

Sberbank Pénzpiaci Befektetési alap

Tevékenységet záró beszámoló

a 2017.01.01 - 2017.11.30-ig terjedő időszakra

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

Budapest, 2017. november 30.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.11.30
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.+23. sor)	678 404	381 691
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Egyéb követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)	534 804	0
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Jegybanki kötvény	0	0
17.	4. Diszkontkincstárjegy	533 597	0
18.	5. Magyar államkötvény	0	0
19.	6. Jelzáloglevél	0	0
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	1 207	0
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	662	0
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	545	0
23.	III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)	143 600	381 691
24.	1. Folyószámla	3 600	381 691
25.	2. Lekötött betét	140 000	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
27.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)	98	0
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	98	0
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
30.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (31. sor)	0	0
31.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
32.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27+30. sor)	678 502	381 691

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.11.30
a	b	c	d
33.	E) SAJÁT TŐKE (34.+37. sor)	677 539	381 691
34.	I. Induló tőke (35.+36. sor)	409 491	232 323
35.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 470 587	22 486 948
36.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-22 061 096	-22 254 625
37.	II. Tőkeváltozás (38-42. sor)	268 048	149 368
38.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-166 180	-280 817
39.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	1 207	0
40.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
41.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	434 584	433 021
42.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-1 563	-2 836
43.	F) Céltartalékok	0	0
44.	G) Kötelezettségek (45-48. sor)	963	0
45.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
46.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (47. sor)	963	0
47.	1. Szállítók	876	0
48.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	87	0
49.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
50.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
51.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (33+43+44+49. sor)	678 502	381 691

Budapest, 2017. november 30.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2016.01.01.-2016.12.31	Tárgyév 2017.01.01.-2017.11.30
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	6 656	4 539
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	4 212	4 283
03.	2. Bankbetét kamata	2 420	116
04.	3. Árfolyamnyereség	24	140
05.	4. Osztalékbevétele	0	0
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	11	2 711
08.	III. Egyéb bevételek	0	1
09.	IV. Működési költségek	7 801	4 396
10.	1. Alapkezelői díj	5 668	2 664
11.	2. Letétkezelői díj	652	426
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	204	133
14.	5. Főforgalmazói díj	0	0
15.	6. Könyvvizsgálati díj	508	510
16.	7. Bankköltség	0	0
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	652
18.	9. Fordítás költségei	0	0
19.	10. Egyéb költség	58	11
20.	V. Egyéb ráfordítások	407	269
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	-1 563	-2 836

Budapest, 2017. november 30.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

Kiegészítő melléklet

a 2017. évi tevékenységet záró beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2004. október 15.
Típusa	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	Sberbank Magyarország Zrt.
Vezető forgalmazó	Sberbank Magyarország Zrt.
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft, amelyet 200.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló demateria- lizált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:004245
Mérlegkészítés időpontja	2017. november 30.
Az éves beszámoló aláírására jogsu- lt személy neve	Schusztter 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. Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

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

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

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Szucsó Orsolya (1188 Budapest, Orgonafűzér utca 24.), regisztrációs száma: 196384.

Az Alap kezelését a Generali Alapkezelő Zrt. 2016.01.01-jén vette át, azt megelőzően az Alap kezelője a Budapest Alapkezelő Zrt. volt.

Az Alapkezelő igazgatósága 2017.11.20-án 29/2017 határozatszámom döntött az Alap megszüntetéséről. A megszűnési eljárás kezdő napja 2017. november 27.

1. Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a nagyon alacsony kockázatú befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba, valamint bankbetétekben helyezi el tőkéjét.

Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven belüli lejáratú állampapírokba, illetve bankbetétbe helyezi el tőkéjét. Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 10 %-a.

Az Alap 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 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 előírtól részletesebben tagolva mutatja be a beszámolóban, szélesebb körű tájékoztatás nyújtás céljából.

A kiegészítő melléklet részeként készített cash flow kimutatást a 1. számú melléklet, a portfólió jelentést pedig a 2. számú melléklet tartalmazza.

A mérlegkészítés időpontja 2017. november 30.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek minősíti a mérleg főösszegének 2% -át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

Az Alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártérítései keletkező devizaárfolyam-különbségeket 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 pénzügyi értékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

A befektetett eszközök között voltak kimutatva az Alap értékpapírai, amik értékesítésre kerültek a beszámoló készítéséig, így a záró befektetett eszköz állomány 0 Ft a beszámolóban.

