

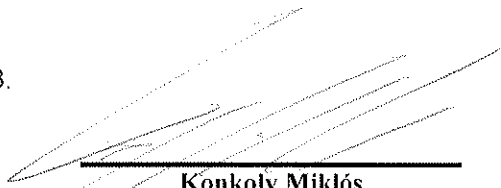
Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

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 Triumph Abszolút Származtatott 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)	2 057 727	2 461 060
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	64	18 647
09.	1. Követelések	64	18 647
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)	796 320	1 755 569
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	478 436	343 935
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	317 001	487 174
16.	3. Kincstárjegyek	0	2 997
17.	4. Államkötvények	0	910 765
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	883	10 698
20.	a) kamatokból, osztalékokból	2 542	9 588
21.	b) egyéb	-1 659	1 110
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	1 261 343	686 844
23.	1. Pénzeszközök	1 261 343	686 844
25.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
28.	2. Aktiv időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	22 019	-26 691
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	22 019	-26 691
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	2 079 746	2 434 369

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

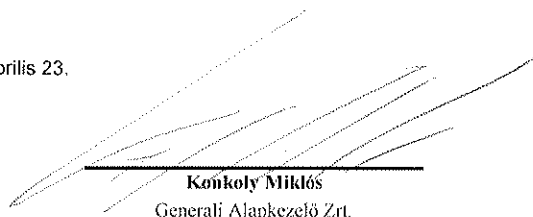
MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE(33+36. sor)	2 066 347	2 387 433
33.	I. Induló tőke(34-35. sor)	1 946 617	2 188 357
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 363 603	3 860 535
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 416 986	-1 672 178
36.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)	119 730	199 076
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	51 458	49 537
38.	2. Értékelési különbözet tartaléka	883	10 698
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	22 019	-26 691
40.	4. Előző év(ek) eredménye	37 190	45 370
41.	5. Üzleti év eredménye	8 180	120 162
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	13 399	46 936
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	13 399	46 936
46.	1. Szállítók	13 143	4 668
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	256	42 268
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	2 079 746	2 434 369

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	158 832	381 312
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	6 909	8 365
3.	2. Bankbetét kamata	-431	-21
4.	3. Árfolyamnyereség	132 772	216 015
5.	4. Osztalékbevétele	12 656	21 550
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	6 926	135 403
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	99 222	214 407
8.	III. Egyéb bevételek	1	1
9.	IV. Működési költségek	50 376	45 627
10.	1. Alapkezelői díj	45 528	40 304
11.	2. Letétkezelői díj	2 392	2 661
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	522	576
14.	5. Főforgalmazói díj	1 043	1 151
15.	6. Könyvvizsgálati díj	510	522
16.	7. Bankköltség	46	51
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	127	127
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	208	235
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 055	1 117
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	8 180	120 162

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap
Kiegészítő melléklet
a 2018. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2015. Június 23.
Típusa	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	448.444.999,- Ft, amelyet 145.066.800 db 0,01,- € névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 004245
Mérlegkészítés időpontja	2018. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Konkoly Miklós igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1112 Budapest, Kékerje 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.

Az Alap befektetési politikája és neve 2018. április 12-i nappal megváltozott. A hatálybalépést követően az Alap neve Generali Triumph Abszolút Származtatott Alapra változott, ettől a naptól kezdődően az Alap három sorozattal működik.

1. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja a rövid futamidejű állampapíroknál magasabb forint (HUF), euró (EUR) illetve amerikai dollár (USD) hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap rövid futamidejű állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacon, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Az Alap a felsoroltakon kívül jelzáloglevélbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, valamint kollektív befektetési értékpapírba is fektethet, illetve származtatott ügyletet is köthet. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok is részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A mindenkor tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% EURIBOR 6M 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.

Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III.14.) 23. § (1) bekezdése alapján származtatott befektetési alap.

2. Számviteli politika összefoglalása

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvviteli kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet alapján készíti. Elve 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 pénzügyi értékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzügyi értékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a

könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek átértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbségeket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbsége mérlegsor nem alkalmazza.

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

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Kincstárjegyek	2 997 e Ft
Államkötvények	910 765 e Ft
Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	487 174 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	343 935 e Ft
Összesen	1 744 871 e Ft

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

Kincstárjegyek	2 e Ft
Államkötvények	4 773 e Ft
Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	4 813 e Ft
Összesen	9 588 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbség a következő tételeket tartalmazza.

