

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Beszámoló

a 2018.01.01 - 2018.12.31-ig terjedő időszakra

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
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. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 374 152	1 864 599
15.	2. Hitelevizonyt 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)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		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 értékkülönbözete		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

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		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.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Kiegészítő melléklet a 2018. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 3.
Típusa	Nyilvános Nyíltvégű Értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 004245
Mérlegkészítés időpontja	2019. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Konkoly Miklós igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1112 Budapest, Kékperje u. 8. 1./104. Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

Az Alap a könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendeletben előírt számviteli elveknek megfelelően vezeti.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok ellátását megbízási szerződés alapján a Generali Biztosító Zrt. látja el.

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Balázs Krisztina (1023 Budapest, Vérhalom utca 12-16.), regisztrációs száma: 124015.

1. Befektetési politika

Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövidtávon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti, egyedi részvény befektetési sztorikkal és devizamozgások kihasználásával. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése.

A vagyonkezelő globális 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.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% RMAX.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5%-a.

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

2. Számviteli politika összefoglalása

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

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

A mérlegkészítés időpontja 2019. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek minősíti a mérleg főösszegének 2%-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

Az alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzürtékre szoló eszközöket valamint külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek átértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsört nem alkalmazza.

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző piacán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni. Az eszközök, külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magába:

Részesedési viszonyt megt. ép	1 864 599 e Ft
Hitelviszont megt. ép	1 692 861 e Ft
Államkötvények	2 126 314 e Ft
Összesen	5 683 774 e Ft

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

Hitelviszont megt. ép	16 607 e Ft
Államkötvények	7 308 e Ft
Összesen	23 915 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Részesedési viszonyt megt. ép	-99 680 e Ft
Hitelviszont megt. ép	-43 363 e Ft
Államkötvények	5 597 e Ft
Összesen	-137 446 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékesség és értékpapír eladás miatti követelések szerepelnek 17 810 e Ft összegben.

A pénzeszközök 1 524 254 e Ft egyenlege a HUF, EUR, PLN, GBP, CZK, HKD, CHF, TRY, DKK, RON és USD bankszámlák egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -13 841 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat, kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 28-án az Alap a 4. számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

A saját tőke meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó értékkülönbözet. A mérleg 32. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

A befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet a befektetők által vásárolt és visszaváltott befektetési jegyek névértéke és árfolyamértéke közötti különbözetek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

(adatok e Ft-ban)			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	6 677 775	-589 403	6 088 372
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	107 967	-153 248	-45 281
Értékelési különbözet tartaléka	123 341	-250 713	-127 372
Tőke előző évek eredményéből	641 190	213 724	854 914
Tőke üzleti év eredményéből	213 724	-17 435	196 289
Összesen:	7 763 997	-797 075	6 966 922

A kötelezettségek között (131 544 e Ft) 10 257 e Ft szállítói kötelezettség és 121 287 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2018-as igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, értékpapír vétellel kapcsolatos úton lévő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2017.12.31	2018.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	180 628	160 434 e Ft
2. Bankbetét kamata	145	4 021 e Ft
3. Árfolyamnyereség	412 136	725 290 e Ft
4. Osztalékbevétele	57 713	87 549 e Ft
5. Származékos ügyletek nyeresége	29 064	121 399 e Ft
Összesen:	679 686	1 098 693 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 788 777 e Ft egyenlege értékpapírok árfolyamvesztéséből, deviza árfolyamvesztéséből valamint határidős ügyletek veszteségéből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamvesztés	265 435	656 937 e Ft
2. Származékos ügyletek nyeresége	25 462	131 840 e Ft
Összesen:	290 897	788 777 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	153 780	92 571 e Ft
2. Letétkezelői díj	9 114	9 037 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 971	1 955 e Ft
4. Főforgalmazói díj	3 942	3 909 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 396	1 430 e Ft
6. Bankköltség	44	85 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
8. Egyéb költség	171	71 e Ft
Összesen:	171 129	109 769 e Ft

Az egyéb ráfordítások 3 858 e Ft egyenlege a 2018.évi különadót és a kerekítési veszteséget tartalmazza.

