

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Éves jelentés

2018.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali IPO Abszolút Hozam Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2018. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől a Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2018. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocssássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.


- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2019. április 23.



Virágh Gabriella
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2018.**

**GENERALI IPO ABSZOLÚT HOZAM
ALAP**

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye:	Generali IPO Abszolút Hozam Alap „A” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely:1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Generali IPO Abszolút Hozam Alap „B” sorozat forgalmazója: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető forgalmazó
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706791, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000715016, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2017.12.29-ra és 2018.12.28-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7,764,626,952	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	7,825,998,971	HUF	100.78%
Pénzüpi eszközök	1,049,520,325	HUF	13.51%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	3	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	4,283	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - DKK	20,037,842	HUF	0.26%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	436,637,514	HUF	5.62%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	174,485	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	21,116	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	376,159,439	HUF	4.84%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	19,915	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - RON	3,680,844	HUF	0.05%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	48	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	212,784,836	HUF	2.74%
Állampapírok	3,798,652,892	HUF	48.94%
<i>Államkötvény</i>	<i>3,764,652,314</i>	<i>HUF</i>	<i>48.50%</i>
2018/C MÁK	645,850,800	HUF	8.32%
2018/D MÁK	100,040,500	HUF	1.29%
2019/A MÁK	711,188,100	HUF	9.16%
2019/C MÁK	51,953,600	HUF	0.67%
2019/D MÁK	127,289,636	HUF	1.64%
2020/A MÁK	271,491,300	HUF	3.50%
2020/BMÁK	54,769,300	HUF	0.71%
2020/BMÁK	209,459,711	HUF	2.70%
2020/C MÁK	166,600,876	HUF	2.15%
2020/O MÁK	58,371,500	HUF	0.75%
2020/P MÁK	119,784,000	HUF	1.54%
2021/A MÁK	392,903,212	HUF	5.06%
2021/B MÁK	419,912,592	HUF	5.41%
2022/A MÁK	285,967,220	HUF	3.68%
REPHUN 2023/11/22 - USD	149,069,967	HUF	1.92%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>34,000,578</i>	<i>HUF</i>	<i>0.44%</i>
18/02/28 DKJ	34,000,578	HUF	0.44%
Jelzáloglevelek	130,250,120	HUF	1.68%
FJ18NV02	130,250,120	HUF	1.68%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	49,429,915	HUF	0.64%
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	49,429,915	HUF	0.64%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	424,266,664	HUF	5.46%
DJ Eurostoxx50 ETF	162,916,542	HUF	2.10%
iShares Euro HY Corp BND ETF	149,765,055	HUF	1.93%
JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	66,317,449	HUF	0.85%
US Natural Gas Fund LP (180105-ig)	45,267,618	HUF	0.58%
Részvények	921,544,196	HUF	11.87%
Alteo	67,355,000	HUF	0.87%

BRD-Groupe Societe Generale	68,700,240	HUF	0.88%
Moneta Money Bank	99,951,200	HUF	1.29%
MTelekom (MATÁV)	171,750,000	HUF	2.21%
OMV Petrom	161,831,670	HUF	2.08%
Oracle	55,066,543	HUF	0.71%
RÁBA	93,091,500	HUF	1.20%
ROMGAZ SA	62,509,230	HUF	0.81%
VISA INC.	59,021,313	HUF	0.76%
Waberers International Zrt.	82,267,500	HUF	1.06%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,360,711,980	HUF	17.52%
ALTEO 2020/I	101,368,313	HUF	1.31%
DK 2018/01	102,452,400	HUF	1.32%
DK 2020/01	163,819,050	HUF	2.11%
MFB 0.01 03/27/19	77,605,789	HUF	1.00%
MFB 1,5 10/26/22	46,458,495	HUF	0.60%
MFB 1,875 04/16/18	253,140,457	HUF	3.26%
MFB 6,25 10/21/20	342,569,804	HUF	4.41%
MOL 6.25 09/26/19	83,864,358	HUF	1.08%
OTP Opusse float 10/29/49	189,433,314	HUF	2.44%
Deviza fedezeti ügyletek	91,204,590	HUF	1.16%
EUR/HUF	-598,789	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-783,840	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-2,174,442	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-651,869	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-709,471	HUF	-0.01%
USD/HUF	2,620,701	HUF	0.03%
USD/HUF	270,756	HUF	0.00%
USD/HUF	-2,859,171	HUF	-0.04%
USD/HUF	37,699,529	HUF	0.49%
USD/HUF	43,318,728	HUF	0.56%
USD/HUF	15,072,458	HUF	0.19%
Követelések	418,289	HUF	0.00%
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	<i>170,000</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
Generali IPO A	170,000	HUF	0.00%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>248,289</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	248,289	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-61,372,019	HUF	-0.78%
Díjak	-61,372,019	HUF	-0.78%
Alapkezelési díj	-7,595,976	HUF	-0.09%
Befektetési alapok különadója	-940,756	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-473,570	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-948,111	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-829,756	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-707,981	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-49,701,966	HUF	-0.64%