Kincstárjegyek	1 e Ft
Államkötvények	2 076 e Ft
Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	-523 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-444 e Ft
Összesen	1 110 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékesség, értékpapír eladás miatti követelések szerepelnek 18 647 e Ft összegben.

A pénzeszközök 686 844 e Ft egyenlege a HUF, EUR, RON, PLN, CZK, GBP, DKK, TRY és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -26 691 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 33. 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 befektetési jegyek névértékének és az értékelési különbözetének sorozatonkénti megbontása a következő:

	Címletérték:	Névérték HUF:	Értékkülönbözet HUF:
"A" sorozat	1 HUF	25 062	-62
"B" sorozat	0,01 EUR	2 137 059	56 708
"C" sorozat	0,01 USD	26 236	-7 109
Összesen:		2 188 357	49 537

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

(adatok e Ft-ban)			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	1 946 617	241 740	2 188 357
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	51 458	-1 921	49 537
Értékelési különbözet tartaléka	22 902	-38 895	-15 993
Tőke előző évek eredményéből	37 190	8 180	45 370
Tőke üzleti év eredményéből	8 180	111 982	120 162
Összesen:	2 066 347	321 086	2 387 433

A kötelezettségek között (46 936 e Ft) 4 668 e Ft szállítói kötelezettség és 42 268 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 és befektetési jegy forgalmazással 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	6 909	8 365 e Ft
2. Bankbetét kamata	-431	-21 e Ft
3. Árfolyamnyereség	132 772	216 015 e Ft
4. Osztalékbevétele	12 656	21 550 e Ft
5. Származékos ügyletek nyeresége	6 926	135 403 e Ft
Összesen:	158 832	381 312 e Ft

Az egyéb bevételek 1 e Ft egyenlege kerekítési bevételt tartalmaz.

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 214 407 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből és a származékos ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamvesztés	84 924	179 535 e Ft
2. Származékos ügyletek vesztesége	14 298	34 872 e Ft
Összesen:	99 222	214 407 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	45 528	40 304 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 392	2 661 e Ft
3. Felügyeleti díj	522	576 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 043	1 151 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	510	522 e Ft
6. Bankköltség	46	51 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	127	127 e Ft
8. Egyéb költség	208	235 e Ft
Összesen:	50 376	45 627 e Ft

Az egyéb ráfordítások 1 117 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	3 239	3 583	-343
Letétkezelési díj	214	237	-23
Felügyeleti díj	146	151	-5
Könyvvizsgálói díj	309	313	-5
Könyvelési díj	62	64	-1
Egyéb költség	0	19	-19
Különadó	310	282	28
Főforgalmazói díj	292	302	-10
Összesen:	4 573	4 950	377
Nettó eszközérték	2 387 810	2 387 433	-377
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

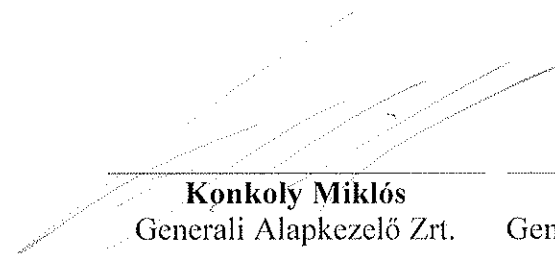

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyam adatok alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált 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 euróra 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.

 Konkoló Miklós Generali Alapkezelő Zrt.	 Kozó Anikó Generali Alapkezelő Zrt.
---	--

Befektetési eszközállomány 2018.**Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap**

