

Generali Rövid Kötvény Alap

Éves jelentés

2019. december 31.

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 Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2019. 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 2019. 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 2019. 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen 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, lényegesen 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 lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen 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, minősítenünk kell véleményünket. Következtéseink 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 felelőségünk 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, 2020. április 28.



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
2019.**

GENERALI RÖVID KÖTVÉNY ALAP

Generali Rövid Kötvény 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.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Rövid Kötvény 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.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Rövid Kötvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000705744, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000702063, névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2018.12.28-ra és 2019.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum			
2018.12.28			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,076,770,458	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2,078,829,128	HUF	100.10%
Pénzpiaci eszközök	474,388,118	HUF	22.84%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	474,388,118	HUF	22.84%
Állampapírok	1,604,441,010	HUF	77.26%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>1,604,441,010</i>	<i>HUF</i>	<i>77.26%</i>
18/07/18 DKJ	350,000,000	HUF	16.85%
18/07/25 DKJ	176,000,000	HUF	8.47%
18/09/05 DKJ	349,950,650	HUF	16.85%
18/11/21 DKJ	199,856,800	HUF	9.62%
18/12/27 DKJ	229,706,060	HUF	11.06%
19/02/27 DKJ	298,927,500	HUF	14.39%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,058,670	HUF	-0.10%
Díjak	-2,058,670	HUF	-0.10%
Alapkezelői díj	-532,309	HUF	-0.03%
Befektetési alapok különadója	-212,095	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-104,886	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-209,915	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,755	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-578,461	HUF	-0.03%
Letétkezelői díj	-71,249	HUF	0.00%
Vonatkozási dátum			
2019.12.31			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7,087,013,728	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	7,092,434,402	HUF	100.07%
Pénzpiaci eszközök	667,734,996	HUF	9.42%
Generali Rövid Kötvény Alap - EUR	72,509	HUF	0.00%
Generali Rövid Kötvény Alap - HUF	663,954,171	HUF	9.37%
Generali Rövid Kötvény Alap - USD	3,708,316	HUF	0.05%
Állampapírok	4,312,534,256	HUF	60.85%
<i>Államkötvény</i>	<i>4,117,529,521</i>	<i>HUF</i>	<i>58.10%</i>
2020/C MÁK	1,575,416	HUF	0.02%
2020/O MÁK	207,287,600	HUF	2.92%
2021/C MÁK	110,057,191	HUF	1.55%
2022/A MÁK	398,790,150	HUF	5.63%
2022/B MÁK	208,680,400	HUF	2.94%
2022/C MÁK	1,546,843,914	HUF	21.84%
2023/B MÁK	1,249,856,250	HUF	17.64%
2025/B MÁK	252,550,200	HUF	3.56%
2028/A MÁK	141,888,400	HUF	2.00%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>195,004,735</i>	<i>HUF</i>	<i>2.75%</i>

20/02/26 DKJ	100,001,600	HUF	1.41%
20/04/29 DKJ	95,003,135	HUF	1.34%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,516,837,183	HUF	21.40%
ALTEO 2022/II	63,577,290	HUF	0.90%
CORDIA 2026/I	48,589,100	HUF	0.69%
DK 2020/01	258,569,750	HUF	3.65%
IIB 2021/E	34,019,763	HUF	0.48%
IIB 2022/I	52,468,100	HUF	0.74%
IIB 2022/II	80,312,960	HUF	1.13%
MFB 0.01% 09/22/2021	66,236,935	HUF	0.93%
MFB 0.5 08/24/22	79,963,840	HUF	1.13%
MFB 1% 11/24/2023	100,923,500	HUF	1.42%
MFB 2.4 01/20/21	156,936,750	HUF	2.21%
MFB 2.60 06/26/24	54,281,400	HUF	0.77%
MFB 6,25 10/21/20	61,693,149	HUF	0.87%
OTP 5,875 Float 11/49	46,146,459	HUF	0.65%
OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	78,185,220	HUF	1.10%
OTP Opusse float 10/29/49	279,106,080	HUF	3.94%
WINGHOLDING 2022/I kötvény	55,826,887	HUF	0.79%
Jelzáloglevelek	598,551,003	HUF	8.45%
TJ24NV01	598,551,003	HUF	8.45%
Deviza fedezeti ügyletek	-3,223,036	HUF	-0.05%
EUR/HUF	190,981	HUF	0.00%
EUR/HUF	413,713	HUF	0.01%
EUR/HUF	975,535	HUF	0.01%
EUR/HUF	479,453	HUF	0.01%
EUR/HUF	203,321	HUF	0.00%
EUR/HUF	-755,228	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-734,856	HUF	-0.01%
EUR/HUF	107,670	HUF	0.00%
EUR/HUF	517,346	HUF	0.01%
USD/HUF	-4,620,971	HUF	-0.07%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5,420,674	HUF	-0.07%
Díjak	-5,420,674	HUF	-0.07%
Alapkezelői díj	-2,030,945	HUF	-0.03%
Befektetési alapok különadója	-775,055	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-385,867	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-766,808	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,800	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-1,005,591	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-278,608	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, 2019.12.31-én:

„A” sorozat: 751 670 694 db
„B” sorozat: 2 139 852 728 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2019.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

„A” sorozat: 2.360125 Ft
„B” sorozat: 2.482870 Ft

IV. Az Alap összetétele

2018.12.28-ra és 2019.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,604,441,010	77.18%	6,427,922,442	90.63%
<i>Állampapírok</i>	1,604,441,010	77.18%	4,312,534,256	60.80%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	598,551,003	8.44%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	1,516,837,183	21.39%
Pénzügyi eszközök	474,388,118	22.82%	667,734,996	9.41%
<i>Deviza fedezeti ügyletek</i>	0	0.00%	-3,223,036	-0.05%
<i>Követelések</i>	0	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	2,078,829,128	100.00%	7,092,434,402	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,058,670		-5,420,674	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,076,770,458		7,087,013,728	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2018	2019
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	3,903	32,295
I. Pénzügyi műveletek bevételei	19,245	37,037
<i>1. Értékpapírok kamatbevétele</i>	19,127	18,834
<i>2. Bankbetét kamata</i>	-23	25
<i>3. Árfolyamnyereség</i>	141	18,178
<i>4. Osztalékbevétele</i>	0	0
<i>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	15,342	4,742
III. Egyéb bevételek	1	0
IV. Működési költségek	10,421	23,770
<i>1. Alapkezelői díj</i>	6,530	16,345
<i>2. Letétkezelői díj</i>	811	2,215
<i>3. Bizományosi díj</i>	0	0
<i>4. Felügyeleti díj</i>	405	1,108
<i>5. Főforgalmazói díj</i>	811	2,215
<i>6. Könyvvizsgálati díj</i>	978	1,006
<i>7. Bankköltség</i>	7	45
<i>8. Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711	711
<i>9. Fordítás költsége</i>	0	0
<i>10. Egyéb költség</i>	168	125
V. Egyéb ráfordítások	806	2,210
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	-7,323	6,315

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	865,417	2,891,523
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	38,870,242	41,533,329
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-38,004,825	-38,641,806
Tőkeváltozás	1,211,242	4,195,422
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3,702,751	-822,234
2. Értékelési különbség tartaléka	2,357	102,928
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	-3,223
4. Előző év(ek) eredménye	4,918,959	4,911,636
5. Üzleti év eredménye	-7,323	6,315

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	2,078,829	7,095,658
Követelések	0	0
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	1,604,441	6,427,923
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	1,487,239
3. Kincstárjegyek	1,602,084	194,716
4. Államkötvények	0	4,046,517
5. Jelzáloglevél	0	596,523
6. Értékpapírok értékkülönbözete	2,357	102,928
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1,412	47,942
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	945	54,986
Pénzeszközök	474,388	667,735
1. Pénzeszközök	474,388	667,735
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	-3,223

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2013.12.31	9,317,809,596 Ft	10,349,861,838 Ft	2.298040 Ft	2.337420 Ft
2014.12.31	6,920,842,019 Ft	1,378,111,428 Ft	2.344596 Ft	2.402770 Ft
2015.12.31	3,810,727,366 Ft	1,777,301,504 Ft	2.354112 Ft	2.427463 Ft
2016.12.30	1,091,370,684 Ft	4,122,652,038 Ft	2.356874 Ft	2.442485 Ft
2017.12.29	379,055,054 Ft	1,044,549,504 Ft	2.337001 Ft	2.434082 Ft
2018.12.28	454,601,334 Ft	1,622,169,126 Ft	2.316031 Ft	2.424286 Ft
2019.12.31	1,774,037,141 Ft	5,312,976,585 Ft	2.360125 Ft	2.482870 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2019.03.29