Vonatkozási dátum

2018.12.28

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6,967,691,387	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	7,098,466,308	HUF	101.88%
Pénzpiaci eszközök	1,524,253,957	HUF	21.88%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CHF	3	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - CZK	1,060	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - DKK	4,317	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - EUR	289,718,554	HUF	4.16%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - GBP	99,054,056	HUF	1.42%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HKD	22,876	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - HUF	170,829,621	HUF	2.45%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - PLN	54,452	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - RON	123,543,120	HUF	1.77%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - TRY	37	HUF	0.00%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap - USD	841,025,861	HUF	12.07%
Állampapírok	2,139,219,268	HUF	30.71%
<i>Államkötvény</i>	<i>2,139,219,268</i>	<i>HUF</i>	<i>30.71%</i>
2020/BMÁK	31,002,917	HUF	0.44%
2020/C MÁK	47,476,486	HUF	0.68%
2020/O MÁK	58,363,635	HUF	0.84%
2020/P MÁK	119,938,215	HUF	1.72%
2021/A MÁK	589,395,259	HUF	8.46%
2021/B MÁK	95,834,100	HUF	1.38%
2021/C MÁK	660,579,856	HUF	9.48%
2023/B MÁK	383,678,040	HUF	5.51%
REPHUN 2023/11/22 - USD	152,950,760	HUF	2.20%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	81,037,185	HUF	1.16%
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	81,037,185	HUF	1.16%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	444,246,776	HUF	6.38%
iShares Euro Stoxx50 ETF	38,523,328	HUF	0.55%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	37,997,135	HUF	0.55%
iShares Euro Stoxx Banks 30	40,818,910	HUF	0.59%
SPDR S&P500 ETF	104,404,328	HUF	1.50%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	184,970,896	HUF	2.65%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	37,532,179	HUF	0.54%
Részvények	1,239,634,968	HUF	17.80%
Állami Nyomda	45,325,000	HUF	0.65%
Alteo	28,800,000	HUF	0.41%
BRD-Groupe Societe Generale	47,202,840	HUF	0.68%
CIG	45,155,000	HUF	0.65%
Citi Group New	34,946,688	HUF	0.50%
CyBERG Corp.	37,980,000	HUF	0.55%
Duna House	15,708,000	HUF	0.23%
Erste Bank	182,127,377	HUF	2.61%
Fondul Prop	164,899,395	HUF	2.37%
IBM US	41,281,043	HUF	0.59%
Krka	83,624,751	HUF	1.20%
Masterplast	17,737,500	HUF	0.25%
MPC Container Ships AS	9,346,005	HUF	0.13%
Mtelekom	132,000,000	HUF	1.89%
OMV Petrom	83,364,080	HUF	1.20%

Philip Morris CR	48,283,840	HUF	0.69%
PORR AG	81,303,449	HUF	1.17%
RÁBA	58,900,000	HUF	0.85%
Waberers International Zrt.	81,650,000	HUF	1.17%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,666,104,513	HUF	23.91%
ALTEO 2020/I	101,366,094	HUF	1.45%
DK 2020/01	159,005,550	HUF	2.28%
MFB 0.01 03/27/19	80,370,748	HUF	1.15%
MFB 1,5 10/26/22	45,048,221	HUF	0.65%
MFB 1.0 06/24/19	100,864,800	HUF	1.45%
MFB 1.7 10/27/21	101,337,800	HUF	1.45%
MFB 6,25 10/21/20	651,154,416	HUF	9.35%
MOL 6.25 09/26/19	238,639,269	HUF	3.42%
OTP Opusse float 10/29/49	188,317,615	HUF	2.70%
Deviza fedezeti ügyletek	-13,840,230	HUF	-0.21%
EUR/HUF	102,445	HUF	0.00%
EUR/HUF	663,664	HUF	0.01%
EUR/HUF	277,520	HUF	0.00%
EUR/HUF	854,258	HUF	0.01%
USD/HUF	-613,169	HUF	-0.01%
USD/HUF	-2,228,276	HUF	-0.03%
USD/HUF	-4,895,737	HUF	-0.07%
USD/HUF	-10,436,433	HUF	-0.15%
USD/HUF	3,470,748	HUF	0.05%
USD/HUF	3,557,624	HUF	0.05%
USD/HUF	-4,592,874	HUF	-0.07%
Követelések	17,809,871	HUF	0.25%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Eladás</i>	<i>15,911,828</i>	<i>HUF</i>	<i>0.23%</i>
BRD-Groupe Societe Generale	15,911,828	HUF	0.23%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>1,898,043</i>	<i>HUF</i>	<i>0.02%</i>
Spider	1,028,337	HUF	0.01%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	869,706	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-130,774,921	HUF	-1.88%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</i>	<i>-120,407,688</i>	<i>HUF</i>	<i>-1.73%</i>
Erste Bank	-92,398,351	HUF	-1.33%
PORR AG	-28,009,337	HUF	-0.40%
Díjak	-10,367,233	HUF	-0.15%
Alapkezelési díj	-6,301,576	HUF	-0.09%
Befektetési alapok különadója	-908,087	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-445,236	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-889,576	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,753	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-845,444	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-627,561	HUF	-0.01%
Sikerdíj	0	HUF	0.00%

