

## **Generali Hazai Kötvény 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 Hazai Kötvény 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.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>11 983 192</b>	<b>12 486 130</b>
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>11 888 477</b>	<b>12 288 188</b>
14.	1. Jegybanki kötvény	0	0
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 193 883	1 414 785
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	9 592 192	9 969 427
18.	5. Jelzáloglevél	564 522	750 525
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	537 880	153 451
20.	a) kamatokból, osztalékokból	148 279	140 377
21.	b) egyéb	389 601	13 074
22.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>94 715</b>	<b>197 942</b>
23.	1. Pénzeszközök	94 715	197 942
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELESI KÜL. (29. sor)</b>	<b>38 292</b>	<b>-12 517</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	38 292	-12 517
30.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>12 021 484</b>	<b>12 473 613</b>

## Generali Hazai Kötvény Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)</b>	<b>12 010 413</b>	<b>12 463 047</b>
<b>32.</b>	<b>I. Induló tőke (33+34. sor)</b>	<b>3 544 777</b>	<b>3 731 462</b>
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 969 439	15 589 505
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-11 424 662	-11 858 043
<b>35.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>	<b>8 465 636</b>	<b>8 731 585</b>
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	943 846	1 381 690
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	537 880	153 451
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	38 292	-12 517
39.	4. Előző év(ek) eredménye	6 621 219	6 945 618
40.	5. Üzleti év eredménye	324 399	263 343
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>11 071</b>	<b>10 566</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	11 071	10 566
45.	1. Szállítók	9 525	9 121
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 546	1 445
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>12 021 484</b>	<b>12 473 613</b>

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Hazai Kötvény Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>491 650</b>	<b>515 428</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	414 719	426 559
03.	2. Bankbetét kamata	95	140
04.	3. Árfolyamnyereség	75 191	36 414
05.	4. Osztalékbevétele	0	0
<b>06.</b>	<b>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</b>	<b>1 645</b>	<b>52 315</b>
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>81 110</b>	<b>166 603</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>80 631</b>	<b>79 666</b>
10.	1. Alapkezelői díj	64 976	63 240
11.	2. Letétkezelői díj	5 511	5 850
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	2 755	2 925
14.	5. Főforgalmazói díj	5 511	5 850
15.	6. Könyvvizsgálati díj	955	978
16.	7. Bankköltség	26	29
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	186	83
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>5 510</b>	<b>5 817</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>324 399</b>	<b>263 343</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
**Konkoly Miklós**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Hazai Kötvény Alap

### Kiegészítő melléklet a 2018. évi beszámolóhoz

<b>Felügyeleti nyilvántartásba vétel</b>	2001. június 8.
<b>Típusa</b>	nyilvánosan kibocsátott, nyílt végű értékpapír befektetési alap
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Hungary Zrt.
<b>Vezető főforgalmazó</b>	UniCredit Hungary Zrt.
<b>Induló saját tőke</b>	100.000.000,- Ft, amelyet 100.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
<b>Könyvvizsgáló</b>	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 004245
<b>Mérlegkészítés időpontja</b>	2019. január 31.
<b>Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve</b>	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, Kerégyártó 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 befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést.

Az Alap aktív befektetési stratégiát 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 benchmark összetételétől.

Az Alap az alábbi referenciahozam teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % MAX Composite index.

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

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

## **2. Számviteli politika összefoglalása**

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és 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 szóló eszközöket, valamint külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek ártértelekésekor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési küönbözete mérlegsorot 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 piaán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni.

Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének küönbözetét értékelési küönbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

### 3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	1 414 785 e Ft
Államkötvény	9 969 427 e Ft
Jelzáloglevél	750 525 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>12 134 737 e Ft</b>

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

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	14 114 e Ft
Államkötvény	115 794 e Ft
Jelzáloglevél	10 469 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>140 377 e Ft</b>

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	-11 908 e Ft
Államkötvény	22 628 e Ft
Jelzáloglevél	2 354 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>13 074 e Ft</b>

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

A pénzeszközök 197 942 e Ft egyenlege a HUF, az EUR és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -12 517 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 31-én 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	3 544 777	186 685	3 731 462
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	943 846	437 844	1 381 690
Értékelési különbözet tartaléka	576 172	-435 238	140 934
Tőke előző évek eredményéből	6 621 219	324 399	6 945 618
Tőke üzleti év eredményéből	324 399	-61 056	263 343
<b>Összesen:</b>	<b>12 010 413</b>	<b>452 634</b>	<b>12 463 047</b>

A kötelezettségek között (10 566 e Ft) 9 121 e Ft szállítói kötelezettség és 1 445 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, 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	414 719	426 559 e Ft
2. Bankbetét kamata	95	140 e Ft
3. Árfolyamnyereség	75 191	36 414 e Ft
4. Származtatott ügyletek nyeresége	1 645	52 315 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>491 650</b>	<b>515 428 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 166 603 e Ft egyenlege eszköz és deviza árfolyamvesztéséből és származékos ügyletek veszteségéből származik a következők szerint:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamvesztés	56 935	130 958 e Ft
2. Származékos ügyletek vesztesége	24 175	35 645 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>81 110</b>	<b>166 603 e Ft</b>

Az egyéb bevételek 1 e Ft egyenlege a kerekítési nyereséget tartalmazza.