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.03.01	315.82	34,424,380	109,000	2019.03.27	HUF/EUR	320.20	- 477,420 HUF

Teljesítés nap 2019.07.31

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.05.24	326.36	58,744,800	180,000	2019.07.29	HUF/EUR	327.30	- 169,200 HUF

Teljesítés nap 2019.08.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.02.26	317.90	41,327,000	130,000	2019.08.13	HUF/EUR	324.20	- 819,000 HUF

Teljesítés nap 2019.09.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.03.27	320.67	34,953,030	109,000	2019.09.23	HUF/EUR	334.60	- 1,518,370 HUF

Teljesítés nap 2019.12.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.07.29	327.97	59,033,700	180,000	2019.12.10	HUF/EUR	331.65	- 663,300 HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	271.23	- 4,620,971	2019.02.04	2020.01.30
EUR/HUF	328.13	- 734,856	2019.07.12	2020.07.10
EUR/HUF	324.96	- 755,228	2019.08.13	2020.02.12
EUR/HUF	331.90	203,321	2019.08.30	2020.02.12
EUR/HUF	333.40	517,346	2019.09.17	2020.03.12
EUR/HUF	335.30	479,453	2019.09.23	2020.03.12
EUR/HUF	337.28	975,535	2019.11.18	2020.11.20
EUR/HUF	336.90	413,713	2019.11.29	2020.11.20
EUR/HUF	332.23	107,670	2019.12.09	2020.05.15
EUR/HUF	332.49	190,981	2019.12.10	2020.06.17

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 2019. január 30-án kelt H-EN-III-63/2019. számú határozatával engedélyezte Konkoly Miklós megválasztását a felsorolt tisztségek betöltésére vonatkozóan: ügyvezető, igazgatósági tag, teljes tevékenységet irányító személy. Az MNB a felsorolt tisztségek vonatkozásában Konkoly Miklóst nyilvántartásba vette.

Az Alapkezelő Alapszabályának IV. fejezet 21. pontjában foglalt lehetőséggel élve közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében az MNB által kiadott H-EN-III-166/2019 (Kozó Anikó) és H-EN-III-81/2019. (Schaub Erika) engedélye alapján, valamint tekintettel Márta Róbert felügyelő bizottsági és Schaub Erika igazgatósági tagok 2019. április 30-i hatályú lemondására, a részvényesek Kozó Anikót a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóság tagjává, Schaub Erikát a Generali Alapkezelő Zrt. felügyelő bizottsági tagjává választják 2019. május 1. napjától

2021. április 02. napjáig. A változásokat, valamint a Generali CEE Holding B.V. címváltozását (NL-1101 BH Amsterdam De entree 91 Hollandia) a Cégbíróság 2019. május 7. napján bejegyezte.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. június 3. napján kelt 01-10-044465/210 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az Ernst and Young Könyvvizsgáló Korlátolt felelősségű Társaság bejegyzését a Társaság könyvvizsgálójaként, valamint Virágh Gabriellát a könyvvizsgálatért személyében is felelős személyként.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. augusztus 27. napján kelt 01-10-044465/212 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Cziczó Ilona és Csaholczi Erika munkavállalók cégképviselési jogának bejegyzését, valamint Molnár Tímea cégképviselési jogának törlését.

Konkoly Miklós a Generali Alapkezelő vezérigazgatójának megbízatása 2019. augusztus 31-i hatállyal közös megegyezéssel megszűnt, az általa betöltött funkciókat a felügyeleti engedélyezést követően Horváth Gergely Dániel vette át.

A Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-541/2019. számú határozatával engedélyezte Horváth Gergely kinevezését a Társaság ügyvezetőjeként, igazgatósági tagként, valamint a teljes tevékenységet irányító személyként. Horváth Gergely az ügyvezetői és teljes tevékenységet irányító személy pozíciókat 2019. október 1-i hatállyal, az igazgatósági elnöki tisztséget 2019. október 9-i hatállyal tölti be.

A Magyar Nemzeti Bank 2019. október 14-én kelt H-EN-III-624/2019. számú határozatával engedélyezte Erdős Mihály kinevezését a Társaság felügyelőbizottságának tagjaként. A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2019. október 9-én Erdős Mihályt a Generali Alapkezelő Zrt. felügyelőbizottságának tagjává választották a Magyar Nemzeti Bank általi jóváhagyását követő naptól 2021. április 02. napjáig.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. december 17. napján kelt 01-10-044465/226 számú végzésével a Társaság kérelme alapján az Alapkezelő könyvvizsgálatáért személyében is felelős személy változását. 2019.12.09-i hatállyal Farkas Zoltán (Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátlan Felelősségű Társaság) tölti be a funkciót Virágh Gabriella helyett.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél: Az Alap befektetési politikájának kialakításakor az alacsony kockázatú befektetési lehetőség kerül párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes befektetési lehetőséget kínál.