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2018.12.28-án:

„A” sorozat: 1 516 225 352 db

„B” sorozat: 4 572 146 314 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2018.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 1.385916 Ft
 „B” sorozat: 1.064343 Ft

IV. Az Alap összetétele

2017.12.29-re és 2018.12.28-ra vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2017.12.29		2018.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,289,614,992	67.59%	3,805,323,781	53.61%
Állampapírok	3,798,652,892	48.54%	2,139,219,268	30.14%
Jelz áloglevelek	130250120	1.66%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,360,711,980	17.39%	1,666,104,513	23.47%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,345,810,860	17.20%	1,683,881,744	23.72%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	424,266,664	5.42%	444,246,776	6.26%
Részvények	921,544,196	11.78%	1,239,634,968	17.46%
Egyéb átruházható értékpapírok	49,429,915	0.63%	81,037,185	1.14%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	49,429,915	0.63%	81,037,185	1.14%
Pénzüpi eszközök	1,049,520,325	13.41%	1,524,253,957	21.47%
Deviza fedezeti ügyletek	91,204,590	1.17%	-13,840,230	-0.19%
Követelések	418,289	0.01%	17,809,871	0.25%
ESZKÖZÖK	7,825,998,971	100.00%	7,098,466,308	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-61,372,019		-130,774,921	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7,764,626,952		6,967,691,387	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2017	2018
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	388,789	309,916
I. Pénzügyi műveletek bevételei	679,686	1,098,693
1. Értékpapírok kamatbevétele	180,628	160,434
2. Bankbetét kamata	145	4,021
3. Árfolyamnyereség	412,136	725,290
4. Osztalékbevétele	57,713	87,549
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	29,064	121,399
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	290,897	788,777
Egyéb bevételek	0	0
Működési költségek	171,129	109,769
1. Alapkezelői díj	153,780	92,571
2. Letétkezelői díj	9,114	9,037
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,971	1,955
5. Főforgalmazói díj	3,942	3,909
6. Könyvvizsgálói díj	1,396	1,430
7. Bankköltség	44	85
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	171	71
V. Egyéb ráfordítások	3,936	3,858
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	213,724	196,289

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétele újra befektetésre kerül.

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	6,677,775	6,088,372
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17,114,404	17,702,361
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10,436,629	-11,613,989
Tőkeváltozás	1,086,222	878,550
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	107,967	-45,281
2. Értékelési különbség tartaléka	32,136	-113,531
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	91,205	-13,841
4. Előző év(ek) eredménye	641,190	854,914
5. Üzleti év eredménye	213,724	196,289

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	7,734,794	7,112,307
Követelések	418	17,810
1. Egyéb követelések	418	17,810
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	6,684,856	5,570,243
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,374,152	1,864,599
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,395,375	1,692,861
3. Kincstárjegyek	33,967	0
4. Államkötvények	3,719,044	2,126,314
5. Jelzáloglevél	130,182	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	32,136	-113,531
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékából	63,749	23,915
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-31,613	-137,446
Pénzeszközök	1,049,520	1,524,254
1. Pénzeszközök	1,049,520	1,524,254
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	91,205	-13,841

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
2013.12.31	1,338,635,480 Ft		1.240705 Ft	
2014.12.31	7,937,485,154 Ft		1.306379 Ft	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	6,901,123,665 Ft	1,103,665,532 Ft	1.345665 Ft	1.006385 Ft
2016.12.30	4,687,693,546 Ft	3,567,500,581 Ft	1.375653 Ft	1.036328 Ft
2017.12.29	2,614,487,300 Ft	5,150,139,654 Ft	1.404319 Ft	1.069375 Ft
2018.12.28	2,101,361,159 Ft	4,866,330,229 Ft	1.385916 Ft	1.064343 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

