

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Beszámoló

a 2016.01.01 - 2016.12.31-ig terjedő időszakra

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

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok 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)	1 027 709	2 169 303
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	133
09.	1. Egyéb követelések	0	133
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)	116 357	355 310
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	54 996	211 051
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	62 389	131 186
16.	3. Diszkontkincstárjegyek	0	0
17.	4. Magyar államkötvény	0	0
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	-1 028	13 073
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	76	1 674
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-1 104	11 399
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	911 352	1 813 860
23.	1. Folyószámla	911 352	1 813 860
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) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	0	-3 786
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	-3 786
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	1 027 709	2 165 517

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(32.+36. sor)	1 017 376	2 159 571
33.	I. Induló tőke(34-35. sor)	969 736	2 061 049
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 158 142	2 920 428
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-188 406	-859 379
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	47 640	98 522
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	5 930	52 044
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-1 028	13 073
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	-3 786
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	0	42 738
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	42 738	-5 547
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-45. sor)	10 333	5 946
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)	10 333	5 946
46.	1. Szállítók	10 213	5 737
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	120	209
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	1 027 709	2 165 517

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	111 933	162 824
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	231	-13
3.	2. Bankbetét kamata	26	30
4.	3. Árfolyamnyereség	106 828	151 552
5.	4. Osztalékbevétele	1 249	4 320
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	3 599	6 935
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	49 170	138 976
8.	III. Egyéb bevételek	0	41
9.	IV. Működési költségek	19 810	28 812
10.	1. Alapkezelői díj	15 763	23 544
11.	2. Letétkezelői díj	77	543
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	109	310
14.	5. Főforgalmazói díj	217	621
15.	6. Könyvvizsgálati díj	508	507
16.	7. Bankköltség	2 438	2 951
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	66	127
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	632	209
20.	V. Egyéb ráfordítások	215	624
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	42 738	-5 547

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap
Kiegészítő melléklet
a 2016. 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	2017. 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. 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.

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 állampapírpiacain, 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 hiteket 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. Elve 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 2017. január 31.

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

Az alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzürtékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által

közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártértékelésekor 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 piacán 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

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	131 186 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép	211 051 e Ft
Összesen	342 237 e Ft

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

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	1 674 e Ft
Összesen	1 674 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza.

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	340 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép	11 059 e Ft
Összesen	11 399 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékesség miatti követelés szerepel 133 e Ft összegben.

A pénzeszközök 1 813 860 e Ft egyenlege a HUF, EUR, RON, PLN, CZK, GBP, CHF, DKK és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -3 786 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

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

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

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

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

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	Adatok e Ft-ban		
	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	969 736	1 091 313	2 061 049
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	5 930	46 114	52 044
Értékelési különbözet tartaléka	-1 028	10 315	9 287
Tőke előző évek eredményéből	0	42 738	42 738
Tőke üzleti év eredményéből	42 738	-48 285	-5 547
Összesen:	1 017 376	1 142 195	2 159 571

A kötelezettségek között (5 946 e Ft) 5 737 e Ft szállítói kötelezettség és 209 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 2016-os 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	2016.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	231	-13 e Ft
2. Bankbetét kamata	26	30 e Ft
3. Árfolyamnyereség	106 828	151 552 e Ft
4. Osztalékbevétele	1 249	4 320 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyeresége	3 599	6 935 e Ft
Összesen:	111 933	162 824 e Ft

Az egyéb bevételek 41 e Ft egyenlege kerekítési és kártérítési bevételt tartalmaz.

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 138 976 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, devizaárfolyam veszteségből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2015.12.31	2016.12.31
1. Árfolyamveszteség	45 354	124 390 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	3 816	14 586 e Ft
Összesen:	49 170	138 976 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2015.12.31	2016.12.31
1. Alapkezelői díj	15 763	23 544 e Ft
2. Letétkezelői díj	77	543 e Ft
3. Felügyeleti díj	109	310 e Ft
4. Főforgalmazói díj	217	621 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	508	507 e Ft
6. Bankköltség	2 438	2 951 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	66	127 e Ft
8. Fordítás költségei	0	0 e Ft
9. Egyéb költség	632	209 e Ft
Összesen:	19 810	28 812 e Ft

Az egyéb ráfordítások 624 e Ft egyenlege a 2016.évi különadót tartalmazza.

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

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 30-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2016-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	2 812	2 915	-103
Alapkezelői sikerdíj	0	1 917	-1 917
Letétkezelési díj	186	193	-7
Felügyeleti díj	103	104	-1
Könyvvizsgálói díj	303	304	-1
Könyvelési díj	31	32	-1
Bankköltség	0	64	-64
Különadó	201	209	-8
Főforgalmazói díj	205	208	-3
Összesen:	3 841	5 946	-2 105
Nettó eszközérték	2 161 676	2 159 571	2 105
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan T+1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2016. év végén a 2016.12.30-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2016.12.30-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából euróra átszámítani.