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő módszeréből adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 28-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2018-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	6 302	6 964	-662
Letétkezelési díj	628	694	-66
Felügyeleti díj	445	460	-15
Könyvvizsgálói díj	845	858	-12
Könyvelési díj	350	356	-6
Főforgalmazói díj	890	918	-29
Különadó	908	880	28
Egyéb költség	0	0	0
Összesen:	10 367	11 136	769
Nettó eszközérték	6 967 691	6 966 922	-769
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

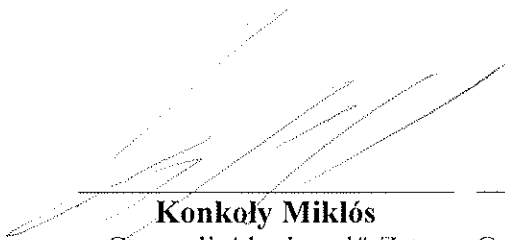
Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2018. év végén a 2018.12.28-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2018.12.28-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba átszámítani.

Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.
Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2018.**Generali IPO Abszolút Hozam Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2020/B MÁK	30 470	533	31 003
2020/O MÁK	57 475	889	58 364
2020/P MÁK	118 450	1 488	119 938
REPHUN 2023/11/22 - USD	153 061	110	152 951
2021/B MÁK	97 685	1 851	95 834
2021/A MÁK	588 134	1 261	589 395
2020/C MÁK	47 539	63	47 476
2021/C MÁK	648 551	12 029	660 580
2023/B MÁK	384 949	1 271	383 678
Államkötvény	2 126 314	12 905	2 139 219
Alteo	26 044	2 756	28 800
CIG	45 122	33	45 155
Citi Group New	43 133	8 186	34 947
Erste Bank	181 964	163	182 127
IBM US	47 608	6 326	41 282
Krka	78 380	5 245	83 625
Masterplast	17 331	407	17 738
MTelekom (MATÁV)	130 500	1 500	132 000
RÁBA	62 339	3 439	58 900
OMV Petrom	79 850	3 515	83 365
BRD-Groupe Societe Generale	50 771	3 568	47 203
Fondul Prop	175 420	10 522	164 898
Waberers International Zrt.	124 038	42 388	81 650
Duna House	15 763	55	15 708
Állami Nyomda	41 508	3 817	45 325
CyBERG Corp.	37 980	-	37 980
MPC Container Ships AS	14 367	5 021	9 346
Philip Morris CR	51 719	3 436	48 283
PORR AG	92 400	11 097	81 303
Részvény	1 316 237	76 602	1 239 635
Accorde Első Román Részvényalap	85 000	3 963	81 037
Befektetési jegy	85 000	3 963	81 037

DK 2020/01	158 836		170	159 006
MFB 6,25 10/21/20	683 419	-	32 265	651 154
MOL 6.25 09/26/19	247 614	-	8 974	238 640
OTP Opusse float 10/29/49	183 807		4 510	188 317
ALTEO 2020/1	96 510		4 856	101 366
MFB 1.0 06/24/19	100 941	-	76	100 865
MFB 0.01 03/27/19	76 872		3 499	80 371
MFB 1,5 10/26/22	45 978	-	930	45 048
MFB 1.7 10/27/21	98 884		2 453	101 337
Vállalati kötvény	1 692 861	-	26 757	1 666 104
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	39 766	-	2 234	37 532
DJ Eurostoxx50 ETF	41 240	-	2 717	38 523
Spider	107 618	-	3 213	104 405
Emerging Markets Internet and Econ	42 104	-	4 107	37 997
iShares Euro Stoxx Banks 30	47 900	-	7 080	40 820
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND E	184 734		237	184 971
ETF	463 362	-	19 114	444 248
EUR/HUF határidős eladás	-		854	854
EUR/HUF határidős eladás	-		277	277
EUR/HUF határidős eladás	-		664	664
EUR/HUF határidős eladás	-		102	102
USD/HUF határidős eladás	-	-	10 437	10 437
USD/HUF határidős eladás	-	-	4 896	4 896
USD/HUF határidős eladás	-	-	2 228	2 228
USD/HUF határidős eladás	-	-	613	613
USD/HUF határidős eladás	-	-	4 593	4 593
USD/HUF határidős eladás	-		3 558	3 558
USD/HUF határidős eladás	-		3 471	3 471
Származékos ügyletek	-	-	13 841	13 841
Összesen:	5 683 774	-	127 372	5 556 402