A deviza fedezeti ügyletek pozícióinak alakulása a tárgyidőszakban (adatok az egyes hónapok utolsó forgalmazási napjai szerint):

2018.01.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	307.86	-679,173	2017.09.13	2018.03.14
EUR/HUF	308.35	-469,979	2018.01.18	2018.02.28
EUR/HUF	309.58	-238,972	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	309.25	-5,207,124	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	248.95	185,837	2018.01.25	2018.02.28
USD/HUF	250.39	-1,254,152	2018.01.29	2018.02.28
USD/HUF	258.30	6,000,865	2018.01.11	2018.02.28
USD/HUF	251.47	4,084,739	2018.01.18	2018.02.28
USD/HUF	248.53	1,067,833	2018.01.24	2018.05.31

2018.02.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	307.86	-1,525,487	2017.09.13	2018.03.14
EUR/HUF	309.58	-838,401	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	309.25	-15,820,973	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	313.40	-239,412	2018.02.26	2018.05.30
EUR/HUF	314.59	-4,528	2018.02.28	2018.05.30
USD/HUF	248.53	-14,402,662	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	251.29	-5,134,442	2018.02.13	2018.05.31
USD/HUF	250.72	-10,296,086	2018.02.13	2018.05.30
USD/HUF	252.25	-1,465,339	2018.02.26	2018.05.30

2018.03.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.58	-532,588	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	309.25	-10,406,070	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	313.40	126,827	2018.02.26	2018.05.30
EUR/HUF	314.59	1,160,111	2018.02.28	2018.05.30
EUR/HUF	311.93	-275,283	2018.03.13	2018.09.14
USD/HUF	248.53	-8,654,518	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	251.29	-1,845,001	2018.02.13	2018.05.31
USD/HUF	250.72	-4,451,878	2018.02.13	2018.05.30
USD/HUF	252.25	-281,887	2018.02.26	2018.05.30

2018.04.27

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.58	-528,429	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	309.25	-10,332,470	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	313.40	131,868	2018.02.26	2018.05.30
EUR/HUF	314.59	1,176,165	2018.02.28	2018.05.30
EUR/HUF	311.93	-269,889	2018.03.13	2018.09.14
USD/HUF	251.29	-4,988,753	2018.02.13	2018.05.31
USD/HUF	250.72	-15,585,401	2018.02.13	2018.05.30
USD/HUF	252.25	-2,536,405	2018.02.26	2018.05.30

2018.05.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	311.93	-1,736,574	2018.03.13	2018.09.14
EUR/HUF	319.83	1,191,212	2018.05.29	2018.10.18
USD/HUF	272.03	3,401,806	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	272.03	688,866	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	273.99	2,385,261	2018.05.29	2018.09.14

2018.06.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	311.93	-4,017,225	2018.03.13	2018.09.14
EUR/HUF	319.83	-29,329,483	2018.05.29	2018.10.18
USD/HUF	272.03	-17,558,107	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	272.03	-3,555,517	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	273.99	-4,719,539	2018.05.29	2018.09.14
USD/HUF	279.23	-414,731	2018.06.27	2018.10.18

2018.07.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	311.93	-2,252,205	2018.03.13	2018.09.14
EUR/HUF	319.83	-5,787,520	2018.05.29	2018.10.18
USD/HUF	272.03	-2,632,649	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	272.03	-533,111	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	273.99	445,237	2018.05.29	2018.09.14
USD/HUF	279.23	2,604,348	2018.06.27	2018.10.18
USD/HUF	275.42	1,418,702	2018.07.26	2018.10.18
USD/HUF	271.59	-480,699	2018.07.31	2018.11.15

2018.08.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	311.93	-3,425,724	2018.03.13	2018.09.14
EUR/HUF	319.83	-21,361,296	2018.05.29	2018.10.18
USD/HUF	272.03	-15,039,759	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	272.03	-3,045,551	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	273.99	-3,847,452	2018.05.29	2018.09.14
USD/HUF	279.23	86,117	2018.06.27	2018.10.18
USD/HUF	275.42	-1,886,928	2018.07.26	2018.10.18
USD/HUF	271.59	-4,970,501	2018.07.31	2018.11.15

