

Sberbank Pénzpiaci Befektetési 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.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési 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.+23. sor)	1 048 118	678 404
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)	0	534 804
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	0	533 597
18.	5. Magyar államkötvény	0	0
19.	6. Jelzáloglevél	0	0
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	0	1 207
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	662
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	545
23.	III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)	1 048 118	143 600
24.	1. Folyószámla	1 048 118	3 600
25.	2. Lekötött betét	0	140 000
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
27.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)	1 227	98
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1 227	98
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)	1 049 345	678 502

Sberbank Pénzpiaci Befektetési 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
33.	E) SAJÁT TŐKE (34.+37. sor)	1 049 345	677 539
34.	I. Induló tőke (35.+36. sor)	634 040	409 491
35.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 383 493	22 470 587
36.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-21 749 453	-22 061 096
37.	II. Tőkeváltozás (38-42. sor)	415 305	268 048
38.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	-19 279	-166 180
39.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	0	1 207
40.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
41.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	425 619	434 584
42.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	8 965	-1 563
43.	F) Céltartalékok	0	0
44.	G) Kötelezettségek (45-48. sor)	0	963
45.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
46.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (47. sor)	0	963
47.	1. Szállítók	0	876
48.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	87
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)	1 049 345	678 502

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	22 121	6 656
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	0	4 212
03.	2. Bankbetét kamata	22 121	2 420
04.	3. Árfolyamnyereség	0	24
05.	4. Osztalékbevétele	0	0
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	11
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	12 616	7 801
10.	1. Alapkezelői díj	3 640	5 668
11.	2. Letétkezelői díj	866	652
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	270	204
14.	5. Főforgalmazói díj	7 179	0
15.	6. Könyvvizsgálati díj	661	508
16.	7. Bankköltség	0	0
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	0	711
18.	9. Fordítás költségei	0	0
19.	10. Egyéb költség	0	58
20.	V. Egyéb ráfordítások	540	407
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	8 965	-1 563

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

Kiegészítő melléklet a 2016. évi 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 dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:004245
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.

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

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 hitelek nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír - kölcsönzést nem végez.

2. Számviteli politika összefoglalása

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. Rendelet alapján készíti. Élve a törvény adta lehetőséggel az Alap értékpapírjait, saját tőkéjét, pénzügyi műveletek bevételeit valamint a működési költségeket az előírtnál részletesebben tagolva mutatja be a beszámolóban, szélesebb körű tájékoztatás nyújtás céljából.

A kiegészítő melléklet részeként készített cash flow kimutatást a 2. számú melléklet, a portfólió jelentést pedig a 3. számú melléklet tartalmazza.

A mérlegkészítés időpontja 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 pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártérítéskor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsort nem alkalmazza.

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

Az eszközök, külföldi 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:

Diszkontkincstárjegy	533 597 e Ft
Összesen	533 597 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	662 e Ft
Összesen	662 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Diszkontkincstárjegy	545 e Ft
Összesen	545 e Ft

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

A pénzeszközök 143 600 e Ft egyenlege a HUF bankszámla egyenlegét (3 600 e Ft), valamint a lekötött betét egyenlegét (140 000 e Ft) tartalmazza.

Az Alap nem kötött határidős ügyleteket 2016-ban.

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 különbözetek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban

Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	634 040	-224 549	409 491
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-19 279	-146 901	-166 180
Értékelési különbözet tartaléka	0	1 207	1 207
Tőke előző évek eredményéből	425 619	8 965	434 584
Tőke üzleti év eredményéből	8 965	-10 528	-1 563
Összesen:	1 049 345	-371 806	677 539

A kötelezettségek között (963 e Ft) 876 e Ft szállítói kötelezettség és 87 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	0	4 212 e Ft
2. Bankbetét kamata	22 121	2 420 e Ft
3. Árfolyamnyereség	0	24 e Ft
Összesen:	22 121	6 656 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 11 e Ft egyenlege értékpapír eladás árfolyamveszteségéből származik.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2015.12.31	2016.12.31
1. Alapkezelői díj	3 640	5 668 e Ft
2. Letétkezelői díj	866	652 e Ft
3. Felügyeleti díj	270	204 e Ft
4. Főforgalmazói díj	7 179	0 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	661	508 e Ft
6. Bankköltség	0	0 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	0	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	0 e Ft
9. Egyéb költség	0	58 e Ft
Összesen:	12 616	7 801 e Ft

Az egyéb ráfordítások 407 e Ft egyenlege a 2016.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 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	282	291	-9
Letétkezelési díj	45	47	-2
Felügyeleti díj	43	44	-1
Könyvvizsgálói díj	303	305	-2
Könyvelési díj	176	178	-2
Különadó	87	87	0
Tranzakciós díj	0	11	-11
Főforgalmazói díj	0	0	0
Összesen:	936	963	-27
Nettó eszközérték	677 534	677 539	-5
Összes eltérés			-32

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.

