Ft
Összesen	75 884 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Diszkontkincstárjegy	-187 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-10 019 e Ft
Hitelviszont megt. ép	14 947 e Ft
Államkötvények	38 307 e Ft
Összesen	43 048 e Ft

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

A pénzeszközök 965 446 e Ft egyenlege a HUF, EUR, PLN, GBP, CZK, HKD, CHF, TRY és USD bankszámlák egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő - 66 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 le szállításhoz 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 különbözeteinek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	6 075 944	149 131	6 225 075
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	1 529 204	-325 014	1 204 190
Értékelési különbözet tartaléka	80 227	38 639	118 866
Tőke előző évek eredményéből	98 444	152 519	250 963
Tőke üzleti év eredményéből	152 519	52 085	204 604
Összesen:	7 936 338	67 360	8 003 698

A kötelezettségek között (45 192 e Ft) 44 154 e Ft szállítói kötelezettség és 1 038 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	60 811	156 720 e Ft
2. Bankbetét kamata	790	1 440 e Ft
3. Árfolyamnyereség	720 419	1 120 134 e Ft
4. Osztalékbevétele	29 781	70 186 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyeresége	43 663	157 900 e Ft
Összesen:	855 464	1 506 380 e Ft

Az egyéb bevételek 536 e Ft-os egyenlege a kártalanítási bevételt foglalja magában.

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 1 110 344 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, deviza árfolyamvesztéséből valamint határidős ügyletek vesztéséből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.12.31	2015.12.31
1. Árfolyamvesztés	480 505	940 239 e Ft
2. Származtatott ügyletek nyeresége	96 848	170 105 e Ft
Összesen:	577 353	1 110 344 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2014.12.31	2015.12.31
1. Alapkezelői díj	110 270	167 578 e Ft
2. Letétkezelői díj	3 259	4 837 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 251	2 043 e Ft
4. Főforgalmazói díj	2 504	4 077 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 087	1 392 e Ft
6. Bankköltség	6 415	7 001 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
8. Fordítás költsége	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	95	246 e Ft
Összesen:	125 592	187 892 e Ft

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	11 157	11 157	0
Alapkezelői sikerdíj	0	29 928	-29 928
Letétkezelési díj	445	416	29
Felügyeleti díj	523	523	0
Könyvvizsgálói díj	835	835	0
Könyvelési díj	178	178	0
Bankköltség	55	70	-15
Különadó	1 038	1 038	0
Főforgalmazói díj	1 047	1 047	0
Összesen:	15 278	45 192	-29 914
Nettó eszközérték	8 033 590	8 003 698	29 892
Összes eltérés			-22

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.

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 tizedesjegy 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 IPO Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2017/B MÁK	434 264	14 120	448 384
2017/C MÁK	150 024	1 849	151 873
2018/B MÁK	389 408	17 187	406 595
2018/C MÁK	231 773	3 414	235 187
2018/D MÁK	100 050	5	100 055
2019/A MÁK	404 501	15 486	419 987
2020/A MÁK	179 919	4 181	184 100
2020/BMÁK	144 105	5 233	149 338
2020/O MÁK	57 475	1 397	58 872
2020/P MÁK	118 450	1 851	120 301
2022/A MÁK	59 431	3 861	63 292
2024/B MÁK	138 767	9 611	148 378
2025/B MÁK	233 719	18 817	252 536
REPHUN 2023/11/22 - USD	153 060	8 428	161 488
Államkötvény	2 794 946	105 440	2 900 386
16/02/03 DKJ	199 642	207	199 849
16/06/08 DKJ	42 856	20	42 836
16/08/03 DKJ	834 845	519	835 364
16/09/28 DKJ	694 523	592	695 115
Díszkötő kincstárjegy	1 771 866	1 298	1 773 164
iShares Euro HY Corp BND ETF	99 748	3 266	96 482
ETF	99 748	3 266	96 482
Alteo	10 011	12 489	22 500
Atrium Real Estate	46 624	7 500	39 124
CIG	89 437	24 187	65 250
Electrica GDR	23 919	1 878	25 797
HRVATSKI Telecom	266 364	13 180	253 184
Komerční Banka	59 402	2 081	57 321
Masterplast	34 496	3 782	38 278
MOL	71 896	6 506	78 402
MTelekom (MATÁV)	173 657	9 043	182 700
Pannergy	6 791	369	7 160
PORR AG	36 691	7 067	43 758
RÁBA	99 268	6 572	105 840
Romgaz GDR	28 623	5 585	23 038
T-Mobile US	49 744	715	50 459
VMware	59 394	2 641	56 753
Részvény	1 056 317	6 753	1 049 564
ALTEO 2017/III	150 939	10 778	161 717
DK 2016/01	314 652	1 962	312 690
DK 2017/01	111 176	1 422	109 754
DK 2018/01	50 083	509	50 592
FK19NF01	54 693	2 938	57 631
Magnolia 03/29/49	361 119	11 555	372 674
MFB 1,875 04/16/18	148 049	680	147 369
MOL 5.875 04/20/17	50 990	497	51 487
Vállalati kötvény	1 241 701	22 213	1 263 914
HUF/EUR határidős eladás		-	3 510
HUF/EUR határidős eladás		-	435
HUF/USD határidős eladás			3 879
Származtatott ügyletek			66
Összesen:	6 964 578	118 932	7 083 444