Pénzügyi cél: Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újra befektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alap döntően rövidlejáratú magyar állampapírokba, állam által garantált kötvényekbe, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe helyezi el tőkét. 6 hónap és 3 év közötti 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: 80 % RMAX index + 20 % MAX index.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpia

2019. I. negyedév

A 2019. márciusi ülésén a FED lehozta az inflációs, növekedési és kamatpályára vonatkozó prognózisait, valamint szeptember végén leállnak a mérlegfőösszeg csökkentési programmal.

Az Európai Központi Bank az előzetes kommunikációnak megfelelően kivezette 2018. év végével az eszközvásárlási programját, illetőleg a kamatokat változatlan szinten tartotta. 2019. I. negyedév során az ECB lefelé módosította inflációs év növekedési prognózisait, valamint a hitelezés serkentése érdekében új bank refinanszírozási programot jelentett be (TLTRO III).

Magyarországon az államkötvények elsődleges piacán viszonylag erős kereslet volt megfigyelhető. Az MNB nem konvencionális intézkedései, a külföldiek által vásárolt állampapírok növekvő állománya, valamint a nemzetközi folyamatok támogatták a hazai kötvénypiacot. 2018. negyedik negyedévéhez képest hazánk kockázati mutatói érdemben nem változtak 2019. I. negyedévben, az 5 éves magyar szuverén CDS felár 60-70 bázispont körül fluktuált.

2019. II. negyedév

Magyarország hitelkockázati felára a második negyedévben enyhén mérséklődött. A mintegy 10 bázispontos csökkenéshez a nemzetközi és a hazai tényezők csökkenése egyaránt hozzájárult. A nemzetközi komponens csökkenését elsősorban a fejlett jegybankok időszak végi lazítóbb hangvételű kommunikációja támogatta, míg a hazai komponens csökkenése az időszak elején és végén járult hozzá a CDS-felár csökkenéséhez.

A nemzetközi folyamatokkal párhuzamosan jelentős csökkenés ment végbe az egy évnél hosszabb lejáratú hazai kötvényhozamokban: a 3 éves referenciahozam közel 40, az 5 éves közel 30, a 10 éves hozam pedig 25 bázisponttal került lejjebb. Közben a rövid hozamok a Magyar Nemzeti Bank lassú monetáris normalizációjával összhangban kis mértékben emelkedtek. Mindezek hatására a második negyedévben a magyar hozamgörbe laposodását figyelhettük meg.

2019. III. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára a harmadik negyedévben enyhén, 75 bázispontra mérséklődött (az 5 éves CDS-felár alapján). A 2 bázispontos felármérséklődését a nemzetközi tényező csökkenése okozta. A nemzetközi komponens csökkenését elsősorban a javuló kockázatvállalási kedv, illetve a fejlett jegybankok lazítóbb hangvételű kommunikációja támogatta.

A nemzetközi folyamatokkal összhangban – a második negyedévhez hasonlóan - jelentős csökkenés ment végbe az egy évnél hosszabb lejáratú hazai kötvényhozamokban. A 3 éves referenciahozam 51, az 5 éves közel 60, a 10 éves 64, a 15 éves hozam pedig 87 bázispontot esett a harmadik negyedév folyamán. Közben a rövid hozamok a Magyar Nemzeti Bank óvatosabbá váló kommunikációja miatt szintén lejjebb kerültek, igaz, ennek mértéke sokkal kisebb, megközelítőleg 15 bázispont volt.

2019. IV. negyedév

Magyarország hitelkockázati felára a negyedik negyedévben 79 bázisponttól 71 bázispontra mérséklődött (az 5 éves CDS-felár alapján). A 8 bázispontos csökkenést elsősorban a pozitív befektetői hangulatban javuló kockázatvállalási kedv támogatta.

2019. utolsó negyedévben a megelőző negyedévekkel ellentétben összességében emelkedtek a hosszabb lejáratú magyar állampapírok referenciahozamai. A 15 éves hozam 33 bázisponttal, a 10 éves 5 bázisponttal, az 5 éves pedig 17 bázisponttal került feljebb. A rövid (egy éven belüli) hozamok a Magyar Nemzeti Bank laza monetáris politikája melletti elköteleződése miatt lényegében nem változtak.