adatok Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
Lyxor ETF Double Short Bund	27 116	- 866	26 250
Spider	35 460	- 658	34 802
ETF	62 576	- 1 524	61 052
2020/A MÁK	113 497	286	113 783
2020/BMÁK	83 423	1 458	84 881
2020/O MÁK	51 815	808	52 623
2021/A MÁK	223 105	- 518	222 587
2021/C MÁK	341 385	4 727	346 112
2023/B MÁK	97 540	88	97 628
Államkötvény	910 765	6 849	917 614
19/04/24 DKJ	2 997	3	3 000
Diszkont kincstárjegy	2 997	3	3 000
CIG	8 267	- 57	8 210
Masterplast	6 525	- 75	6 450
MTelekom (MATÁV)	26 100	300	26 400
RÁBA	9 684	- 384	9 300
OMV Petrom	16 472	200	16 672
Fondul Prop	31 383	- 846	30 537
Waberers International Zrt.	13 695	- 1 045	12 650
Állami Nyomda	8 302	763	9 065
MPC Container Ships AS	4 537	- 1 585	2 952
Erste Bank	35 111	381	35 492
Részvény	160 076	- 2 348	157 728
MFB 6,25 10/21/20	64 286	- 5 090	59 196
MOL 6.25 09/26/19	151 216	116	151 332
OTP Opusse float 10/29/49	95 431	1 670	97 101
MOL 2.625 04/28/23	64 045	4 901	68 946
MFB 0.01 07/17/19	62 754	1 466	64 220
MFB 1.7 10/27/21	49 442	1 227	50 669
Vállalati kötvény	487 174	4 290	491 464
Accorde Első Román Részvényalap	20 000	- 2 049	17 951
Erste EURO Ingatlan Alap	101 283	5 477	106 760
Befektetési jegy	121 283	3 428	124 711
USD/HUF határidős eladás	-	- 891	- 891
USD/HUF határidős eladás	-	- 1 253	- 1 253
EUR/HUF határidős eladás	-	285	285
GBP/USD határidős vétel	-	3 372	3 372
USD/HUF határidős eladás	-	2 656	2 656
EUR/HUF határidős eladás	-	291	291
USD/HUF határidős eladás	-	586	586
EUR/HUF határidős eladás	-	105	105
USD/HUF határidős eladás	-	79	79
USD/HUF határidős eladás	-	618	618
EUR/HUF határidős eladás	-	222	222
EUR/USD határidős vétel	-	570	570
EUR/USD határidős vétel	-	80	80
EUR/HUF határidős vétel	-	9 092	9 092
USD/HUF határidős vétel	-	540	540
EUR/HUF határidős vétel	-	10 503	10 503
USD/HUF határidős eladás	-	374	374
EUR/HUF határidős vétel	-	422	422
Származékos ügyletek	-	26 691	- 26 691
Összesen:	1 744 871	10 698	1 728 878

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.**Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 17 879	- 45 135
2. Elszámolt értékvesztés	- -	- -
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 586	- 1 921
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	- -	- -
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 64 126	- 55 823
6. Befektetett eszközök állományváltozása	- -	- -
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 69	- 18 583
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 7 453	- 33 537
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	- -	- -
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
I. Működési Cash-flow	- 75 069	- 87 925
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 3 862 222	- 6 414 289
13. Értékpapírok eladása	- 3 473 147	- 5 520 678
14. Kapott hozamok	- 26 059	- 165 297
II. Befektetési Cash-flow	- 363 016	- 728 314
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	- 443 175	- 496 932
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	- -	- -
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 557 607	- 255 192
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	- 114 432	- 241 740
IV. Pénzeszközök változása	- 552 517	- 574 499
Nyitó pénzeszközállomány	- 1 813 860	- 1 261 343
Záró pénzeszközállomány	- 1 261 343	- 686 844
EII.	- 552 517	- 574 499

Budapest, 2019. április 23.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap
Lajstrom száma: 1111-613
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:	2 387 810 303,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
II/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0,00	0,00%
				0,00	0,00%
					0,00%
II/2. Költségek (összes):		Számítási alap		4 572 750,00	0,19%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		3 239 135,00	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		145 858,00	0,01%
Forgalmazói díj		1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		292 494,00	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja		66,291 HUF / év		62 456,00	0,00%
Könyvvizsgálói díj:		510,030. - / év*		308 538,00	0,01%
Egyéb díj: Külfonadó		0,05%		310 300,00	0,01%
Letétkezelői díj:		NE*0.1156% / év		213 969,00	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj		20,00%		0,00	0,00%
					0,00%
II/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				41 985 935,00	1,76%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				35 111 374,00	1,47%
Egyéb kötelezettségek:				6 874 561,00	0,29%
					0,00%
		Kötelez. össz.:		46 558 685,00	1,95%
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		686 844 420,00	28,76%
ANGOL FONT		GBP		386 611,00	0,02%
CSEH KORONA		CZK		16 273,00	0,00%
DÁN KORONA		DKK		5 181 944,00	0,22%
EURO		EUR		271 964 740,00	11,39%
LENGYEL ZLOTY		PLN		37 094,00	0,00%
MAGYAR FORINT		HUF		265 503 745,00	11,12%
ROMÁN LEJ		RON		61 377 353,00	2,57%
TÖRÖK LÍRA		TRY		20,00	0,00%
USA DOLLÁR		USD		82 376 640,00	3,45%
II/2. Egyéb követelés (összes):				18 647 117,00	0,78%
					0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				18 304 338,00	0,77%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0,00	0,00%
Osztalék	Spider			342 779,00	0,01%
Egyéb követelés:					0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0,00	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0,00	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0,00	0,00%
					0,00%
					0,00%