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 53 826	- 177 114
2. Elszámolt értékvesztés	- -	- -
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 530 821	- 153 248
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	- -	- -
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 171 259	- 95 160
6. Befektetett eszközök állományváltozása	- -	- -
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 418	- 17 392
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 22 462	- 69 542
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	- -	- -
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
I. Működési Cash-flow	- 733 862	- 373 372
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 11 148 842	- 20 213 938
13. Értékpapírok eladása	- 10 254 238	- 21 278 044
14. Kapott hozamok	- 267 550	- 373 403
II. Befektetési Cash-flow	- 627 054	- 1 437 509
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	- 2 920 863	- 587 957
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	- -	- -
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 3 093 145	- 1 177 360
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	- -	- -
19. Hitel, kölcsön felvétele	- -	- -
20. Hitel, kölcsön törlesztése	- -	- -
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	- -	- -
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	- 172 282	- 589 403
IV. Pénzeszközök változása	- 1 533 198	- 474 734
Nyitó pénzeszközállomány	- 2 582 718	- 1 049 520
Záró pénzeszközállomány	- 1 049 520	- 1 524 254
EII.	- 1 533 198	- 474 734

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%
				0,00%
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%
				0,00%
	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.	Jevizaner	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%	
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%
	Állami 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%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					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%
				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%
					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				-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				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.

Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződéses érték HUF:	Szerződéses érték deviza:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2018.12.31-én:
deviza eladás	EUR/HUF	76 438 e Ft	235000 EUR	0 e Ft	2019.01.25	854 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	32 441 e Ft	100000 EUR	0 e Ft	2019.01.25	277 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	661 347 e Ft	2054000 EUR	0 e Ft	2019.01.30	664 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	62 821 e Ft	195000 EUR	0 e Ft	2019.01.25	102 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	857 992 e Ft	3097000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-10 437 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	247 473 e Ft	900000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-4 896 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	98 719 e Ft	360000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-2 228 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	38 644 e Ft	140000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-613 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	254 699 e Ft	925000 USD	0 e Ft	2019.01.30	-4 593 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	204 703 e Ft	720000 USD	0 e Ft	2019.03.14	3 558 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	366 249 e Ft	1300000 USD	0 e Ft	2019.03.29	3 471 e Ft
Összesen piaci érték:						-13 841 e Ft

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Üzleti jelentés

A Generali IPO Abszolút Hozam Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette. 2011. év folyamán az Alap befektetési politikája megváltozott, és átalakult abszolút hozamú alappá.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 300 000 000 forint volt, mely 2018. év végére 6 967 691 387 forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövidtávon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti, egyedi részvény befektetési sztorikkal és devizamozgások kihasználásával. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés valamint a rövid távú katalizátorok keresése. A vagyonkezelő globális részvénytársaságokkal 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 alapon, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. A vagyonkezelő kiemelt figyelmet fordít az eredményességük vagy likviditásuk növelése érdekében újabb részvénykibocsátást végrehajtó társaságokra, valamint fektethet abszolút hozam elérésére törekvő instrumentumokba is. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteletet nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepes kockázatú 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partnerkockázat

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

Likviditási kockázat

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

Működési kockázat

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

Fedezeti kockázat

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

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

Befektetési körkép

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 populistá 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 évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban érezte 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 eredményeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el.

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

Összességében az Alap mindkét sorozata 2018. év folyamán benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.