Forint árfolyam

2019. I. negyedév

2019. első negyedév során 313 és 323 forint között sávozott az EURHUF devizapár, és végül 321 forinton zárta a negyedévet. Ezzel párhuzamosan az USDHUF kurzus hozzávetőlegesen a 275 és a 287 forintos sávban fluktuált, míg a márciust negyedéves csúcса közelében, 286 forintnál befejezte be.

2019. II. negyedév

A forint euróval szembeni árfolyama egy szűk sávban, 321 és 327 között ingadozott a második negyedévben, összességében 0,6%-os leértékelődést mutatva. A dollár-forint kurzus 285 és 294 között mozgott április eleje és június vége között, az egész időszakot nézve összesen 0,5%-ot erősödött a hazai fizetőeszköz a dollárral szemben.

2019. III. negyedév

A harmadik negyedévben új történelmi mélypontra esett a forint az euróval szemben, az árfolyam szeptember végén átmenetileg 336 felett is tartózkodott. Összességében a negyedév során több mint 3,5%-os leértékelődésen ment keresztül a hazai fizetőeszköz a közös deviza ellenében.

Az amerikai dollárral szemben ennél is nagyobb, 8%-os esést mutatott a forint, a dollár-forint árfolyam 307 felett is járt, ami 18 éves mélypontnak felelt meg.

A forint gyengélkedésében általános feltörekvő piaci trendeken kívül az is szerepet játszott, hogy az egyébként is nagyon alacsony hazai reálkamatok mellé a Magyar Nemzeti Bank még óvatosabbá vált monetáris politikáját övező kommunikációjában, ezáltal a piaci szereplők kiárazták egy esetleges újabb kamatemelés lehetőségét. A

tartósan alacsony kamatszint rontotta a forintban denominált eszközök vonzerejét (és így az irántuk mutatott keresletet) a nemzetközi befektetők szemében, ami így leértékelődési nyomás alá helyezte az árfolyamot.

2019. IV. negyedév

2019. utolsó negyedévben is új történelmi mélypontra került a forint az euróval szemben. A hazai fizetőeszköz egészen 337-ig gyengült, innen azonban visszafordult a kurzus, és végül 331-nél zárta az évet, ami az egész negyedévre vetítve összességében 1,2%-os forinterősödést jelentett az euró ellenében.

Az amerikai dollárral szemben közel 4%-ot tudott erősödni a forint 2019 utolsó negyedévében.

Alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank a nem-konvencionális eszközök segítségével magas szinten tartotta a likviditást a bankközi piacon az első negyedév során. A jegybank a márciusi kamatdöntő ülésén az overnight betéti kamatot -0,15%-ról -0,05%-ra emelte, miután az indirekt adóktól szűrt maginflációs mutató februárban 3% fölé emelkedett. Az első negyedéves kommunikációja szerint jegybank az inflációs célra fókuszált, illetve a likviditást az FX swap tenderek és a kamatfolyosó módosításával kívánta befolyásolni. Az inflációs jelentésben az MNB 2,9%-ról 3,1%-ra módosította a 2019-re vonatkozó inflációs prognózisát többek között az alacsonyabb olajáraknak köszönhetően.

A második negyedévben nem nyúlt a kamatokhoz a Magyar Nemzeti Bank, a júniusi ülésen azonban a döntéshozók a kizorítandó likviditás nagyságát 100 milliárd forintra, a korábbi 300-500 milliárd forintos sávról, legalább 200-400 milliárd forintra mérsékeltek, folytatva ezzel a márciusban megkezdett, jegybanki swap eszközökön keresztüli likviditásszűkítési folyamatot.

Az európai és a globális konjunktúrahelyzet romlása következtében (az importált infláció mérséklődésén keresztül) az év elején vártnál alacsonyabb hazai adószűrt maginflációs pálya rajzolódott ki a harmadik negyedévben, emiatt pedig az MNB kommunikációja is óvatosabbá vált a szeptemberi kamatdöntő ülésen.