A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

<b>Működési költségek</b>	<b>2017.12.31</b>	<b>2018.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	64 976	63 240 e Ft
2. Letétkezelői díj	5 511	5 850 e Ft
3. Felügyeleti díj	2 755	2 925 e Ft
4. Főforgalmazói díj	5 511	5 850 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	955	978 e Ft
6. Bankköltség	26	29 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	0 e Ft
9. Egyéb költség	186	83 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>80 631</b>	<b>79 666 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 5 817 e Ft egyenlege a 2018. évi különadót és kerekítési ráfordítást tartalmaz.

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

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 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)

<b>Eltérés oka</b>	<b>Letétkezelő</b>	<b>Könyvelés</b>	<b>Különbség</b>
Alapkezelői díj	4 690	5 420	-730
Letétkezelési díj	461	512	-51
Felügyeleti díj	720	745	-25
Könyvvizsgálói díj	578	587	-9
Könyvelési díj	350	356	-6
Bankköltség	0	12	-12
Különadó	1 428	1 445	-17
Főforgalmazó díj	1 438	1 490	-51
<b>Összesen:</b>	<b>9 665</b>	<b>10 566</b>	<b>901</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>12 463 948</b>	<b>12 463 047</b>	<b>-901</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan 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 Hazai Kötvény Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2019/A MÁK	6 789	- 417	6 372
2020/A MÁK	86 098	- 5 586	80 512
2020/O MÁK	260 380	- 4 039	264 419
2020/P MÁK	123 806	- 1 556	125 362
2022/A MÁK	1 266 615	- 21 791	1 244 824
2024/B MÁK	873 268	- 54 739	928 007
2025/B MÁK	735 778	- 4 607	731 171
2028/A MÁK	1 080 973	- 19 980	1 100 953
REPHUN 2023/11/22 - USD	390 175	- 43 594	433 769
2021/B MÁK	292 301	- 2 517	289 784
2023/A MÁK	826 639	- 1 014	827 653
2019/D MÁK	74 767	- 1 624	76 391
2021/A MÁK	382 600	- 3 098	385 698
2020/C MÁK	28 090	- 99	27 991
2022/B MÁK	984 981	- 7 982	976 999
2027/A MÁK	268 970	- 8 042	260 928
2026/D MÁK	30	- 1	29
2021/C MÁK	672 966	- 10 358	683 324
2023/B MÁK	292 400	- 484	292 884
2024/C MÁK	1 321 801	- 48 978	1 370 779
<b>Államkötvény</b>	<b>9 969 427</b>	<b>138 422</b>	<b>10 107 849</b>
DK 2020/01	158 793	- 213	159 006
MFB 6,25 10/21/20	274 775	- 8 394	266 381
MOL 6.25 09/26/19	223 712	- 667	224 379
OTP Opus float 10/29/49	86 600	- 1 675	88 275
ALTEO 2020/I	110 830	- 5 577	116 407
MAEXIM 2020/01/30 - USD	59 344	- 2 072	57 272
MFB 1.0 06/24/19	302 961	- 366	302 595
MFB 1.7 10/27/21	197 770	- 4 905	202 675
<b>Vállalati kötvény</b>	<b>1 414 785</b>	<b>2 205</b>	<b>1 416 990</b>
FJ20NF01	153 875	- 1 528	152 347
UCJBV 20/A	207 180	- 6 007	213 187
EJBFN19/A	103 327	- 1 574	101 753
EJBFN23/A	187 265	- 10 339	197 604
FJ23NF02	98 878	- 420	98 458
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>750 525</b>	<b>12 824</b>	<b>763 349</b>
EUR/HUF határidős eladás	-	- 87	87
USD/HUF határidős eladás	-	- 15 140	15 140
USD/HUF határidős eladás	-	- 2 536	2 536
<b>Származékos ügyletek</b>	<b>-</b>	<b>12 517</b>	<b>12 517</b>
<b>Összesen:</b>	<b>12 134 737</b>	<b>140 934</b>	<b>12 275 671</b>

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.

