

## **Generali Cash Pénzpiaci 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 Cash Pénzpiaci 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. ÉRTÉKPAPÍROK (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.+23. sor)</b>	5 539 282	5 217 485
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	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.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)</b>	5 537 072	5 168 751
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
15.	2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Diszkontkincstárjegy	5 520 738	4 026 976
17.	4. Magyar államkötvény	0	1 084 144
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Jelzáloglevél	0	0
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	16 334	57 631
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	17 374	56 917
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-1 040	714
23.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)</b>	2 210	48 734
24.	1. Folyószámla	2 210	48 734
25.	2. Lekötött betét	0	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
27.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)</b>	0	0
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
30.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27. sor)</b>	5 539 282	5 217 485

## Generali Cash Pénzpiaci 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
31.	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32.+35. sor)</b>	<b>5 531 214</b>	<b>5 213 769</b>
32.	<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 327 482</b>	<b>2 150 951</b>
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	34 842 493	37 360 864
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-32 515 011	-35 209 913
35.	<b>II. Tőkeváltozás (36-39. sor)</b>	<b>3 203 732</b>	<b>3 062 818</b>
36.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	-1 720 294	-1 873 493
37.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	16 334	57 631
38.	3. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	4 816 151	4 907 692
39.	4. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	91 541	-29 012
40.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
41.	<b>G) Kötelezettségek (42-45. sor)</b>	<b>8 068</b>	<b>3 716</b>
42.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
43.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (44. + 45. sor)	8 068	3 716
44.	1. Szállítók	4 570	3 265
45.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	3 498	451
46.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
47.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
48.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+40+41+47. sor)</b>	<b>5 539 282</b>	<b>5 217 485</b>

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó

Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint

Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Cash Pénzpiaci Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>158 019</b>	<b>7 633</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	140 575	2 801
3.	2. Bankbetét kamata	4 152	224
4.	3. Árfolyamnyereség	13 292	4 608
5.	4. Osztalékbevétele	0	0
<b>6.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>9 068</b>	<b>2 838</b>
<b>7.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>8.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>54 542</b>	<b>31 684</b>
9.	1. Alapkezelői díj	46 040	24 360
10.	2. Letétkezelői díj	2 293	1 759
11.	3. Bizományosi díj	0	0
12.	4. Felügyeleti díj	1 424	1 055
13.	5. Egyéb költség	5	539
14.	6. Könyvvizsgálati díj	953	952
15.	7. Bankköltség	245	194
16.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
17.	9. Főforgalmazói díj	2 864	2 114
18.	10. Fordítás költsége	7	0
<b>19.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>2 868</b>	<b>2 124</b>
<b>20.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>91 541</b>	<b>-29 012</b>

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Cash Pénzpiaci Alap

### Kiegészítő melléklet a 2016. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2001. június 8.
<b>Típusa</b>	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű 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>	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám:004245
<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, Orgonafűzér utca 24.), regisztrációs száma: 196384.

### 1. Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes 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 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 legalább 80%-os arányban tartalmaz EGT- állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt.

Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 40 % RMAX index + 60 % ZMAX index.

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 ártérítékekor 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:

Államkötvény	1 084 144 e Ft
Diszkontkincstárjegy	4 026 976 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>5 111 120 e Ft</b>

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

Államkötvény	50 391 e Ft
Diszkontkincstárjegy	6 526 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>56 917 e Ft</b>

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvény	-5 473 e Ft
Diszkontkincstárjegy	6 187 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>714 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 48 734 e Ft egyenlege a HUF bankszámla egyenlegét 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 32. 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	2 327 482	-176 531	2 150 951
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-1 720 294	-153 199	-1 873 493
Értékelési különbözet tartaléka	16 334	41 297	57 631
Tőke előző évek eredményéből	4 816 151	91 541	4 907 692
Tőke üzleti év eredményéből	91 541	-120 553	-29 012
<b>Összesen:</b>	<b>5 531 214</b>	<b>-317 445</b>	<b>5 213 769</b>

A kötelezettségek között (3 716 e Ft) 3 265 e Ft szállítói kötelezettség és 451 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	140 575	2 801 e Ft
2. Bankbetét kamata	4 152	224 e Ft
3. Árfolyamnyereség	13 292	4 608 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>158 019</b>	<b>7 633 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 2 838 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamveszteségéből származik.

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

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	46 040	24 360 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 293	1 759 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 424	1 055 e Ft
4. Könyvvizsgálati díj	953	952 e Ft
5. Bankköltség	245	194 e Ft
6. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
7. Főforgalmazói díj	2 864	2 114 e Ft
8. Fordítás költsége	7	0 e Ft
9. Egyéb költség	5	539 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>54 542</b>	<b>31 684 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 2 124 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	1 385	1 486	-101
Letétkezelési díj	193	200	-7
Felügyeleti díj	220	223	-3
Könyvvizsgálói díj	568	571	-3
Könyvelési díj	176	178	-2
Különadó	430	451	-21
Bankköltség	0	160	-160
Főforgalmazói díj	440	447	-7
<b>Összesen:</b>	<b>3 412</b>	<b>3 716</b>	<b>-304</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>5 214 073</b>	<b>5 213 769</b>	<b>304</b>
<b>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 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 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.