A pénzeszközök 381 691 e Ft egyenlege a HUF bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az Alap nem kötött határidős ügyleteket 2017-ben.

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

A mérleg 34. 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	409 491	-177 168	232 323
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-166 180	-114 637	-280 817
Értékelési különbözet tartaléka	1 207	-1 207	0
Tőke előző évek eredményéből	434 584	-1 563	433 021
Tőke üzleti év eredményéből	-1 563	-1 273	-2 836
Összesen:	677 539	-295 848	381 691

Az Alap összes kötelezettségét kiegyenlítette az Alap lezárásának dátumáig, így ezen mérlegsor egyenlege 0 Ft.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2016.12.31	2017.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	4 212	4 283 e Ft
2. Bankbetét kamata	2 420	116 e Ft
3. Árfolyamnyereség	24	140 e Ft
4. Osztalékbevétele	0	0 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	0	0 e Ft
Összesen:	6 656	4 539 e Ft

Az egyéb bevételek soron 1 e Ft kerekítési nyereség került kimutatásra.

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 2 711 e Ft egyenlege értékpapír eladás árfolyamvesztéséből származik.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2016.12.31	2017.12.31
1. Alapkezelői díj	5 668	2 664 e Ft
2. Letétkezelői díj	652	426 e Ft
3. Felügyeleti díj	204	133 e Ft
4. Főforgalmazói díj	0	0 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	508	510 e Ft
6. Bankköltség	0	0 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	652 e Ft
8. Fordítás költségei	0	0 e Ft
9. Egyéb költség	58	11 e Ft
Összesen:	7 801	4 396 e Ft

Az egyéb ráfordítások 269 e Ft egyenlege a 2017.évi különadót és kerekítési veszteséget tartalmaz.

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

Az Alapnál november 30-án nem volt ilyen jellegű különbözet.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Nettó eszközérték	381 691	381 691	0
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatokat alapján, a Kezelési Szabályzatban 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.

Az Alap nettó eszközértékét, valamint az egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket (forgalmazási árfolyamot) az Alapkezelő minden T-1 napon T-1 napra vonatkozóan köteles kiszámítani. A Befektetők által T napon, a megbízás napján, a forgalmazási órák alatt visszavonhatatlan formában adott forgalomba hozatali és eladási megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napját megelőző napon (T-1 nap) érvényes egy jegyre jutó forgalmazási árfolyam alapján T napon teljesíti. 2017.11.30-án a 2017.11.30-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2017.11.30-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T-1 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, 2017. november 30.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

CASH-FLOW kimutatás 2017. tevékenységet záró beszámolóhoz**Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2016.12.31	2017.11.30
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 8 195	- 7 235
2. Elszámolt értékvesztés	- -	- -
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 146 901	- 114 637
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	- -	- -
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 13	- 2 571
6. Befektetett eszközök állományváltozása	- -	- -
7. Forgóeszközök állományváltozása	- -	- -
8. Rövid lej. kötelezettségek állományváltozása	- 963	- 963
9. Hosszú lej. kötelezettségek állományváltozása	- -	- -
10. Aktiv időbeli elhatárolások változása	- 1 129	- 98
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
I. Működési Cash-flow	- 153 017	- 120 166
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 2 253 665	- 637 336
13. Értékpapírok eladása	- 1 720 081	- 1 168 362
14. Kapott hozamok	- 6 632	- 4 399
II. Befektetési Cash-flow	- 526 952	- 535 425
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	- 87 094	- 16 361
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	- -	- -
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 311 643	- 193 529
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	- 224 549	- 177 168
IV. Pénzeszközök változása	- 904 518	- 238 091
Nyitó pénzeszközállomány	- 1 048 118	- 143 600
Záró pénzeszközállomány	- 143 600	- 381 691
El.	- 904 518	- 238 091

Budapest, 2017. november 30.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

Üzleti jelentés

Az Alap indulása 2004. október 18. (PSZÁF engedély száma: III/110.219-1/2004). Az MNB H-KE-III-1057/2015. számú határozata 2015. december 12.-én engedélyezte az alap átadását a Generali Alapkezelő Zrt. részére. Az Alap 2016. január 1-től átadásra került, korábbi alapkezelő a Budapest Alapkezelő Zrt. volt.