Budapest, 2016. április 22.

CASH-FLOW kimutatás 2015.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	17 474	- 181 642
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	1 378 320	- 325 014
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 207 269	- 140 274
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	39 318	945
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	14 778	7 820
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	1 242 621	- 638 165
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 40 139 711	- 41 586 857
13. Értékpapírok eladása	33 759 545	42 542 124
14. Kapott hozamok	135 045	386 246
II. Befektetési Cash-flow	- 6 245 121	1 341 513
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	6 685 840	2 914 874
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 688 250	- 2 765 743
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	4 997 590	149 131
IV. Pénzeszközök változása	- 4 910	852 479
Nyitó pénzeszközállomány	117 877	112 967
Záró pénzeszközállomány	112 967	965 446
EII.	- 4 910	852 479

Budapest, 2016. április 22.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali IPO Abszolút 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+1 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2015.12.31
Saját tőke:		8 003 663 057

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		45 205 658	0,56%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%;NE*0.9%		11 157 044	0,14%
Letétkezelői díj:	NE*0.065% / év		444 313	0,01%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		523 481	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1,150,702. - / év*		835 200	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		177 800	0,00%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%		1 046 961	0,01%
Tranzakciós díj			54 645	0,00%
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		29 927 724	0,37%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		1 038 490	0,01%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
		Kötelez. össz.:	45 205 658	0,56%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		965 446 336	12,06%
ANGOL FONT	GBP		897 027	0,01%
CSEH KORONA	CZK		3 167 505	0,04%
EURO	EUR		244 116 133	3,05%
HONG KONGI DOLLÁR2	HKD		23 577	0,00%
LENGYEL ZLOTY	PLN		61 186 527	0,76%
MAGYAR FORINT	HUF		617 005 922	7,71%
SVÁJCI FRANK	CHF		38 871 579	0,49%
TÖRÖK LÍRA	TRY		51	0,00%
USA DOLLÁR	USD		178 015	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%
Osztalék			0	0,00%
Egyéb követelés:			0	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.	Értéke	Névérték/darabszám *	7 083 488 573	88,50%
II/4.1. Állampapírok (összes):					4 673 527 501	58,39%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					2 900 363 751	36,24%
	2017/B MÁK	HUF	400 000 000	448 384 000		5,60%
	2018/B MÁK	HUF	380 000 000	406 585 820		5,08%
	2018/C MÁK	HUF	230 000 000	235 186 960		2,94%
	2019/A MÁK	HUF	360 000 000	419 986 800		5,25%
	2020/A MÁK	HUF	150 000 000	184 099 950		2,30%
	2020/BMÁK	HUF	91 220 000	96 463 964		1,21%
	2020/BMÁK	HUF	50 000 000	52 874 350		0,66%
	2022/A MÁK	HUF	50 000 000	63 291 500		0,79%
	2024/B MÁK	HUF	150 000 000	148 377 300		1,85%
	2025/B MÁK	HUF	210 000 000	252 536 130		3,16%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	500 000	161 465 701		2,02%
	2017/C MÁK	HUF	152 000 000	151 872 776		1,90%
	2018/D MÁK	HUF	100 000 000	100 055 000		1,25%
	2020/O MÁK	HUF	55 000 000	58 872 000		0,74%
	2020/P MÁK	HUF	115 000 000	120 301 500		1,50%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					1 773 163 750	22,15%
	16/02/03 DKJ	HUF	200 000 000	199 849 000		2,50%
	16/06/08 DKJ	HUF	43 000 000	42 835 310		0,54%
	16/08/03 DKJ	HUF	840 000 000	835 364 040		10,44%
	16/09/28 DKJ	HUF	700 000 000	695 115 400		8,68%
						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.:					1 263 916 029	15,79%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					678 035 410	8,47%
	DK 2016/01	HUF	300 000 000	312 689 700		3,91%
	DK 2017/01	HUF	100 000 000	109 754 100		1,37%
	DK 2018/01	HUF	50 000 000	50 592 000		0,63%
	FK19NF01	HUF	50 000 000	57 630 650		0,72%
	MFB 1,875 04/16/18	HUF	148 570 000	147 368 960		1,84%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					424 163 969	5,30%
	Magnolia 03/29/49	EUR	1 200 000	372 673 796		4,66%
	MOL 5.875 04/20/17	EUR	150 000	51 490 173		0,64%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					161 716 650	2,02%
