

## **Generali IPO Abszolút Hozam 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 IPO Abszolút Hozam 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.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPIROK (03-06. sor)</b>	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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	8 048 956	8 306 115
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	0	0
09.	1. Egyéb követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése és annak visszalrása	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	<b>II. ÉRTÉKPAPIROK (14-21. sor)</b>	7 083 510	5 723 397
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 156 065	449 582
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 241 701	1 509 613
16.	3. Diszkontkincstárjegy	1 771 866	746 012
17.	4. Magyar államkötvény	2 794 946	2 751 468
18.	5. Jelzáloglevél	0	130 182
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	118 932	136 540
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	75 884	67 837
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	43 048	68 703
22.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	965 446	2 582 718
23.	1. Folyószámla	965 446	2 582 718
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	-66	-11 805
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-66	-11 805
31.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	8 048 890	8 294 310

Generali IPO Abszolút Hozam 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
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32.+36. sor)</b>	<b>8 003 698</b>	<b>8 254 770</b>
33.	I. Induló tőke( 34-35. sor)	6 225 075	6 850 057
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11 075 665	14 193 541
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 850 590	-7 343 484
<b>36.</b>	<b>II. Tőkeváltozás ( 37-41. sor)</b>	<b>1 778 623</b>	<b>1 404 713</b>
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	1 204 190	638 788
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	118 932	136 540
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-66	-11 805
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	250 963	455 567
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	204 604	185 623
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44-45. sor)</b>	<b>45 192</b>	<b>39 540</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)	45 192	39 540
46.	1. Szállítók	44 154	38 500
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	1 038	1 040
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)</b>	<b>8 048 890</b>	<b>8 294 310</b>

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 506 380</b>	<b>1 120 194</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	156 720	193 977
3.	2. Bankbetét kamata	1 440	210
4.	3. Árfolyamnyereség	1 120 134	783 302
5.	4. Osztalékbevétele	70 186	44 383
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	157 900	98 322
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1 110 344</b>	<b>767 810</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>536</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>187 892</b>	<b>162 716</b>
10.	1. Alapkezelői díj	167 578	145 465
11.	2. Letétkezelői díj	4 837	5 662
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 043	2 018
14.	5. Főforgalmazói díj	4 077	4 035
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 392	1 391
16.	7. Bankköltség	7 001	3 253
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	7	0
19.	10. Egyéb költség	246	181
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>4 076</b>	<b>4 045</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>204 604</b>	<b>185 623</b>

Budapest, 2017. április 24.

  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
**Kelemen Bálint**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap

## Kiegészítő melléklet a 2016. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2008. július 3.
<b>Típusa</b>	Nyilvános Nyíltvégű Értékpapír alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Vezető forgalmazó</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 005787
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2017. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	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, Oronafűzér utca 24.), regisztrációs száma: 196384.

## **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 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 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 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 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 külobbözete mérlegsört 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 pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének külobbözetét értékelési külobbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

*Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magába:*

Diszkontkincstárjegy	746 012 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	449 582 e Ft
Hitelviszont megt. ép	1 509 613 e Ft
Jelzáloglevél	130 182 e Ft
Államkötvények	2 751 468 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>5 586 857 e Ft</b>

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

Diszkontkincstárjegy	442 e Ft
Hitelviszont megt. ép	21 390 e Ft
Államkötvények	46 005 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>67 837 e Ft</b>

*Az egyéb jogcímen képződött értékkülobbözöt a következő tételeket tartalmazza:*

Diszkontkincstárjegy	1025 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	28 866 e Ft
Hitelviszont megt. ép	1 374 e Ft
Jelzáloglevél	-1 e Ft
Államkötvények	37 439 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>68 703 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 2 582 718 e Ft egyenlege a HUF, EUR, PLN, GBP, CZK, HKD, CHF, TRY, DKK és USD bankszámlák egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő – 11 805 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 30-án 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 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:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	6 225 075	624 982	6 850 057
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	1 204 190	-565 402	638 788
Értékelési különbözet tartaléka	118 866	5 869	124 735
Tőke előző évek eredményéből	250 963	204 604	455 567
Tőke üzleti év eredményéből	204 604	-18 981	185 623
<b>Összesen:</b>	<b>8 003 698</b>	<b>251 072</b>	<b>8 254 770</b>

A kötelezettségek között (39 540 e Ft) 38 500 e Ft szállítói kötelezettség és 1 040 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:

<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2015.12.31</b>	<b>2016.12.31</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	156 720	193 977 e Ft
2. Bankbetét kamata	1 440	210 e Ft
3. Árfolyamnyereség	1 120 134	783 302 e Ft
4. Osztalékbevétele	70 186	44 383 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyeresége	157 900	98 322 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>1 506 380</b>	<b>1 120 194 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 767 810 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, deviza árfolyamvesztéséből valamint határidős ügyletek vesztéséből származik a következők szerint:

<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2015.12.31</b>	<b>2016.12.31</b>
1. Árfolyamvesztés	940 239	673 093 e Ft
2. Származtatott ügyletek nyeresége	170 105	94 717 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>1 110 344</b>	<b>767 810 e Ft</b>

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

<b>Működési költségek</b>	<b>2015.12.31</b>	<b>2016.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	167 578	145 465 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 837	5 662 e Ft
3. Felügyeleti díj	2 043	2 018 e Ft
4. Főforgalmazói díj	4 077	4 035 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	1 392	1 391 e Ft
6. Bankköltség	7 001	3 253 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
8. Fordítás költsége	7	0 e Ft
9. Egyéb költség	246	181 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>187 892</b>	<b>162 716 e Ft</b>

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	9 307	9 618	-311
Alapkezelői sikerdíj	25 455	25 455	0
Letétkezelési díj	776	802	-26
Felügyeleti díj	517	523	-6
Könyvvizsgálói díj	831	834	-3
Könyvelési díj	176	178	-2
Bankköltség	0	44	-44
Különadó	1 019	1 040	-21
Főforgalmazói díj	1 035	1 046	-11
<b>Összesen:</b>	<b>39 116</b>	<b>39 540</b>	<b>-424</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>8 255 194</b>	<b>8 254 770</b>	<b>424</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 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 árfolyamadatokat 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 forintba 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 IPO Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2017/B MÁK	141 136	- 2 374	138 762
2017/C MÁK	27 271	401	27 672
2018/C MÁK	642 262	16 879	659 141
2018/D MÁK	100 050	426	100 476
2019/A MÁK	712 397	26 885	739 282
2020/A MÁK	179 919	6 937	186 856
2020/BMÁK	144 105	10 922	155 027
2020/O MÁK	57 475	1 194	58 669
2020/P MÁK	118 450	1 725	120 175
REPHUN 2023/11/22 - USD	153 061	10 786	163 847
2021/B MÁK	203 097	5 344	208 441
2019/C MÁK	50 934	850	51 784
2019/D MÁK	124 612	2 237	126 849
2021/A MÁK	96 699	1 233	97 932
<b>Államkötvény</b>	<b>2 751 468</b>	<b>83 445</b>	<b>2 834 913</b>
17/03/16 DKJ	270 565	100	270 665
17/07/19 DKJ	248 766	1 123	249 889
17/05/24 DKJ	183 796	160	183 956
17/09/13 DKJ	42 885	84	42 969
<b>Díszkötő kincstárjegy</b>	<b>746 012</b>	<b>1 467</b>	<b>747 479</b>
Alteo	57 875	375	58 250
CIG	36 455	6 745	43 200
Masterplast	31 739	3 581	35 320
MTelekom (MATÁV)	124 925	12 025	136 950
RÁBA	96 802	- 5 698	91 104
OMV Petrom	42 946	10 713	53 659
ROMGAZ SA	58 840	1 124	59 964
<b>Részvény</b>	<b>449 582</b>	<b>28 865</b>	<b>478 447</b>
FJ18NV02	130 182	- 1	130 181
<b>Jelzáloglevél</b>	<b>130 182</b>	<b>- 1</b>	<b>130 181</b>
ALTEO 2017/III	150 939	6 532	157 471
DK 2017/01	111 176	- 4 704	106 472
DK 2018/01	100 892	3 456	104 348
MFB 1,875 04/16/18	249 580	7 016	256 596
MOL 5.875 04/20/17	215 817	- 1 737	214 080
DK 2020/01	158 836	3 745	162 581
MFB 6,25 10/21/20	386 502	6 970	393 472
MOL 6.25 09/26/19	96 398	818	97 216
OTP Opusse float 10/29/49	39 473	668	40 141
<b>Vállalati kötvény</b>	<b>1 509 613</b>	<b>22 764</b>	<b>1 532 377</b>
HUF/USD határidős eladás			- 10 737
HUF/EUR határidős eladás			690
HUF/EUR határidős eladás			965
HRK/HUF határidős vétel			- 441
HRK/HUF határidős vétel			- 1 060
DKK/HUF határidős vétel			- 508
HUF/EUR határidős eladás			- 995
HUF/DKK határidős eladás			- 373
HUF/USD határidős eladás			- 897
HUF/HRK határidős eladás			- 45
HUF/USD határidős eladás			- 750
HUF/EUR határidős eladás			- 898
HUF/EUR határidős eladás			- 3 244
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 11 805</b>
<b>Összesen:</b>	<b>5 586 857</b>	<b>136 540</b>	<b>5 711 592</b>

Budapest, 2017. április 24.