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

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2016.**Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
DAX ETF	29 237	1 983	31 220
Lyxor ETF Double Short BTP	19 193	-	18 064
Lyxor ETF Double Short Bund	17 692	-	17 303
ETF	66 122	465	66 587
Alteo	13 890	90	13 980
France Telecom	12 762	707	13 469
HRVATSKI Telecom	15 519	1 862	17 381
MTelekom (MATÁV)	33 849	3 501	37 350
Philip Morris CR	7 049	488	7 537
RÁBA	17 209	-	16 936
Total SA	14 108	1 045	15 153
OMV Petrom	7 158	1 786	8 944
ROMGAZ SA	12 577	273	12 850
Total SA right VII	-	-	-
4iG	10 808	1 116	11 924
Részvény	144 929	10 595	155 524
DK 2018/01	30 485	819	31 304
OTP Opusse float 10/29/49	36 655	623	37 278
MOL 2.625 04/28/23	64 046	571	64 617
Vállalati kötvény	131 186	2 013	133 199
EUR/HUF határidős eladás			16
EUR/USD határidős eladás		-	1 262
EUR/USD határidős eladás		-	529
DKK/EUR határidős vétel			5
USD/EUR határidős vétel		-	1 022
USD/EUR határidős vétel		-	910
EUR/USD határidős eladás		-	10
EUR/USD határidős eladás		-	27
EUR/DKK határidős eladás		-	3
EUR/USD határidős eladás		-	23
EUR/USD határidős eladás		-	21
Származtatott ügyletek	262 372	4 026	- 3 786
Összesen:	342 237	13 073	351 524

Budapest, 2017. április 24.

CASH-FLOW kimutatás 2016.**Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	37 633	16 819
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	5 930	46 114
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 51 883	35 591
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	133
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	10 333	4 387
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	2 013	10 816
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 3 996 441	3 990 498
13. Értékpapírok eladása	3 930 939	3 801 237
14. Kapott hozamok	5 105	11 272
II. Befektetési Cash-flow	- 60 397	177 989
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	709 697	1 762 286
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 188 406	670 973
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	521 291	1 091 313
IV. Pénzeszközök változása	462 907	902 508
Nyitó pénzeszközállomány	448 445	911 352
Záró pénzeszközállomány	911 352	1 813 860
EII.	462 907	902 508

Budapest, 2017. április 24.

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 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2016.12.30
Saját tőke:		6 944 114,09

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		18 514,00	0,27%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		9 040,41	0,13%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		329,76	0,00%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		659,51	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	66,291 HUF		100,97	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	507,492.- / év*		974,57	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		647,60	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.065, 0.1156% / év		597,18	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj	20,00%		6 164,00	0,09%
				0,00%
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.:		18 514,00	0,27%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	5 831 971,30	83,98%
ANGOL FONT	GBP		0,09	0,00%
CSEH KORONA	CZK		64 773,24	0,93%
DÁN KORONA	DKK		598,72	0,01%
EURO	EUR		4 589 221,58	66,09%
LENGYEL ZLOTY	PLN		34 097,51	0,49%
MAGYAR FORINT	HUF		163 382,87	2,35%
ROMÁN LEJ	RON		38 392,25	0,55%
USA DOLLÁR	USD		941 505,03	13,56%
II/2. Egyéb követelés (összes):			427,00	0,01%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0,00	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0,00	0,00%
Osztalék	Total SA		427,00	0,01%
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 *	1 142 402,85	16,45%
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.:					428 267,87	6,17%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					428 267,87	6,17%
	DK 2018/01	HUF	30 000 000	100 650,07	1,45%	
	MOL 2.625 04/28/23	EUR	200 000	207 760,40	0,00%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	130 000	119 857,40	1,73%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					500 039,98	7,20%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					257 832,52	3,71%
	4iG	HUF	4 500	38 341,62	0,00%	
	Alteo	HUF	3 000	44 948,92	0,65%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	75 000	120 088,84	1,73%	
	RÁBA	HUF	14 500	54 453,14	0,78%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					242 207,46	3,49%
	Philip Morris CR	CZK	50	24 232,18	0,00%	
	France Telecom	EUR	3 000	43 305,00	0,00%	
	Total SA	EUR	1 000	48 720,00	0,00%	
	HRVATSKI Telecom	HRK	2 500	55 882,16	0,00%	
	OMV Petrom	RON	500 000	28 754,37	0,00%	
	ROMGAZ SA	RON	7 500	41 313,75	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):					214 095	3,08%
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):					214 095	3,08%
	DAX ETF	EUR	1 000	100 380	1,45%	
	Lyxor ETF Double Short BTP	EUR	2 000	58 080	0,84%	
	Lyxor ETF Double Short Bund	EUR	1 500	55 635	0,80%	
					0,00%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%