A Magyar Nemzeti Bank a decemberi kamatdöntő ülésén szinten tartotta a kamatokat, ami önmagában nem okozott meglepetést. Ennél érdekesebb volt azonban a jegybanki kommunikáció változása. Míg szeptemberben a negatív inflációs kockázatokat látta túlsúlyban az intézmény, addig decemberben az ülést követő sajtótájékoztatón már szimmetrikus inflációs kockázatokról beszélt Nagy Márton, az MNB alelnöke.

Az Alap „A” sorozata 1,90%-os, „B” sorozata 2,42%-os hozamot ért el 2019. évben, a benchmark hozam az „A” és „B” sorozat esetében 1,64% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) 2018. december 11-én kelt H-KE-III-577/2018. számú határozatával engedélyezte Generali Cash Pénzpiaci Alap Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata alábbiakban részletezett módosításait. A hatálybalépést követően:

- Alap neve Generali Rövid Kötvény Alapra módosult.
- Alap nem minősül az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1131 Rendelete szerinti pénzpiaci alapnak.
- Változott az Alap átlagos hátralévő futamideje (2. fejezet).
- Módosult az Alap befektetési politikája.
- Változtak az Alap eszközeinek értékelési szabályai.

Nevezett módosítások az Alap HU0000705744 ISIN azonosítójú „A” sorozatára, valamint HU0000702063 „B” sorozatára vonatkoznak, a hatálybalépés dátuma egységesen: 2019. január 18.

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	200 694 731 Ft	42 767 819 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	135 964 989 Ft	29 727 869 Ft	13	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 a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alap mindkét sorozatának várható hozam-kockázat profilja az 1-es (legalacsonyabb 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. Mérleg fordulónapot követő események

A COVID-19 vírus megjelenésének hatásai az Alapkezelő és az Alap működésére:

Magyarországi helyzetkép

A COVID-19 magyarországi megjelenésének és terjedésének főbb eseményei:

- A járvány 2020. március 4-én érte el Magyarországot.
- A kormány veszélyhelyzetet hirdetett ki. Beutazási korlátozásokat vezettek be, elrendelték az egyetemek, sportesemények, nagyobb közösségi rendezvények bezárását.
- Az Országos Tisztifőorvos elrendelte a határok lezárását. Leállt a nemzetközi busz-, vonat- és légi forgalom, csak magyar állampolgárok léphetnek be Magyarország területére.
- 2020. március 16-tól bezártak az iskolák. Lezárták a határokat, betiltották a rendezvényeket, bezártak a mozik és szórakozóhelyek, korlátozták az üzletek nyitva tartását.
- Fizetési moratóriumot rendeltek el a hitelek törlesztésére, és egyéb gazdaságvédelmi intézkedéseket vezettek be.
- A kormány először április 11-ig, majd határozatlan ideig kijárási korlátozást rendelt el.

A vírus hatása a Generali Magyarország működésére

A Generali Magyarország - részben olasz érintettsége okán is – már a vírus hivatalos magyarországi megjelenése előtt helyzetfelmérést készített, amelynek során:

- felülvizsgálta BCP-jeit, a szóba jöhető forgatókönyveket, mint például tömeges vírusos lebetegedés, lezárások;
- informatikai oldalról felmérte a tömeges otthoni munkavégzés megvalósíthatóságát;
- intézkedéseket tett a munkahelyi higiénia még magasabb szintre emelésére, és minden jó gyakorlat bevezetését támogatta, amely lassítja / megelőzi a vírus terjedését.

A vírus által okozott operációs kockázatok

A Generali Alapkezelőnek a Generali Magyarország csoporttal közösen felmért közös operációs kockázatok mellett további operációs kockázatokkal is számolnia kellett. Így az általános lépéseken, azaz:

- BCP-k felülvizsgálata, szükség esetén frissítése,
- otthoni munkavégzés informatikai és személyi feltételeinek biztosítása,
- a munkavállalók fizikai-egészségügyi biztonságának minél magasabb fokú védelme,
- túl a tevékenységéből fakadó kockázatokat is fel kellett mérnie,
- partnerek elérhetősége, azok BCP-jének megléte;
- IT és szoftverszolgáltatók BCP-jének megléte;
- letétkezelők BCP-jének megléte;
- forgalmazók folyamatos tevékenységének biztosíttatása, BCP megléte.

Ezek felmérése megtörtént, az otthoni munkavégzést és a cég folyamatos működését fenyegető kockázat nem került feltárásra.

Az operációs kockázatok mérése folyamatos és (nemzetközi) csoportszintű.