Az Alap eszközértéke 2017.11.30-án 381.690.935 forint volt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a nagyon alacsony kockázatú befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven belüli lejáratú állampapírokba, illetve bankbetétbe helyezi el tőkéjét. Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 10 %-a. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez. A Befektetők a Befektetési jegyeket minden forgalmazási napon megvásárolhatják és visszaválthatják. Az Alap a befektetési jegyek után nem fizet hozamot, kamatot vagy más jogcímen összegeket, befektetéseinek hozamát, valamint a kamat- és osztalékbevételeket az Alapkezelő folyamatosan újra befekteti.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a legkevésbé kockázatos 1-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, amelyek 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, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné 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 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 többleteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Befektetési körkép

Gazdaság, infláció, költségvetés:

2017-ben folytatódott a hazai GDP dinamikus bővülése. A gazdaság a javuló belső kereslet hozzájárulásával 3.6 százalékkal növekedhet. A bővülést támogatja az expanzív hazai monetáris politika, a háztartási hitelezés fokozódása, a lakossági fogyasztás növekedése, a nettó pénzügyi vagyon gyarapodása, a serkentő fiskális politika, az állami-, a vállalati- és a magánszektor beruházásainak élénkülése, valamint az új 2014-2020-as EU költségvetési ciklus forrásainak gyorsított lehívása. A beruházások a gazdasági növekedés meghatározó elemévé válnak.

A növekedést a termelési oldalról az elmúlt időszakban leginkább a piaci alapú szolgáltatások és az ipar bővülése fűthette. Felhasználási oldalról a háztartások fogyasztásának erőteljes bővülése támogathatta az expanziót, amely tovább élénkülhet az elkövetkezendő években többek között a munkapiaci aktivitás növekedésének, az alacsony inflációs pályának, az emelkedő reálbéreknek és a historikusan magas fogyasztói bizalomnak köszönhetően.

A Magyar Nemzeti Bank laza monetáris politikája, a nem konvencionális eszközök, illetve az alacsony kamatkörnyezet egyaránt támogatják a vállalati hitelezés és a beruházások erőteljes felfutását. A lakossági beruházás aktivitását a reáljövedelem emelkedése és a lakásépítéseket támogató kormányzati intézkedések is növelik.

A nemzetközi makrogazdasági indikátorok javulásával összhangban élénkebb exportdinamika volt megfigyelhető az idei évben, amit 2018-tól tovább emelhetnek a járműipari beruházások. Emellett az Európai Központi Bank eszközvásárlási programja és egyéb likviditásfokozó intézkedései egyaránt támogatják a hazai exportszektorát. A Brexit-et övező bizonytalanság ugyanakkor továbbra is rontja az euró-zóna középtávú növekedési kilátásait, amely a hazai növekedésre is hatással van.

A hazai GDP gyors bővülésének következtében historikus mélypontok közelében navigált a munkanélküliségi ráta, amely az év során 4.2 és 4.6 százalék között mozgott. A foglalkoztatottság lassabb ütemű növekedéséhez a versenyszféra továbbra is hozzájárul. A munkaerő-piaci kereslet bővülése és a szűkülő szabad kapacitások mellett további, a korábban vártnál dinamikusabb nominális bérnövekedés valósulhat meg a versenyszférában. A béremeléseknek és az alacsony inflációs környezetnek köszönhetően jelentős mértékben emelkedhetnek a reálbérek. A Magyar Nemzeti Bank az idei év egészére 4.2 százalékos munkanélküliségi rátát prognosztizál, míg 2018-ban és 2019-ben a 3.9 százalékos értéket is megközelítheti a mutató.

A gazdaság külső finanszírozási képessége a GDP 5 százalékanak közelébe csökkent, ami elsősorban a külkereskedelmi egyenleg többletének enyhe mérséklődésével magyarázható. Az előrejelzések szerint a gazdaság külső finanszírozási képessége jövőre is a GDP 5 százaléka körül stabilizálódhat. 2017-ben a külkereskedelmi egyenleg további mérséklődése várható, amelyben külső és belső keresleti tényezők egyaránt szerepet játszanak. A belföldi fogyasztás és beruházás dinamikus növekedése jellemzően erőteljesen növeli a behozatalt.