## Generali Hazai Kötvény Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 92 060	- 215 671
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	1 213 165	437 844
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 34 958	99 528
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	2 554	505
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	1 088 701	321 196
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	- 5 282 341	- 5 688 533
13. Értékpapírok eladása	3 018 665	4 804 865
14. Kapott hozamok	416 459	479 014
II. Befektetési Cash-flow	- 1 847 217	- 404 654
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	1 157 679	620 066
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 630 291	- 433 381
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	527 388	186 685
IV. Pénzeszközök változása	- 231 128	- 103 227
Nyitó pénzeszközállomány	325 843	94 715
Záró pénzeszközállomány	94 715	197 942
EII.	- 231 128	- 103 227

Budapest, 2019. április 23.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali Hazai Kötvény Alap  
Lajstrom száma: 1121-06  
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:	12 463 768 322

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
				0,00%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		9 844 424	0,08%	
Alapkezelői díj:	NE*1%; NE*0.5%		4 869 326	0,04%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		719 516	0,01%	
Forgalmazói díj	0,05%		1 438 299	0,01%	
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 755	0,00%	
Könyvvizsgálói díj:	955,274.- / év*		578 461	0,00%	
Egyéb díj: Különadó	0,05%		1 428 142	0,01%	
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		460 925	0,00%	
				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.:	9 844 424	0,08%
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		197 942 357	1,59%	
EURO	EUR		2 209 738	0,02%	
MAGYAR FORINT	HUF		194 575 031	1,56%	
USA DOLLÁR	USD		1 157 588	0,01%	
				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:				0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	

II/4. Értékpapírok:		Megnev	Devizanem	Névérték/darabszám *	12 288 186 959	98,59%
II/4.1. Állampapírok (összes):					10 107 849 025	81,10%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					10 107 849 025	81,10%
	2019/A MÁK	HUF	5 990 000	6 371 749	0,05%	
	2020/A MÁK	HUF	70 760 000	80 512 426	0,65%	
	2020/C MÁK	HUF	27 710 000	27 990 924	0,22%	
	2021/B MÁK	HUF	278 190 000	289 783 568	2,33%	
	2021/C MÁK	HUF	691 000 000	683 324 372	5,48%	
	2022/A MÁK	HUF	1 022 990 000	1 244 823 336	9,99%	
	2022/B MÁK	HUF	970 000 000	976 999 520	7,84%	
	2023/A MÁK	HUF	686 600 000	827 653 044	6,64%	
	2024/B MÁK	HUF	879 900 000	928 007 653	7,45%	
	2024/C MÁK	HUF	1 350 000 000	1 370 779 200	11,00%	
	2025/B MÁK	HUF	607 820 000	731 170 991	5,87%	
	2026/D MÁK	HUF	30 000	29 582	0,00%	
	2027/A MÁK	HUF	259 620 000	260 927 966	2,09%	
	2028/A MÁK	HUF	833 020 000	1 100 952 553	8,83%	
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	1 418 000	433 768 354	3,48%	
	2019/D MÁK	HUF	76 410 000	76 391 509	0,61%	
	2020/O MÁK	HUF	250 000 000	264 419 250	2,12%	
	2020/P MÁK	HUF	120 200 000	125 361 508	1,01%	
	2021/A MÁK	HUF	390 000 000	385 697 520	3,09%	
	2023/B MÁK	HUF	300 000 000	292 884 000	2,35%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	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.:				1 416 989 187	11,37%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 416 989 187	11,37%	
	ALTEO 2020/I	HUF	110 830 000	116 406 633	0,93%	
	DK 2020/01	HUF	150 000 000	159 005 550	1,28%	
	MAEXIM 2020/01/30 - USD	USD	200 000	57 272 653	0,46%	
	MFB 1.0 06/24/19	HUF	300 000 000	302 594 400	2,43%	
	MFB 1.7 10/27/21	HUF	200 000 000	202 675 600	1,63%	
	MFB 6,25 10/21/20	USD	900 000	266 381 352	2,14%	
	MOL 6.25 09/26/19	USD	771 000	224 379 117	1,80%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	300 000	88 273 882	0,71%	
					0,00%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				763 348 747	6,12%	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				763 348 747	6,12%	
	EJBFN19/A	HUF	100 000 000	101 752 800	0,82%	

	EJBFN23/A	HUF	200 000 000	197 603 400	1,59%
	FJ20NF01	HUF	132 640 000	152 347 784	1,22%
	FJ23NF02	HUF	100 000 000	98 458 200	0,79%
	UCJBV 20/A	HUF	207 180 000	213 186 563	1,71%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%