További operációs akadályokat sikerült elhárítani azzal is, hogy a krízis folyamán a működési szabályok úgy módosultak, hogy a fizikai – papír alapú aláírások, jóváhagyások helyére az elektronikus jóváhagyások léptek. Ahol a papír alapú dokumentáltság kötelezettség (pl. törvényi előírás), ezek pótlása a lehetőségekhez szabottan folyamatos.

A vírus által okozott pénzügyi kockázatok

Sokáig azt gondolták a befektetők, hogy időben gyors lefutású és földrajzilag korlátolt kiterjedésű lesz a járvány, azonban nyilvánvalóvá vált, hogy ennél rosszabb a helyzet. Elsősorban ez állt a 2020. márciusában elszabaduló a tőzsdei pánik mögött, a hirtelen kockázatkerülés a részvényekből tőkekivonást indított el: első körben a biztonságosnak tekintett országok kötvényeinek árfolyama, valamint az arany ára emelkedett.

A fejleményekre reagálva az abszolút hozamú befektetési alapokban átmenetileg jelentősen, jellemzően 10% alá csökkentette az Alapkezelő a részvénykitettséget, a származtatott befektetési alapoknál (Generali Spirit, Generali Triumph) pedig a piac esésére játszó short pozíciók kerültek kiépítésre. Az Alapkezelő központi várakozása továbbra is az maradt, hogy az első félévben elvesztett gazdasági teljesítmény jelentős része a második félévben materializálódik, és egy esetleges rövid recessziót követően emelkedik a globális gazdaság teljesítménye.

Az aktív részvény alapokban (Generali Mustang, Generali Arany Oroszlán, Generali Gold) a benchmarkhoz képest csökkentett részvénykitettséget alkalmazott az Alapkezelő, amelyet fokozatosan emelt vissza benchmark közeli állapotba.

Következő fázisban a kockázatos eszközök részarányát tehát több lépcsőben, körültekintő módon szignifikánsan növelni tervezi az Alapkezelő.

A körültekintő pozícióméretezés és eszköz kiválasztás, a teljesítmények folyamatos figyelemmel kísérése mind a befektetési-pénzügyi kockázatok megfelelő kezelését szolgálják.

Az Alap eszközértéke, befektetési jegyeinek száma, egy jegyre jutó eszközértéke 2020.03.31-én

Portfólió	Nettó eszközérték	Befektetési jegyek száma	Befektetési jegy árfolyam	Alap deviza
Generali Rövid Kötvény Alap A sorozat	3,635,752,968.00	1,568,016,003	2.318696	HUF
Generali Rövid Kötvény Alap B sorozat	5,790,007,948.00	2,370,715,734	2.442304	HUF

XIV. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Mérlege

2. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2020. április 23.



Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
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)	2 078 829	7 095 658
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
09.	1. Követelések	0	0
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)	1 604 441	6 427 923
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	1 487 239
16.	3. Kincstárjegyek	1 602 084	194 716
17.	4. Államkötvények	0	4 046 517
18.	5. Jelzáloglevél	0	596 523
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	2 357	102 928
20.	a) kamatokból, osztalékokból	1 412	47 942
21.	b) egyéb	945	54 986
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	474 388	667 735
23.	1. Pénzeszközök	474 388	667 735
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)	0	-3 223
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	-3 223
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	2 078 829	7 092 435

Generali Rövid Kötvény Alap


MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE(32.+35. sor)	2 076 659	7 086 945
32.	I. Induló tőke	865 417	2 891 523
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	38 870 242	41 533 329
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-38 004 825	-38 641 806
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	1 211 242	4 195 422
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 702 751	-822 234
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	2 357	102 928
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	-3 223
39.	4. Előző év(ek) eredménye	4 918 959	4 911 636
40.	5. Üzleti év eredménye	-7 323	6 315
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	2 170	5 490
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46.+47. sor)	2 170	5 490
45.	1. Szállítók	1 958	4 729
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	212	761
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)	2 078 829	7 092 435

Budapest, 2020. április 23.


 Horváth Gergely Dániel
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Rövid Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.	Tárgyév 2019.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	19 245	37 037
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	19 127	18 834
3.	2. Bankbetét kamata	-23	25
4.	3. Árfolyamnyereség	141	18 178
5.	4. Osztalékbevételek	0	0
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	15 342	4 742
8.	III. Egyéb bevételek	1	0
9.	IV. Működési költségek	10 421	23 770
10.	1. Alapkezelői díj	6 530	16 345
11.	2. Letétkezelői díj	811	2 215
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	405	1 108
14.	5. Főforgalmazói díj	811	2 215
15.	6. Könyvvizsgálati díj	978	1 006
16.	7. Bankköltség	7	45
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	168	125
20.	V. Egyéb ráfordítások	806	2 210
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	-7 323	6 315

Budapest, 2020. április 23.