2016. év végén a 2016.12.30-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2016.12.30-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. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

I. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2016.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
17/03/16 DKJ	159 579	401	159 980
17/05/24 DKJ	194 135	818	194 953
17/09/13 DKJ	179 883	- 12	179 871
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>533 597</i>	<i>1 207</i>	<i>534 804</i>
Összesen:	533 597	1 207	534 804

Budapest, 2017. április 24.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 7 239	- 8 195
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	-	146 901
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	-	13
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	-	963
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	446	1 129
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- 3 837	-
I. Működési Cash-flow	- 10 630	- 153 017
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	-	2 253 665
13. Értékpapírok eladása	-	1 720 081
14. Kapott hozamok	16 204	6 632
II. Befektetési Cash-flow	16 204	526 952
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	589 235	87 094
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 969 458	- 311 643
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	- 244 719	-
19. Hitel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hitel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	- 624 942	- 224 549
IV. Pénzeszközök változása	- 619 368	- 904 518
Nyitó pénzeszközállomány	1 667 486	1 048 118
Záró pénzeszközállomány	1 048 118	143 600
EII.	- 619 368	- 904 518

Budapest, 2017. április 24.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap
 Lajstrom száma: 1111-142
 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:		677 533 690

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		936 653	0,14%
Alapkezelői díj:	NE*0.5%		282 075	0,04%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		43 388	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 847	0,03%
Könyvvizsgálói díj:	508,000.- / év*		303 420	0,04%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		86 788	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.08% / év		45 135	0,01%
				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.:	936 653
				0,14%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		3 600 004	0,53%
MAGYAR FORINT	HUF		3 600 004	0,53%
				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. Lékötött bankbetétek	Bank	Futamidő	140 066 189	20,67%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			140 066 189	20,67%
	Bankbetét	Sberbank	91 nap	140 066 189
				20,67%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	534 804 150
II/4.1. Állampapírok (összes):				78,93%
			534 804 150	78,93%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00%
				0,00%
				0,00%
				0,00%

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			534 804 150	78,93%	
	17/03/16 DKJ	HUF	160 000 000	159 979 680	23,61%
	17/05/24 DKJ	HUF	195 000 000	194 952 810	28,77%
	17/09/13 DKJ	HUF	180 000 000	179 871 660	26,55%
					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%	
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%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):			0	0,00%	
				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	Tipus (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.:			678 470 343	100,14%	

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

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 2016 végén 677 533 690 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, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partner kockázat

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

Likviditási kockázat

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

Működési kockázat

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

Fedezeti kockázat

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

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

Befektetési körkép

Az államkötvények elsődleges piacán erős kereslet volt tapasztalható, de hozamsüllyedés a rövid papíroknál valósult meg az eszköztár átalakítás likviditásbővítő hatása miatt. A hosszú oldalon markáns hozamemelkedés történt a nemzetközi kötvény eladói hullám következtében. A másodpiaci hozamgörbe meredekebbé vált az időszak során. A rövid-közép lejáraton 15-40 bázisponttal, míg a hosszabb lejáraton 10-50 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok.

A hazai kockázati megítélés romlásában nemzetközi tényezők játszottak közre. Hazánk 5 éves szuverén CDS felára az időszak első felében historikusan alacsony szinten mozogott, majd az amerikai elnökválasztás után a kockázatkerülés következtében megugrott, mintegy 20 bázisponttal. A régiós felárak hasonló mintázatot követtek. A felár emelkedése azonban elmarad a Brexit-referendum során tapasztaltaktól.

2016. negyedik negyedében jellemzően a 305 és 315 forint közötti komfort zónájában oldalazott az EUR/HUF devizapár. Ezzel szemben december végére számottevően gyengült a forint a dollárral szemben, amely elsősorban a dollár erősödésével magyarázható. A forintot támogatta a negyedév során a kedvező hazai makrogazdasági kép, a Moody's felminősítése, az Európai Központi Bank laza monetáris politikája (alacsony kamatlábak, eszközvásárlási program kibővítése stb.) és a pozitív nemzetközi tőkepiaci hangulat.

A Magyar Nemzeti Bank 750 milliárd forintba csökkentette a 3 hónapos betéti eszköz állományát, valamint további nem-konvencionális eszközök bevezetését helyezte kilátásba szükség esetén. Az infláció idővel ugyanakkor fokozatosan emelkedő pályára állhat, aminek tükrében már korlátozottabb lehet a tere a laza monetáris politikának. Ennek fényében már nem számítunk a hazai pénzpolitika érdemi lazulására, valamint ezzel párhuzamosan a hozamok süllyedése is megállhat az elkövetkezendő negyedévekben.

Az Alap 2016 folyamán enyhén negatív teljesítményt produkált.

Budapest, 2017.április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.