	ALTEO 2017/III	HUF	150 000 000	161 716 650		2,02%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					1 049 563 377	13,11%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					500 131 000	6,25%
	Alteo	HUF	5 000	22 500 000		0,00%
	CIG	HUF	450 000	65 250 000		0,82%
	Masterplast	HUF	75 500	38 278 500		0,48%
	MOL	HUF	5 500	78 402 500		0,98%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	450 000	182 700 000		2,28%
	Pannergy	HUF	20 000	7 160 000		0,09%
	RÁBA	HUF	80 000	105 840 000		1,32%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					549 432 377	6,86%
	Komerční Banka	CZK	32 500	57 321 000		0,72%
	Atrium Real Estate	EUR	40 000	39 124 344		0,49%
	PORR AG	EUR	3 500	43 758 520		0,55%
	HRVATSKI Telecom	HRK	15 000	253 184 275		3,16%
	Electrica GDR	USD	27 500	25 796 700		0,32%
	Romgaz GDR	USD	5 000	23 037 886		0,29%
	T-Mobile US	USD	25 000	50 458 345		0,63%
	VMware	USD	500	56 751 307		0,71%
						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):					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):				96 481 666	1,21%
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%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				96 481 666	1,21%
iShares Euro HY Corp BND ETF		EUR	3 000	96 481 666	1,21%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-66 194	0,00%
II.5.1. Határidős	Megnev	Ípus (S/	Névérték/darabszám	-66 194	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-66 194	0,00%
	HUF/EUR	S	564 000	-434 618	-0,01%
	HUF/EUR	S	1 643 000	-3 510 434	-0,04%
	HUF/USD	S	537 000	3 878 858	0,05%
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.:			8 048 868 715	100,56%	

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

Nyitott határidős ügyletek 2015.12.31.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Ügylet típusa:	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás	határidős deviza eladás
Devizanem:	EUR	EUR	USD
Szerződés szerinti érték:	512 435 e Ft	176 679 e Ft	158 028 e Ft
Kötési árfolyam:	311,89 HUF/EUR	313,26 HUF/EUR	294,28 HUF/EUR
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:	-3 510 e Ft	-435 e Ft	3 879 e Ft

Budapest, 2016. április 22.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Üzleti jelentés

A Generali IPO Abszolút Hozam Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette. 2011 folyamán az Alap befektetési politikája megváltozott, és átalakult abszolút hozamú alappá.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 300 000 000 forint volt, mely 2015 végére 8 003 663 057 forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői:

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 diszkontkincstárjegyek. 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, egyedi részvény befektetési sztorikkal és devizamozgások kihasználásával. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése. A vagyongekezelő 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 alapon, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. A vagyongekezelő 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. 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. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. 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 közepesnél kockázatosabb 4-es 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.

Partnerkockázat

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

Likviditási kockázat

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

Működési kockázat

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

Fedezeti kockázat

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

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 százalékos körül fluktuáló infláció stabilizálódását, illetve jótékony hatással volt az európai piacokra is. A német DAX index közel 9 százalékos menetetelt, míg a STOXX 50 index 3 százalékos emelkedett 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a júan 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 százalékos 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.

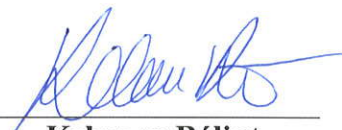
A Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzései alapján 2015-ben 3.1 százalékos lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékos is kiterjedhet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő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

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

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter
igazgatóság elnöke
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
igazgatósági tag
Generali Alapkezelő Zrt.