2018.09.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-12,627,047	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	325.27	218,332	2018.09.12	2019.01.25
EUR/HUF	324.41	6,955	2018.09.25	2019.01.25
USD/HUF	279.23	321,033	2018.06.27	2018.10.18
USD/HUF	275.42	-1,578,772	2018.07.26	2018.10.18
USD/HUF	271.59	-4,587,946	2018.07.31	2018.11.15
USD/HUF	277.04	981,831	2018.09.12	2019.01.25
USD/HUF	274.97	-1,576,630	2018.09.18	2019.01.25
USD/HUF	274.22	-900,500	2018.09.20	2019.01.25

2018.10.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	325.27	42,174	2018.09.12	2019.01.25
EUR/HUF	324.41	-68,021	2018.09.25	2019.01.25
EUR/HUF	321.98	-6,434,162	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	322.16	-571,223	2018.10.18	2019.01.25
USD/HUF	271.59	-10,475,775	2018.07.31	2018.11.15
USD/HUF	277.04	-23,927,470	2018.09.12	2019.01.25
USD/HUF	274.97	-8,815,702	2018.09.18	2019.01.25
USD/HUF	274.22	-3,796,178	2018.09.20	2019.01.25
USD/HUF	276.03	-1,222,988	2018.10.01	2019.01.25
USD/HUF	275.35	-8,621,907	2018.10.16	2019.01.30

2018.11.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	325.27	344,604	2018.09.12	2019.01.25
EUR/HUF	324.41	60,652	2018.09.25	2019.01.25
EUR/HUF	321.98	-3,774,937	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	322.16	-320,417	2018.10.18	2019.01.25
USD/HUF	277.04	-20,142,149	2018.09.12	2019.01.25
USD/HUF	274.97	-7,716,125	2018.09.18	2019.01.25
USD/HUF	274.22	-3,356,412	2018.09.20	2019.01.25
USD/HUF	276.03	-1,051,907	2018.10.01	2019.01.25
USD/HUF	275.35	-7,342,223	2018.10.16	2019.01.30
USD/HUF	284.31	1,364,212	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	281.73	-494,753	2018.11.29	2019.03.29

2018.12.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	325.27	854,258	2018.09.12	2019.01.25
EUR/HUF	324.41	277,520	2018.09.25	2019.01.25
EUR/HUF	321.98	663,664	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	322.16	102,445	2018.10.18	2019.01.25
USD/HUF	277.04	-10,436,433	2018.09.12	2019.01.25
USD/HUF	274.97	-4,895,737	2018.09.18	2019.01.25
USD/HUF	274.22	-2,228,276	2018.09.20	2019.01.25
USD/HUF	276.03	-613,169	2018.10.01	2019.01.25
USD/HUF	275.35	-4,592,874	2018.10.16	2019.01.30
USD/HUF	284.31	3,557,624	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	281.73	3,470,748	2018.11.29	2019.03.29

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politikára ható tényezők alakulása, valamint jelentés az Alap tevékenységéről

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) a 2018. január 18-án kelt H-EN-III-3/2018. számú határozatában a Társaság kérelme alapján indult eljárást követően visszavonta a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 7. § (3) b) pontjában, valamint a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.) 5. § (1) e) pontjában meghatározott befektetési tanácsadás befektetési szolgáltatási tevékenység folytatására jogosító engedélyt.

2018. február 14-i hatállyal módosult a Társaság Üzletszabályzata és Működési szabályzata. A módosítások oka a befektetési tanácsadási tevékenység visszavonása a végezhető tevékenységek köréből, valamint a MiFID II miatti folyamatokban történt változások is átvezetésre kerültek.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. március 28-án kelt H-EN-III-125/2018. számú határozatával engedélyezte Demjénné Gyöngy Judit felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-EN-III-151/2018. számú határozatával engedélyezte Josef Beneš felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 12-én kelt H-EN-III-163/2018. számú határozatával engedélyezte Horváth Gergely Dániel felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Demjénné Gyöngy Judit
- Horváth Gergely Dániel

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-EN-III-153/2018. számú határozatával engedélyezte Schaub Erika igazgatósági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 16-án kelt H-EN-III-173/2018. számú határozatával engedélyezte Schusztter Péter igazgatósági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. június 19-én kelt H-EN-III-318/2018. számú határozatával engedélyezte Martin Vít igazgatósági tagként történő megválasztását. Martin Vítet a Társaság közgyűlése 2018. március 12-én választotta meg.

A Társaság Igazgatóságának tagjai:

- Schusztter Péter(2019.03.03-ig; 2019.03.04-től Konkoly Miklós)
- Schaub Erika
- Martin Vít

A Magyar Nemzeti Bank 2018. május 16-án kelt H-EN-III-246/2018. számú határozatával engedélyezte Márta Róbert felügyelőbizottsági tagként történő megválasztását. Márta Róbertet a Társaság közgyűlése 2018. június 11-i hatállyal megválasztotta a Felügyelőbizottság tagjaként, és elfogadta Demjénné Gyöngy Judit lemondását.