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	1 755 568 359,00	73,52%
II/4.1. Állampapírok (összes):					920 613 838,00	38,55%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					917 613 838,00	38,43%
	2020/A MÁK	HUF	100 000 000	113 782 400,00	4,77%	
	2020/BMÁK	HUF	80 000 000	84 881 360,00	3,55%	
	2021/C MÁK	HUF	350 000 000	346 112 200,00	14,49%	
	2020/O MÁK	HUF	50 000 000	52 622 850,00	2,20%	
	2021/A MÁK	HUF	225 070 000	222 587 028,00	9,32%	
	2023/B MÁK	HUF	100 000 000	97 628 000,00	4,09%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					3 000 000,00	0,13%
	19/04/24 DKJ	HUF	3 000 000	3 000 000,00	0,13%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0,00	0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0,00	0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					491 463 829,00	20,58%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					491 463 829,00	20,58%
	MFB 0.01 07/17/19	EUR	2 000	64 219 822,00	2,69%	
	MFB 1.7 10/27/21	HUF	5 000	50 668 900,00	2,12%	
	MFB 6.25 10/21/20	USD	200	59 195 856,00	2,48%	
	MOL 2.625 04/28/23	EUR	200	68 945 762,00	2,89%	
	MOL 6.25 09/26/19	USD	520	151 332 219,00	6,34%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	330	97 101 270,00		
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0,00	0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0,00	0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					157 727 600,00	6,61%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					72 075 000,00	3,02%
	Állami Nyomda	HUF	7 000	9 065 000,00	0,00%	
	CIG	HUF	20 000	8 210 000,00	0,34%	
	Masterplast	HUF	10 000	6 450 000,00	0,27%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	60 000	26 400 000,00	1,11%	
	RÁBA	HUF	7 500	9 300 000	0,39%	
	Waberers International Zrt.	HUF	5 500	12 650 000	0,53%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					85 652 600,00	3,59%
	Erste Bank	EUR	3 800	35 491 489,00	1,49%	
	Fondul Prop	RON	500 000	30 536 925,00	1,28%	
	MPC Container Ships AS	NOK	3 000	2 951 370,00	0,12%	
	OMV Petrom	RON	800 000	16 672 816,00	0,70%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					185 763 092	7,78%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					124 711 161	5,22%
	Accorde Első Román Részvényalap „I	HUF	17 424 532	17 949 673	0,75%	
	Erste EURO Ingatlan Alap	EUR	247 845	106 761 488	4,47%	

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				61 051 931	2,56%
	Lyxor ETF Double Short Bund	EUR	2 500	26 250 488	1,10%
	Spider	USD	500	34 801 443	1,46%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-26 690 908,00	-1,12%
II.5.1. Határidős				-26 690 908	-1,12%
II.5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II.5.1.2. Forward (összes):				-26 690 908,00	-1,12%
	EUR/HUF	S	3 600 000	-10 503 033	-0,44%
	EUR/HUF	S	3 270 000	-9 091 869	-0,38%
	EUR/HUF	S	130 000	285 381	0,01%
	EUR/HUF	S	208 000	222 151	0,01%
	EUR/HUF	S	200 000	105 071	0,00%
	EUR/HUF	S	900 000	290 797	0,01%
	EUR/HUF	S	200 000	-422 310	-0,02%
	EUR/USD	S	30 000	80 500	0,00%
	EUR/USD	S	200 000	570 298	0,02%
	GBP/USD	S	350 000	-3 372 398	-0,14%
	USD/HUF	S	16 000	79 058	0,00%
	USD/HUF	S	288 000	-539 749	-0,02%
	USD/HUF	S	146 000	617 776	0,03%
	USD/HUF	S	140 000	373 773	0,02%
	USD/HUF	S	535 000	-2 656 419	-0,11%
	USD/HUF	S	118 000	-585 902	-0,02%
	USD/HUF	S	144 000	-891 310	-0,04%
	USD/HUF	S	145 000	-1 252 725	-0,05%
II.5.2. Opció				0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
Eszk. össz.:				2 434 368 988,00	101,95%