II/5. Származékos ügyletek				-12 173,06	-0,18%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-12 173	-0,18%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-12 173,06	-0,18%
	DKK/EUR	L	250 000	15	0,00%
	EUR/DKK	S	250 000	-9	0,00%
	EUR/HUF	S	30 000 000	51	0,00%
	EUR/USD	S	500 000	-74	0,00%
	EUR/USD	S	150 000	-31	0,00%
	EUR/USD	S	218 000	-87	0,00%
	EUR/USD	S	50 000	-68	0,00%
	EUR/USD	S	200 000	-1 700	-0,02%
	EUR/USD	S	270 000	-4 059	-0,06%
	USD/EUR	L	200 000	-2 924	-0,04%
	USD/EUR	L	218 000	-3 286	-0,05%
					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.:	6 962 628,09	100,27%

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

Nyitott határidős ügyletek 2016.12.31.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződés szerinti érték:	Kötési árfolyam:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2016.12.31-én:
deviza eladás	EUR/HUF	30 000 e Ft	311,27 EUR/HUF	0 e Ft	2017.03.08	16 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	78 800 e Ft	1,0768 EUR/USD	0 e Ft	2017.01.18	-1 262 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	58 058 e Ft	1,0693 EUR/USD	0 e Ft	2017.01.20	-529 e Ft
deviza vétel	DKK/EUR	10 568 e Ft	7,4386 DKK/EUR	0 e Ft	2017.01.13	5 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	65 128 e Ft	1,0427 USD/EUR	0 e Ft	2017.01.12	-1 022 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	59 750 e Ft	1,0435 USD/EUR	0 e Ft	2017.01.20	-910 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	44 058 e Ft	1,0597 EUR/USD	0 e Ft	2017.01.13	-10 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	64 031 e Ft	1,0598 EUR/USD	0 e Ft	2017.01.12	-27 e Ft
deviza eladás	EUR/DKK	10 355 e Ft	7,4374 EUR/DKK	0 e Ft	2017.01.13	-3 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	146 860 e Ft	1,0596 EUR/USD	0 e Ft	2017.01.12	-23 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	14 682 e Ft	1,061 EUR/USD	0 e Ft	2017.01.13	-21 e Ft

Budapest, 2017. április 24.

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 az MNB az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 1 450 668 euró volt, mely 2016 év végére 6 944 114 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 mindenkor 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 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 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 többlet teljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Befektetési körkép

Az év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feleltették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, megválasztását követően Donald Trump „piacbarát” hangnemet ütött meg, valamint jelentős fiskális stimulus intézkedéseket helyezett kilátásba, aminek köszönhetően javultak a hosszú távú inflációs várakozások. A GDP bővülés szempontjából döntő fontosságú szolgáltató szektorbeli beszerzési menedzser indexek novemberben és decemberben éves csúcsra kerültek, a javuló gazdasági teljesítmény következtében

decemberben kamatot emelt a FED, illetve felfelé módosították a jegybankárok a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózist. Jelenleg az amerikai jegybank három 25 bázispontos kamatemelést vizionál 2017-re. A részvénypiacok emelkedését a negyedév során a vállalati szektor nyereségességének javulása, a likviditásbőség és a historikusan még mindig alacsony hozamkörnyezet is támogatta.

Az euró-zóna inflációs mutatója továbbra is jelentősen az EKB 2 százalékos célja alatt tartózkodott, így a közös európai monetáris döntéshozók 2017 végéig meghosszabbították az eszközvásárlási programot, melynek mértéke 2017 áprilisától havi 60 milliárd euróra módosul. Az Európai Központi Bank emellett továbbra is kész a szükséges likviditást biztosítani, amennyiben a tagországain belüli feszültségek ezt indokoltá teszik. Olaszországban elbukott a nagyon várt decemberi népszavazás, Matteo Renzi miniszterelnök lemondott, ugyanakkor nem tartottak előrehozott választásokat. Ezen kívül állami segítséggel kimentik a bajba jutott Monte dei Paschi bankot, amely enyhítheti az olasz (valamint az európai) bankszektoron lévő nyomást. Ennek fényében a német DAX és a STOXX 50 indexek tovább meneteltek a negyedév során. Az EUR/USD devizapár a FED szigorodó hangvételének, az EKB laza monetáris politikájának és az euró övezet belpolitikai válságának következtében 1.04-1.05 felé vette az irányt.

Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről, így akár már 2017 első félévében is egyensúlyba kerülhet a globális olajpiac és elindulhat a készletek fokozatos csökkenése. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint felé emelkedett. A magasabb olajárak javították továbbá az olajipari vállalatok megítélését is.

Az előremutató kínai feldolgozóipari és szolgáltatói beszerzési menedzserindexek a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ami optimizmusra ad okot, mindazonáltal a vegyes makrogazdasági kép, a magán és az állami szféra dinamikus eladósodottsága, az USD/CNY fokozatos emelkedése, a FED szigorodó monetáris kondíciói és Donald Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a régióban. A japán részvénypiac és az USD/JPY devizapár emelkedését segítette, hogy a japán jegybank továbbra is kész az összes elérhető eszközt használni az infláció felpörgetése és a jen gyengítése érdekében.

Összességében az Alap 2016-ban benchmark feletti eredményt ért el.

Budapest, 2017.április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.