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Horváth Gergely Dániel
- Márta Róbert
-

A Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066 Budapest Teréz krt. 42-44., Cégjegyzékszám: 01-10-044465, a továbbiakban „Társaság”) Igazgatósága 2018. június 28-án 24/2018.(VI.28). számú határozatával módosította a Társaság Üzletszabályzatát. A módosított szabályzat hatálybalépésének dátuma: 2018. július 9. A módosítás fő oka a GDPR (General Data Protection Regulation – az Európai Unió új, Általános Adatvédelmi Rendelete) miatti adatkezelési rendelkezések aktualizálása.

A 2018. év során a Társaság közvetítői körében az alábbi változások történtek:

A Társaság közvetítője (független ügynök) lett:

Név: Nelson Biztosítási Alkusz Biztosításközvetítő Zrt.
Székhely: 8000 Székesfehérvár, Vörösmarty tér 1.
Cégjegyzékszám: 07-10-001228
Hatály: 2018. október 16.

A Társaság közvetítői jogviszonya az alábbi partnerekkel megszűnt

Név: Békés Megyei Franchise Partner Kft.
Székhely: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A/1
Cégjegyzékszám: 04-09-012666
Hatály: 2018. december 15.

Név: Amblen Biztosítási Alkusz Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 1066 Budapest, Teréz körút 6. IV. em. 5.
Cégjegyzékszám: 01-09-874719
Hatály: 2018. december 15.

A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra vonatkozik.

2018. október 1-től az Alapkezelő kockázatkezelési osztályvezetője Szabó Tibor lett. 2018. december 31-én az Alapkezelő vezérigazgatója, Schusztér Péter távozott a Társaságtól.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon 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 diszkont-kincstárjegyek. 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 kitétséget céloz meg. A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése.

A vagyongazdálkodó globális részvényspektrummal 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. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. A vagyongazdálkodó 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.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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 mindenkorai tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A 2018-as évet megelőzően közel tíz éven át a globálisan laza monetáris politikai kondíciók határozták meg a piacok irányát: a részvény-, és kötvénypiacok szinkronban szárnyaltak, a volatilitás tartósan alacsony szinten stabilizálódott, és minden korrekció csak egy újabb alkalom volt a további vételekre.

2018-ban azonban több, korábban támogató tényező is fordulni kezdett.

A kínai – amerikai kereskedelmi háború negatív hatása egyre inkább átgyűrűzött a vállalati és makro adatokba: amerikai ipari vállalatok egész sora figyelmeztetett a kínai importra kivetett vámok okozta költségnövekedésre és profitráta csökkenésre, míg a kínai GDP növekedési adatok is a várakozások alatt alakultak.

A kereskedelmi háború mellett számos egyéb gazdasági folyamat adott okot aggodalomra az év során. Egyre több jel mutatott arra az év során, hogy az aggregált vállalati eredmények tetőzőben vannak. A jelek szerint a Trump-féle adócsökkentések hatása kifutóban van, a feszes munkaerőpiac gyorsuló dinamikájú bérnövekedést okoz, a hozamemelkedésnek köszönhetően pedig a finanszírozási költségek is emelkedtek a gazdaságban.

További aggodalomra ad okot az euró-zóna krízise is. A 2018 tavaszán megválasztott populista olasz kormány az európai adósságszabályokra tudatosan fittyet hányó 2019-es költségvetést terjesztett be, amely jelentős részvény-, és kötvénypiaci turbulenciát okozott mind a reálgazdaságban, mind a tőkepiacokon, elsősorban az euró-zónában.

A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnél dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban éreztette hatását az év során. A globális kockázatmentes referenciahozamként elfogadott amerikai 10 éves állampapír hozama a 2017 év végi 2.4%-os szintről stabilan 3% fölé emelkedett. A magasabb hozamok attraktívabbá tették az amerikai kötvényeket a globális befektetők szemében, aminek eredőjeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el.

Az erős dollár ugyanakkor jelentős veszteségeket okozott a feltörekvő piacokon, amelyek javarészt dollárban adósdottak el, illetve amelyek jelentős folyófizetési mérleg hiánnyal küzdenek: közülük is kiemelkedett a török, a dél-afrikai és az argentin piac nagyon jelentős esésével.