II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-12 516 570	-0,10%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-12 516 570	-0,10%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-12 516 570	-0,10%
	EUR/HUF	S	270 000	87 239	0,00%
	USD/HUF	S	950 000	2 536 316	0,02%
	USD/HUF	S	2 100 000	-15 140 125	-0,12%
					0,00%
					0,00%
					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%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>12 473 612 746</b>	<b>100,08%</b>

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



4.számú melléklet

Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

Generali Hazai Kötvény 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	86 935 e Ft	270000 EUR	0 e Ft	2018.01.26	87 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	573 720 e Ft	2100000 USD	0 e Ft	2018.01.26	-15 140 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	267 644 e Ft	950000 USD	0 e Ft	2018.01.26	2 536 e Ft
Összesen piaci érték:						-12 517 e Ft

Budapest, 2019. április 23.

## **Generali Hazai Kötvény Alap**

### **Üzleti jelentés**

A Generali Első Nyugdíjpénztári Befektetési Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek zárt körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2001. május 16-án hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. A Felügyelet az Alapot 2001. június 8-án nyilvántartásba vette. 2007. augusztus 16-án az Alap átalakult nyilvános alappá, és ennek megfelelően a neve, illetve a befektetési politikája is megváltozott.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 100 000 000 forint volt, mely 2018. év végére 12 463 768 322 forintra nőtt.

#### **Az Alap főbb jellemzői:**

Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni és olyan portfólió-összetételt kíván kialakítani, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Az Alap aktív befektetési stratégiát 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 benchmark összetételétől.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index.

Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket tartalmazhat. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át.

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

**Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 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 pénzügyi intézetek, 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.

### Partner kockázat

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 többleteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

### Befektetési körkép

A Magyar Nemzeti Bank a nem-konvencionális eszközök segítségével magas szinten tartotta a likviditást a bankközi piacon, az irányadó rátán nem változtatott, amely várhatóan 2020 elejéig változatlan szinten maradhat. A jegybank az inflációs célra fókuszált, amely ebben az évben elmaradt a várakozásoktól.

A gazdaság a belső kereslet hozzájárulásával 2018-ban 4,9 %-kal növekedett, amely növekedést változatlanul támogatott a robusztus lakossági fogyasztás, a fogyasztói bizalom magas szintje, a háztartási és a vállalati hitelezés fokozódása, a nettó pénzügyi vagyon gyarapodása, a lakáspiac felfutásának másodkörös hatásai, az expanzív hazai monetáris politika, a serkentő fiskális politika, az állami-, a vállalati- és a magánszektor beruházásainak élénkülése. A növekedést a termelési oldalról leginkább a piaci alapú szolgáltatások fűtötték, míg felhasználási oldalról a háztartások fogyasztásának erőteljes bővülése támogatta az expanziót.

2018 során 308 és 330 forint között sávozott az EUR/HUF devizapár, és végül 321,5 forinton zárta az évet. A forintot ugyan támogatta a kedvező hazai makrogazdasági környezet, a többletes folyó fizetési mérleg, valamint az Európai Központi Bank laza monetáris politikája (alacsony kamatlábak, eszközvásárlási program stb.), de az MNB laza monetáris kondíciói és a nemzetközi fejlemények tükrében nem tudott érdemben felértékelődni a hazai fizetőeszköz.

Az Európai Központi Bank az előzetes kommunikációnak megfelelően kivezette az év végével az eszközvásárlási programját, illetőleg a kamatokat változatlan szinten tartotta. A Fed is szigorított, az irányadó ráta a 2,25-2,50%-os sávba emelkedett. A gazdasági mutatók a szigorítás mérséklődését jelzik előre.

Nemzetközi folyamatok következtében az első félévben jelentős hozamemelkedésen ment keresztül a kötvénypiac. A hozamemelkedés elszenvedői a 3-10 éves futamidejű kötvények voltak. 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, aminek fényében egy általános hozamsüllyedés bontakozott ki a negyedik negyedévben. A hozamgörbe eleje 0% körül stagnált, míg a meredeksége jelentősen emelkedett az utolsó negyedév korrekciója ellenére is.

Az Alapot konzervatívan kezeltük, azonban a hozamemelkedés miatt bekövetkezett ártértékelődés nem segítette a teljesítményét pozitív tartományba.


2019 közepétől a hazai pénzpolitika fokozatos szigorítása várható első körben a nem konvencionális eszközök mérséklésén keresztül, amelynek a dinamikáját a forint árfolyama is befolyásolja. Ezzel összhangban, figyelembe véve a magyar és a nemzetközi makrogazdasági tendenciákat a hozamok magasabb szinteken oldalazhatnak az elkövetkezendő negyedévekben.

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.