

## **Generali IPO Abszolút Hozam Alap**

Éves jelentés

2018.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

**Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés**

### Vélemény

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

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

### A vélemény alapja

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

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

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

### Egyéb információk

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

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

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért**

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

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

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

### **A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

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

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

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


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

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

### Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

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

Budapest, 2019. április 23.



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



Virágh Gabriella  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés  
2018.**

**GENERALI IPO ABSZOLÚT HOZAM  
ALAP**

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap

## I. Alapadatok

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

## II. Vagyonkimutatás

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

### Vonatkozási dátum

2017.12.29

### Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

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

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

Vonatkozási dátum

2018.12.28

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

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

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

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

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

„A” sorozat: 1 516 225 352 db

„B” sorozat: 4 572 146 314 db

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

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

#### IV. Az Alap összetétele

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

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

#### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

## Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

## A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

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

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

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

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

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

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

### 2018.01.31

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

### 2018.02.28

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

### 2018.03.29

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

### 2018.04.27

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

**2018.05.31**

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

**2018.06.29**

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

**2018.07.31**

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

**2018.08.31**

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

**2018.09.28**

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

**2018.10.31**

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

**2018.11.30**

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

**2018.12.28**

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

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

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

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Demjénné Gyöngy Judit
- Horváth Gergely Dániel

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

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

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

A Társaság Igazgatóságának tagjai:

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

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

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Horváth Gergely Dániel
- Márta Róbert
- 

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

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

A Társaság közvetítője (független ügynök) lett:

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

A Társaság közvetítői jogviszonya az alábbi partnerekkel megszűnt

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

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

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

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

## **Az Alap befektetési politikája**

### Befektetési cél:

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

A vagyongazdálkodó globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges (IPO) és másodlagos (SPO) tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, a portfólió kialakításánál törekszik az erős diverzifikációra. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. A vagyongazdálkodó kiemelt figyelmet fordít az eredményességük vagy likviditásuk növelése érdekében újabb részvénykibocsátást végrehajtó társaságokra, valamint fektethet abszolút hozam elérésére törekvő instrumentumokba is. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.

### Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A mindenkorai tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

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

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

## **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

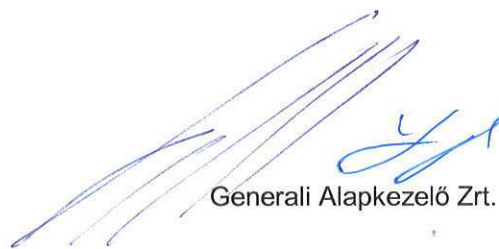
## **XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:**

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

## **XIII. Mellékletek**

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

Budapest, 2019. április 23.



Generali Alapkezelő Zrt.