A fenti, a piaci teljesítményeket negatívan érintő tényezők miatt az alapot az év folyamán konzervatívan pozícionáltuk, ami alacsony részvény és egyéb kockázatos eszköz kitettséget jelentett.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap „A” sorozatának forgalmazói köre 2018. január 19.-i hatállyal módosult. A megjelölt dátumtól az alapok befektetési jegyeinek forgalmazása a Budapest Bank Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.) bankfiókjaiban is lehetséges.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	187 579 356 Ft	56 577 491 Ft	22	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	97 903 109 Ft	34 216 534 Ft	11	0 Ft

X. Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak:

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás:

Az Alap mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

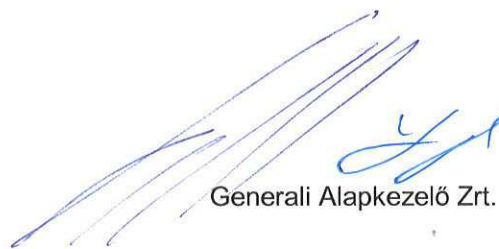
XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

XIII. Mellékletek

- 1. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Budapest, 2019. április 23.



Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
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 értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	7 734 794	7 112 307
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	418	17 810
09.	1. Követelések	418	17 810
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	6 684 856	5 570 243
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 374 152	1 864 599
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 395 375	1 692 861
16.	3. Kincstárjegyek	33 967	0
17.	4. Államkötvények	3 719 044	2 126 314
18.	5. Jelzáloglevél	130 182	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	32 136	-113 531
20.	a) kamatokból, osztalékokból	63 749	23 915
21.	b) egyéb	-31 613	-137 446
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	1 049 520	1 524 254
23.	1. Pénzeszközök	1 049 520	1 524 254
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	91 205	-13 841
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	91 205	-13 841
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	7 825 999	7 098 466

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFI-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32+35. sor)	7 763 997	6 966 922
32.	I. Induló tőke(33-34. sor)	6 677 775	6 088 372
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 114 404	17 702 361
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10 436 629	-11 613 989
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény 36-40. sor)	1 086 222	878 550
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	107 967	-45 281
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	32 136	-113 531
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	91 205	-13 841
39.	4. Előző év(ek) eredménye	641 190	854 914
40.	5. Üzleti év eredménye	213 724	196 289
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	62 002	131 544
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	62 002	131 544
45.	1. Szállítók	61 046	10 257
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	956	121 287
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	7 825 999	7 098 466

Budapest, 2019. április 23.


 Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	679 686	1 098 693
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	180 628	160 434
3.	2. Bankbetét kamata	145	4 021
4.	3. Árfolyamnyereség	412 136	725 290
5.	4. Osztalékbevétele	57 713	87 549
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	29 064	121 399
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	290 897	788 777
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	171 129	109 769
10.	1. Alapkezelői díj	153 780	92 571
11.	2. Letétkezelői díj	9 114	9 037
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 971	1 955
14.	5. Főforgalmazói díj	3 942	3 909
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 396	1 430
16.	7. Bankköltség	44	85
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	171	71
20.	V. Egyéb ráfordítások	3 936	3 858
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	213 724	196 289

Budapest, 2019. április 23.


 Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

3.számú melléklet

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):		2018.12.28
Saját tőke:		6 967 691 387