A jövedelemegyenleg hiánya stabilizálódott, melynek oka a külföldi munkavállalói jövedelmek csökkenésében és az alacsony kamatkörnyezet miatti mérséklődő kamatkiadásban rejlik. A folyó fizetési mérleg többlete az idei évben a GDP 3,5 százalékára süllyedhet.

Állampapírpia, CDS felár:

A világgazdaságot kedvező hangulat jellemezte az év első kilenc hónapjában, amely elsősorban a többnyire kedvező makrogazdasági, illetve monetáris és fiskális politikai fejleményekkel magyarázható.

Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed szeptemberben bejelentette, hogy az előzetes terveknek megfelelően elkezd fokozatosan leépíteni a 4500 milliárd dollárra duzzadt mérlegfőösszegét oly módon, hogy nem újítják meg a lejáró instrumentumok egy részét. A mérlegfőösszeg szűkítése fokozatos és előrejelezhető lesz, amely összességében piacbarát lépésnek számít. Emellett nyitva hagyták a jegybankárok a decemberi kamatemelés előtt az ajtót, illetve nem változtattak érdemben a jegybanki prognózisokon.

Az Európai Központi Bank egyelőre kívárt az eszközvásárlási program mérséklésének bejelentésével, miután enyhén lefelé módosította az EKB az inflációs prognózisait. Mario Draghi nyilatkozata alapján a monetáris politika normalizálása nagyon lassú és óvatos ütemben zajlik majd a későbbiekben. A közép-kelet-európai régióban a központi bankok fenntartották az extrém laza monetáris kondíciókat.

A hazai pénzpiaci folyamatokat legfőképp a jegybanki eszköztár átalakítása és a növekvő likviditás befolyásolta. A Magyar Nemzeti Bank 75 milliárd forintban korlátozta a 3 hónapos betéti eszköz állományát, valamint az egynapos betéti kamatlábakat -0.05 százalékról -0.15 százalékra csökkentette. Az MNB kommunikációja alapján a jövőben a forintlikviditást nyújtó swap eszközök állományának és lejárat szerkezetének a jelentősége felértékelődhet, illetve további nem-konvencionális eszközök bevezetésével élhet a jegybank szükség esetén. Középtávon azonban fokozatosan elkezdhet emelkedni az inflációs mutató, aminek tükrében már korlátozottabb lehet a tere a Magyar Nemzeti Banknak. Ennek fényében már nem számítunk a hazai pénzpolitika érdemi lazulására. Ezzel összhangban figyelembe véve a magyar és a nemzetközi makrogazdasági folyamatokat az éven túli hozamok elérhetik a

mélypontjukat. Az év első feléhez képest hazánk kockázati mutatói enyhén javultak, az 5 éves magyar szuverén CDS felár a nemzetközi tényezők hatására tovább csökkent.

Az Alap 2017. év folyamán enyhén negatív teljesítményt produkált.

Budapest, 2017. november 30.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: **Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap**
 Lajstrom száma: **1111-142**
 Alapkezelő neve: **Generali Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **Sberbank Magyarország Zrt.**

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

Tárgynap (T-nap):		2017.11.30
Saját tőke:		381 690 935

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		0	0,00%
Alapkezelői díj:	NE*0.5%		0	0,00%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		0	0,00%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		0	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	508,000.- / év*		0	0,00%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		0	0,00%
Letétkezelői díj:	NE*0.08% / év		0	0,00%
				0,00%
				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.:		0	0,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		381 690 935	100,00%
MAGYAR FORINT	HUF		381 690 411	100,00%
FELHALMOZOTT KAMAT	HUF		524	0,00%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék	HUF		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%
	Bankbetét	Sberbank	91 nap	0
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizaner	Névérték/darabszám *	0
II/4.1. Állampapírok (összes):				0
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0
				0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		0	0,00%
			0,00%
			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.:		0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00%
			0,00%
			0,00%
			0,00%
			0,00%
			0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):		0	0,00%
			0,00%
			0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00%
			0,00%
			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%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		0	0,00%
			0,00%
			0,00%
			0,00%
			0,00%
			0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00%
			0,00%
			0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		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%
			0,00%
			0,00%
			0,00%
			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%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:			381 690 935	100,00%	

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