**CASH-FLOW kimutatás 2016.****Generali IPO Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 181 642	- 151 269
2. Elszámolt értékvesztés	- -	- -
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 325 014	- 565 402
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	- -	- -
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 140 274	- 102 083
6. Befektetett eszközök állományváltozása	- -	- -
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 945	- -
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 7 820	- 5 652
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	- -	- -
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
I. Működési Cash-flow	- 638 165	- 824 406
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 41 586 857	- 22 778 434
13. Értékpapírok eladása	- 42 542 124	- 24 258 238
14. Kapott hozamok	- 386 246	- 336 892
II. Befektetési Cash-flow	- 1 341 513	- 1 816 696
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	- 2 914 874	- 3 117 876
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	- -	- -
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 2 765 743	- 2 492 894
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	- 149 131	- 624 982
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>852 479</b>	<b>1 617 272</b>
Nyitó pénzeszközállomány	112 967	965 446
Záró pénzeszközállomány	965 446	2 582 718
EII.	852 479	1 617 272

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali IPO Abszolút Hozam 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 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2016.12.30
Saját tőke:		8 255 194 128

## 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	0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		39 115 681	0,47%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%;NE*0.9%		9 306 587	0,11%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		517 490	0,01%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0		1 034 981	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 857	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	1,390,611.- / év*		830 574	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		1 018 942	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.065, 0.1156% / év		776 236	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		25 455 014	0,31%
				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.:		39 115 681	0,47%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		2 582 717 930	31,29%
ANGOL FONT	GBP		210	0,00%
CSEH KORONA	CZK		68 145 113	0,83%
DÁN KORONA	DKK		15 976	0,00%
EURO	EUR		793 101 090	9,61%
HONG KONGI DOLLÁR2	HKD		24 151	0,00%
LENGYEL ZLOTY	PLN		76 407 653	0,93%
MAGYAR FORINT	HUF		658 871 187	7,98%
ROMÁN LEJ	RON		87 352 406	1,06%
SVÁJCI FRANK	CHF		3	0,00%
TÖRÖK LÍRA	TRY		43	0,00%
USA DOLLÁR	USD		898 800 098	10,89%
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.	Devizaner	Névérték/darabszám *	5 723 396 343	69,33%
II/4.1. Állampapírok (összes):					3 582 390 183	43,40%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					2 834 911 249	34,34%
	2017/B MÁK	HUF	130 000 000	138 762 000	1,68%	
	2018/C MÁK	HUF	630 000 000	659 140 650	7,98%	
	2019/A MÁK	HUF	630 000 000	739 281 690	8,96%	
	2019/C MÁK	HUF	50 000 000	51 784 400	0,63%	
	2020/A MÁK	HUF	150 000 000	186 855 450	2,26%	
	2020/BMÁK	HUF	91 220 000	100 138 853	1,21%	
	2020/BMÁK	HUF	50 000 000	54 888 650	0,66%	
	2021/B MÁK	HUF	200 000 000	208 440 800	2,52%	
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	500 000	163 846 567	1,98%	
	2017/C MÁK	HUF	27 630 000	27 671 666	0,34%	
	2018/D MÁK	HUF	100 000 000	100 475 800	1,22%	
	2019/D MÁK	HUF	127 350 000	126 848 623	1,54%	
	2020/O MÁK	HUF	55 000 000	58 668 500	0,71%	
	2020/P MÁK	HUF	115 000 000	120 175 000	1,46%	
	2021/A MÁK	HUF	100 000 000	97 932 600	1,19%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					747 478 934	9,05%
	17/03/16 DKJ	HUF	270 700 000	270 665 621	3,28%	
	17/05/24 DKJ	HUF	184 000 000	183 955 472	2,23%	
	17/07/19 DKJ	HUF	250 000 000	249 888 500	3,03%	
	17/09/13 DKJ	HUF	43 000 000	42 969 341	0,52%	
					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.:					1 532 377 440	18,56%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 374 907 290	16,66%
	DK 2017/01	HUF	100 000 000	106 471 800	1,29%	
	DK 2018/01	HUF	100 000 000	104 347 200	1,26%	
	DK 2020/01	HUF	150 000 000	162 580 500	1,97%	
	MFB 1,875 04/16/18	HUF	248 570 000	256 596 077	3,11%	
	MFB 6.25 10/21/20	USD	1 200 000	393 471 412	4,77%	
	MOL 5.875 04/20/17	EUR	650 000	214 079 296	2,59%	
	MOL 6.25 09/26/19	USD	300 000	97 215 414	1,18%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	140 000	40 145 591	0,49%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					157 470 150	1,91%
	ALTEO 2017/III	HUF	150 000 000	157 470 150	1,91%	
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					478 447 240	5,80%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					364 824 500	4,42%
	Alteo	HUF	12 500	58 250 000	0,00%	
	CIG	HUF	200 000	43 200 000	0,52%	
	Masterplast	HUF	70 500	35 320 500	0,43%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	275 000	136 950 000	1,66%	
	RÁBA	HUF	78 000	91 104 000	1,10%	
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					113 622 740	1,38%
	OMV Petrom	CZK	3 000 000	53 658 990	0,65%	
	ROMGAZ SA	EUR	35 000	59 963 750	0,73%	
						0,00%
						0,00%
						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):			130 181 480	1,58%	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			130 181 480	1,58%	
	FJ18NV02	HUF	130 000 000	130 181 480	1,58%
					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%
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				-11 804 464	-0,14%
II.5.1. Határidős	Megnev	ipus (S/L)	Névérték/darabszám	-11 804 464	-0,14%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-11 804 464	-0,14%
	DKK/HUF	L	1 200 000	-508 200	-0,01%
	HRK/HUF	L	600 000	-441 300	-0,01%
	HRK/HUF	L	1 600 000	-1 060 000	-0,01%
	HUF/DKK	S	1 200 000	-372 600	0,00%
	HUF/EUR	S	300 000	965 580	0,01%
	HUF/EUR	S	300 000	689 610	0,01%
	HUF/EUR	S	1 132 000	-898 355	-0,01%
	HUF/EUR	S	500 000	3 243 850	0,04%
	HUF/EUR	S	735 000	-994 823	-0,01%
	HUF/HRK	S	2 200 000	-45 100	0,00%
	HUF/USD	S	3 000 000	-749 700	-0,01%
	HUF/USD	S	1 370 000	-896 802	-0,01%
	HUF/USD	S	537 000	-10 736 624	-0,13%
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.:			8 294 309 809	100,47%	