Horváth Gergely Dániel
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Rövid Kötvény 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):		2019.12.31
Saját tőke:		7 087 013 728

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		5 420 674	0,08%
Alapkezelői díj:	NE*0.75%; NE*0.25%		2 030 945	0,03%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		385 867	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%		766 808	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		177 800	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	955,274.- / év*		1 005 591	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		775 055	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		278 608	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.:	5 420 674	0,08%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	667 734 996	9,42%
EURO	EUR		72 509	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		663 954 171	9,37%
USA DOLLÁR	USD		3 708 316	0,05%
				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%

III/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	6 427 922 442	90,70%
III/4.1. Állampapírok (összes):					4 312 534 256	60,85%
III/4.1.1. Kötvények (összes):					4 117 529 521	58,10%
	2020/C MÁK	HUF	1 560 000	1 575 416	0,02%	
	2021/C MÁK	HUF	109 000 000	110 057 191	1,55%	
	2022/A MÁK	HUF	330 000 000	398 790 150	5,63%	
	2022/B MÁK	HUF	200 000 000	208 680 400	2,94%	
	2022/C MÁK	HUF	1 491 000 000	1 546 843 914	21,83%	
	2025/B MÁK	HUF	200 000 000	252 550 200	3,56%	
	2028/A MÁK	HUF	100 000 000	141 888 400	2,00%	
	2020/O MÁK	HUF	200 000 000	207 287 600	2,92%	
	2023/B MÁK	HUF	1 250 000 000	1 249 856 250	17,64%	
					0,00%	
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					195 004 735	2,75%
	20/02/26 DKJ	HUF	100 000 000	100 001 600	1,41%	
	20/04/29 DKJ	HUF	95 000 000	95 003 135	1,34%	
					0,00%	
					0,00%	
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					1 516 837 183	21,40%
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 516 837 183	21,40%
	ALTEO 2022/II	HUF	70 000 000	63 577 290	0,90%	
	CORDIA 2026/I	HUF	50 000 000	48 589 100	0,69%	
	DK 2020/01	HUF	250 000 000	258 569 750	3,65%	
	IIB 2021/E	EUR	100 000	34 019 763	0,48%	
	IIB 2022/I	HUF	50 000 000	52 468 100	0,74%	
	IIB 2022/II	HUF	80 000 000	80 312 960	1,13%	
	MFB 0.01% 09/22/2021	EUR	200 000	66 236 935	0,93%	
	MFB 0.5 08/24/22	HUF	80 000 000	79 963 840	1,13%	
	MFB 1% 11/24/2023	HUF	100 000 000	100 923 500	1,42%	
	MFB 2.4 01/20/21	HUF	150 000 000	156 936 750	2,21%	
	MFB 2.60 06/26/24	HUF	50 000 000	54 281 400	0,77%	
	MFB 6,25 10/21/20	USD	200 000	61 693 149	0,87%	
	OTP Bank 10NC5 Tier2 07/15/29	EUR	227 000	78 185 220	1,10%	
	WINGHOLDING 2022/I kötvény	EUR	161 000	55 826 887	0,79%	
	OTP 5,875 Float 11/49	EUR	150 000	46 146 459	0,65%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	880 000	279 106 080	3,94%	
					0,00%	
III/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
III/4.3. Részvények (összes):					0	0,00%
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					598 551 003	8,45%
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					598 551 003	8,45%
	TJ24NV01	HUF	597 500 000	598 551 003	8,45%	
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):					0	0,00%
III/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				-3 223 036	-0,05%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	-3 223 036	-0,05%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-3 223 036	-0,05%
	EUR/HUF			975 535	0,01%
	EUR/HUF			413 713	0,01%
	EUR/HUF			479 453	0,01%
	EUR/HUF			517 346	0,01%
	EUR/HUF			190 981	0,00%
	EUR/HUF			107 670	0,00%
	EUR/HUF			203 321	0,00%
	EUR/HUF			-734 856	-0,01%
	EUR/HUF			-755 228	-0,01%
	USD/HUF			-4 620 971	-0,07%
					0,00%
II.5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	7 095 657 438	100,12%

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