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		10 367 233	0,15%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%;NE*0.9%		6 301 576	0,09%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		445 236	0,01%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%, 0		889 576	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 753	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1,396,173.- / év*		845 444	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		908 087	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		627 561	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		0	0,00%
			0	0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			120 407 688	1,73%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			92 398 351	1,33%
			28 009 337	0,40%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
			0	0,00%
	Kötelez. össz.:		130 774 921	1,88%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		1 524 253 957	21,88%
ANGOL FONT	GBP		99 054 056	1,42%
CSEH KORONA	CZK		1 060	0,00%
DÁN KORONA	DKK		4 317	0,00%
EURO	EUR		289 718 554	4,16%
HONG KONGI DOLLÁR2	HKD		22 876	0,00%
LENGYEL ZLOTY	PLN		54 452	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		170 829 621	2,45%
ROMÁN LEJ	RON		123 543 120	1,77%
SVÁJCI FRANK	CHF		3	0,00%
TÖRÖK LÍRA	TRY		37	0,00%
USA DOLLÁR	USD		841 025 861	12,07%
II/2. Egyéb követelés (összes):			17 809 871	0,26%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			15 911 828	0,23%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%
Osztalék	Spider		1 028 337	0,01%
	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF		869 706	0,01%
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 *	5 570 242 710	79,94%
II/4.1. Állampapírok (összes):					2 139 219 268	30,70%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					2 139 219 268	30,70%
	2020/BMÁK	HUF	29 220 000	31 002 917	0,44%	
	2020/C MÁK	HUF	47 000 000	47 476 486	0,68%	
	2021/B MÁK	HUF	92 000 000	95 834 100	1,38%	
	2021/C MÁK	HUF	668 000 000	660 579 856	9,48%	
	REPHUN 2023/11/22 - USD	HUF	500 000	152 950 760	2,20%	
	2020/O MÁK	HUF	55 000 000	58 363 635	0,84%	
	2020/P MÁK	HUF	115 000 000	119 938 215	1,72%	
	2021/A MÁK	HUF	595 970 000	589 395 259	8,46%	
	2023/B MÁK	HUF	393 000 000	383 678 040	5,51%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					1 666 104 513	23,91%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 666 104 513	23,91%
	ALTEO 2020/I	HUF	96 510 000	101 366 094	1,45%	
	DK 2020/01	HUF	150 000 000	159 005 550	2,28%	
	MFB 0.01 03/27/19	EUR	250 000	80 370 748	1,15%	
	MFB 1,5 10/26/22	HUF	45 550 000	45 048 221	0,65%	
	MFB 1.0 06/24/19	HUF	100 000 000	100 864 800	1,45%	
	MFB 1.7 10/27/21	HUF	100 000 000	101 337 800	1,45%	
	MFB 6,25 10/21/20	USD	2 200 000	651 154 416	9,35%	
	MOL 6.25 09/26/19	USD	820 000	238 639 269	3,42%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	640 000	188 317 615	2,70%	
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):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					1 239 634 968	17,79%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					463 255 500	6,65%
	Allami Nyomda	HUF	35 000	45 325 000	0,00%	
	Alteo	HUF	45 000	28 800 000	0,41%	
	CIG	HUF	110 000	45 155 000	0,65%	
	CyBERG Corp.	HUF	21 100	37 980 000	0,55%	
	Duna House	HUF	4 200	15 708 000	0,23%	
	Masterplast	HUF	27 500	17 737 500	0,25%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	300 000	132 000 000	1,89%	
	RÁBA	HUF	47 500	58 900 000	0,85%	
	Waberers International Zrt.	HUF	35 500	81 650 000	0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					776 379 468	11,14%
	Philip Morris CR	CZK	275	48 283 840	0,69%	
	Erste Bank	EUR	19 500	182 127 377	2,61%	
	Krka	EUR	4 500	83 624 751	1,20%	
	PORR AG	EUR	14 500	81 303 449	1,17%	
	MPC Container Ships AS	NOK	9 500	9 346 005	0,13%	
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	60 000	47 202 840	0,68%	
	Fondul Prop	RON	2 700 000	164 899 395	2,37%	
	OMV Petrom	RON	4 000 000	83 364 080	1,20%	
	Citi Group New	USD	2 400	34 946 688	0,50%	
	IBM US	USD	1 300	41 281 043	0,59%	
						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):					525 283 961	7,54%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
					0,00%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					81 037 185	1,16%
	Accorde Első Román Részvénytársaság „I” sorozat	HUF	786 663 390	81 037 185	1,16%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					444 246 776	6,38%
	DJ Eurostoxx50 ETF	EUR	4 000	38 523 328	0,55%	
	Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	USD	5 000	37 997 135	0,55%	
	iShares Euro Stoxx Banks 30	EUR	15 000	40 818 910	0,59%	
	Spider	USD	1 500	104 404 328	1,50%	
	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	20 000	184 970 896	2,65%	
	Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	USD	3 500	37 532 179	0,54%	
					0,00%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/5. Származékos ügyletek					-13 840 230	-0,20%
II.5.1. Határidős		Megnev	Ípus (S/L)	Névérték/darabszám	-13 840 230	-0,20%
II./5.1.1. Futures (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II./5.1.2. Forward (összes):					-13 840 230	-0,20%
	EUR/HUF	S	195 000	102 445	0,00%	
	EUR/HUF	S	100 000	277 520	0,00%	
	EUR/HUF	S	2 054 000	663 664	0,01%	
	EUR/HUF	S	235 000	854 258	0,01%	
	USD/HUF	S	3 097 000	-10 436 433	-0,15%	
	USD/HUF	S	720 000	3 557 624	0,05%	
	USD/HUF	S	1 300 000	3 470 748	0,05%	
	USD/HUF	S	140 000	-613 169	-0,01%	
	USD/HUF	S	925 000	-4 592 874	-0,07%	
	USD/HUF	S	900 000	-4 895 737	-0,07%	
	USD/HUF	S	360 000	-2 228 276	-0,03%	
					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 típusú (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
Eszk. össz.:				7 098 466 308	101,88%	

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