I. számú melléklet

**Befektetési eszközállomány 2016.**

**Generali Cash Pénzpiaci Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2017/B MÁK	871 675	44 272	915 947
2017/A MÁK	212 469	646	213 115
<i>Államkötvény</i>	<i>1 084 144</i>	<i>44 918</i>	<i>1 129 062</i>
17/03/16 DKJ	975 235	5 581	980 816
17/07/19 DKJ	627 930	1 789	629 719
17/05/24 DKJ	725 660	2 164	727 824
17/09/13 DKJ	1 195 665	3 479	1 199 144
17/10/25 DKJ	502 486	- 300	502 186
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>4 026 976</i>	<i>12 713</i>	<i>4 039 689</i>
<b>Összesen:</b>	<b>5 111 120</b>	<b>57 631</b>	<b>5 168 751</b>

**Budapest, 2017. április 24.**

CASH-FLOW kimutatás 2016.**Generali Cash Pénzpiaci Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 53 186	- 32 037
2. Elszámolt értékvesztés	- -	- -
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 1 587 404	- 153 199
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	- -	- -
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 4 224	- 1 771
6. Befektetett eszközök állományváltozása	- -	- -
7. Forgóeszközök állományváltozása	- -	- -
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 590 422	- 4 352
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	- -	- -
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	- 23	- -
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
I. Működési Cash-flow	- 2 235 213	- 191 359
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 7 782 027	- 8 536 407
13. Értékpapírok eladása	10 604 645	8 947 796
14. Kapott hozamok	144 727	3 025
II. Befektetési Cash-flow	2 967 345	414 414
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	1 894 036	2 518 371
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	- -	- -
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 3 083 506	- 2 694 902
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	- 1 189 470	- 176 531
IV. Pénzeszközök változása	- 457 338	- 46 524
Nyitó pénzeszközállomány	459 548	2 210
Záró pénzeszközállomány	2 210	48 734
EII.	- 457 338	- 46 524

Budapest, 2017. április 24.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali Cash Pénzpiaci Alap  
Lajstrom száma: 1121-04  
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:		5 214 022 721

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		3 462 659	0,07%
Alapkezelői díj:	NE*0.75%; NE*0.25%		1 435 593	0,03%
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		219 925	0,00%
Forgalmazói díj	0,05%		439 849	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 857	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	951,468.- / év*		568 287	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		429 689	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.065, 0.1156% / év		193 459	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.:		3 462 659	0,07%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		48 734 452	0,93%
MAGYAR FORINT	HUF		48 734 452	0,93%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
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.	Devizanem	Névérték/darabszám *	5 168 750 928	99,13%
II/4.1. Állampapírok (összes):					5 168 750 928	99,13%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					1 129 061 614	21,65%
	2017/A MÁK	HUF	200 000 000	213 115 000	4,09%	
	2017/B MÁK	HUF	858 110 000	915 946 614	17,57%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					4 039 689 314	77,48%
	17/03/16 DKJ	HUF	150 000 000	149 980 950	2,88%	
	17/03/16 DKJ	HUF	830 940 000	830 834 471	15,93%	
	17/05/24 DKJ	HUF	728 000 000	727 823 824	13,96%	
	17/07/19 DKJ	HUF	130 000 000	129 942 020	2,49%	
	17/07/19 DKJ	HUF	500 000 000	499 777 000	9,59%	
	17/09/13 DKJ	HUF	1 200 000 000	1 199 144 400	23,00%	
	17/10/25 DKJ	HUF	503 000 000	502 186 649	9,63%	
					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%	
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%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					0	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%
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%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Tipus	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%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>5 217 485 380</b>	<b>100,07%</b>

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

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## Üzleti jelentés

A Generali Cash Pénzpiaci Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2001. május 16-án hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. A Felügyelet az Alapot 2001. június 8-án nyilvántartásba vette. Az Alap 2007. augusztus 16-án nyilvános alappá alakult át.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100 000 000 forint volt, mely a 2016 végére 5 214 022 721 forintra növekedett.

### Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes 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 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. Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 40 % RMAX index + 60 % ZMAX index. (Az Alap referenciahozama 2015. március 25-ét megelőzően 100% RMAX volt). A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 10 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 kockázatkerülő 2-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.

## 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.

**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 negyedévében 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 forintra 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.

Összességében az Alap mindkét sorozata 2016 folyamán a benchmarktól elmaradó teljesítményt produkált.

Budapest, 2017. április 24.



---

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.