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

Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződéses érték HUF:	Szerződéses érték deviza:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2018.12.31-én:
deviza eladás	USD/HUF	39 488 e Ft	144000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-891 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	39 407 e Ft	145000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-1 253 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	42 098 e Ft	130000 EUR	0 e Ft	2019.01.25	285 e Ft
deviza vétel	GBP/USD	130 095 e Ft	350000 GBP	0 e Ft	2019.01.25	-3 372 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	147 312 e Ft	535000 USD	0 e Ft	2019.01.30	-2 656 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	289 782 e Ft	900000 EUR	0 e Ft	2019.01.30	291 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	32 491 e Ft	118000 USD	0 e Ft	2019.01.30	-586 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	64 432 e Ft	200000 EUR	0 e Ft	2019.01.25	105 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	4 549 e Ft	16000 USD	0 e Ft	2019.03.14	79 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	41 406 e Ft	146000 USD	0 e Ft	2019.03.14	618 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	67 165 e Ft	208000 EUR	0 e Ft	2019.03.14	222 e Ft
deviza vétel	EUR/USD	64 804 e Ft	200000 EUR	0 e Ft	2019.01.31	570 e Ft
deviza vétel	EUR/USD	9 721 e Ft	30000 EUR	0 e Ft	2019.01.31	80 e Ft
deviza vétel	EUR/HUF	1 063 044 e Ft	3270000 EUR	0 e Ft	2019.05.31	-9 092 e Ft
deviza vétel	USD/HUF	81 694 e Ft	288000 USD	0 e Ft	2019.05.31	-540 e Ft
deviza vétel	EUR/HUF	1 171 008 e Ft	3600000 EUR	0 e Ft	2019.05.30	-10 503 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	39 442 e Ft	140000 USD	0 e Ft	2019.03.29	374 e Ft
deviza vétel	EUR/HUF	64 882 e Ft	200000 EUR	0 e Ft	2019.05.29	-422 e Ft
Összesen piaci érték:						-26 691 e Ft

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap

Üzleti jelentés

A Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2015. május 19-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően 2015. június 23-án az MNB az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap befektetési politikája és neve 2018. április 12-i nappal megváltozott. A hatálybalépést követően az Alap neve Generali Triumph Abszolút Származtatott Alapra változott, ettől a naptól kezdődően az Alap három sorozattal működik.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 1 450 668 euró volt, mely 2018 év végére 2 387 810 303 forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap befektetési célja a rövid futamidejű állampapíroknál magasabb forint (HUF), euró (EUR) illetve amerikai dollár (USD) hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Az Alap rövid futamidejű állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Az Alap a felsoroltakon kívül jelzáloglevélbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, valamint kollektív befektetési értékpapírba is fektethet, illetve származtatott ügyletet is köthet. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok is részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. Referenciaindex 100% RMAX index. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény- és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

Az Alap jellemzően magyar forintban, euróban és amerikai dollárban denominált befektetési instrumentumokat részesíti előnyben, de attól korlátozás nélkül eltérhet. A devizakockázat csökkentése érdekében az Alap - különös tekintettel az eltérő sorozatokra - fedezeti ügyleteket köthet.

A befektetési alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozóan ígéretet nem tesz.

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepes kockázatú 3-as besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap indulásáig a hozzáillesztett index modell heti-, valamint az Alap indulásától az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. Az index modell azért került kialakításra, mert az Alap 5 éven belül lett kibocsátva. 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, fizetésképtelensége 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 fizetésképtelenné 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 többleteljesítmény 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 eredőjeként 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 2018. év folyamán benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.