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



Nyitott határidős ügyletek 2016.12.31.

## Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződés szerinti érték:	Kötési árfolyam:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2016.12.31-én:
deviza eladás	HUF/USD	146 993 e Ft	273,73 HUF/USD	0 e Ft	2017.03.08	-10 737 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	94 011 e Ft	313,37 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.18	690 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	94 287 e Ft	314,29 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.18	965 e Ft
deviza vétel	HRK/HUF	25 120 e Ft	41,87 HRK/HUF	0 e Ft	2017.01.13	-441 e Ft
deviza vétel	HRK/HUF	66 869 e Ft	41,79 HRK/HUF	0 e Ft	2017.01.13	-1 060 e Ft
deviza vétel	DKK/HUF	50 705 e Ft	42,25 DKK/HUF	0 e Ft	2017.01.13	-508 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	227 909 e Ft	310,08 HUF/EUR	0 e Ft	2017.03.08	-995 e Ft
deviza eladás	HUF/DKK	49 824 e Ft	41,52 HUF/DKK	0 e Ft	2017.01.13	-373 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	401 355 e Ft	292,96 HUF/USD	0 e Ft	2017.01.13	-897 e Ft
deviza eladás	HUF/HRK	90 442 e Ft	41,11 HUF/HRK	0 e Ft	2017.01.13	-45 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	880 110 e Ft	293,37 HUF/USD	0 e Ft	2017.01.12	-750 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	351 180 e Ft	310,23 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.13	-898 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	159 100 e Ft	318,2 HUF/EUR	0 e Ft	2017.04.20	3 244 e Ft

Budapest, 2017. április 24.

## 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 2016 végére 8 255 194 128 forintra növekedett.

### Az Alap főbb jellemzői:

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 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 részvénytársaságokkal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges (IPO) és másodlagos (SPO) tőzsdéi 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, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné 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 többleteljesítmény 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 feledtették 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 részvénytőkepiacok 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 előreutató 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 részvénytőkepiac 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 teljesítményt ért el.

Budapest, 2017.április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.