

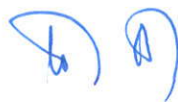
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Beszámoló

a 2017.01.01 - 2017.12.31-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, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
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 értékkülönbözete	0	0
05.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
06.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	2 169 303	2 057 727
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	133	64
09.	1. Egyéb követelések	133	64
10.	2. Egyéb követelések értékvesztése és annak visszairása	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)	355 310	796 320
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	211 051	478 436
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	131 186	317 001
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	0	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	13 073	883
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1 674	2 542
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	11 399	-1 659
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	1 813 860	1 261 343
23.	1. Folyószámla	1 813 860	1 261 343
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	-3 786	22 019
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-3 786	22 019
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	2 165 517	2 079 746

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
a	b	c	d
32. E) SAJÁT TŐKE(33+36. sor)		2 159 571	2 066 347
33. I. Induló tőke(34-35. sor)		2 061 049	1 946 617
34. 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke		2 920 428	3 363 603
35. 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-859 379	-1 416 986
36. II. Tőkeváltozás (37-41. sor)		98 522	119 730
37. 1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbség		52 044	51 458
38. 2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből		13 073	883
39. 3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka		-3 786	22 019
40. 4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből		42 738	37 190
41. 5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből		-5 547	8 180
42. F) Céltartalékok		0	0
43. G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)		5 946	13 399
44. I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
45. II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)		5 946	13 399
46. 1. Szállítók		5 737	13 143
47. 2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség		209	256
48. III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete		0	0
49. H) Passzív időbeli elhatárolások		0	0
50. FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)		2 165 517	2 079 746

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2016.	Tárgyév 2017.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	162 824	158 831
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	-13	6 908
3.	2. Bankbetét kamata	30	-431
4.	3. Árfolyamnyereség	151 552	132 772
5.	4. Osztalékbevétele	4 320	12 656
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	6 935	6 926
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	138 976	99 222
8.	III. Egyéb bevételek	41	1
9.	IV. Működési költségek	28 812	50 375
10.	1. Alapkezelői díj	23 544	45 528
11.	2. Letétkezelői díj	543	2 392
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	310	522
14.	5. Főforgalmazói díj	621	1 043
15.	6. Könyvvizsgálati díj	507	509
16.	7. Bankköltség	2 951	46
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	127	127
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	209	208
20.	V. Egyéb ráfordítások	624	1 055
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	-5 547	8 180

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap
Kiegészítő melléklet
a 2017. 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	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12. 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 Szucsó Orsolya (1188 Budapest, Orgonafűzér utca 24.), regisztrációs száma: 196384.

1. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró (EUR) hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap rövid európai állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírcsoporthoz, valamint kisebb súllyal az áru- és energiapiacokon. 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 hitelek 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.) Korm. rendelet 23. § (1)-ben foglaltak szerinti származtatott befektetési alapnak minősül.

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 2018. 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 átértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak

megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete 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 piacon 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 különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	317 001 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	478 436 e Ft
Összesen	795 437 e Ft

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

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	2 542 e Ft
Összesen	2 542 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza.

Hitelviszonyt meg. nem állampapírok	-3 554 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	1 895 e Ft
Összesen	-1 659 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékesség miatti követelés szerepel 64 e Ft összegben.

A pénzeszközök 1 261 343 e Ft egyenlege a HUF, EUR, RON, PLN, CZK, GBP, CHF, DKK, TRY és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő 22 019 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 29-én az Alap a 4. számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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 saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	2 061 049	-114 432	1 946 617
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	52 044	-586	51 458
Értékelési különbözet tartaléka	9 287	13 615	22 902
Tőke előző évek eredményéből	42 738	-5 548	37 190
Tőke üzleti év eredményéből	-5 547	13 727	8 180
Összesen:	2 159 571	-93 224	2 066 347

A kötelezettségek között (13 399 e Ft) 13 143 e Ft szállítói kötelezettség és 256 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 2017-es 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	2016.12.31	2017.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	-13	6 908 e Ft
2. Bankbetét kamata	30	-431 e Ft
3. Árfolyamnyereség	151 552	132 772 e Ft
4. Osztalékbevétele	4 320	12 656 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyeresége	6 935	6 926 e Ft
Összesen:	162 824	158 831 e Ft

Az egyéb bevételek 1 e Ft egyenlege kártérítési bevételt tartalmaz.

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 99 222 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, devizaárfolyam veszteségéből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2016.12.31	2017.12.31
1. Árfolyamveszteség	124 390	84 924 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	14 586	14 298 e Ft
Összesen:	138 976	99 222 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből tevődik össze:

Működési költségek	2016.12.31	2017.12.31
1. Alapkezelői díj	23 544	45 528 e Ft
2. Letétkezelői díj	543	2 392 e Ft
3. Felügyeleti díj	310	522 e Ft
4. Főforgalmazói díj	621	1 043 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	507	509 e Ft
6. Bankköltség	2 951	46 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	127	127 e Ft
8. Egyéb költség	209	208 e Ft
Összesen:	28 812	50 375 e Ft

Az egyéb ráfordítások 1 055 e Ft egyenlege a 2017.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 29-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2017-re elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	2 864	3 062	-198
Alapkezelői sikerdíj	0	9 066	-9 066
Letétkezelési díj	189	202	-13
Felügyeleti díj	126	129	-3
Könyvvizsgálói díj	303	306	-3
Könyvelési díj	31	32	-1
Bankköltség	0	69	-69
Egyéb költség	0	18	-18
Különadó	254	256	-2
Főforgalmazói díj	253	258	-5
Összesen:	4 020	13 398	-9 378
Nettó eszközérték	2 075 725	2 066 347	9 378
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 T+1 napon 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. 2017. év végén a 2017.12.29-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhárolások 2017.12.29-re 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, 2018. április 20.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2017.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
iShares Euro HY Corp BND ETF	49 412	509	49 921
Lyxor ETF Double Short Bund	50 228	-	50 117
DJ Eurostoxx50 ETF	43 956	-	43 445
JP Morgan EM Local Currency Bond	17 869	-	17 193
US Natural Gas Fund LP (180105-ig)	11 804	-	10 563
ETF	173 269	- 2 030	171 239
Alteo	8 681	1 954	10 635
MTelekom (MATÁV)	47 910	- 2 110	45 800
Oracle	12 728	- 491	12 237
RÁBA	24 263	1 014	25 277
VISA INC.	11 631	1 649	13 280
Moneta Money Bank	23 367	- 2 119	25 486
OMV Petrom	31 616	750	32 366
4iG	6 443	117	6 560
BRD-Groupe Societe Generale	17 003	172	17 175
Waberers International Zrt.	16 457	- 943	15 514
Duna House	3 785	- 35	3 750
Részvény	203 884	4 196	208 080
DK 2018/01	30 485	250	30 735
MFB 6,25 10/21/20	64 286	- 7 191	57 095
OTP Opusse float 10/29/49	95 431	2 246	97 677
MOL 2.625 04/28/23	64 045	4 344	68 389
MFB 0.01 07/17/19	62 754	- 660	62 094
Vállalati kötvény	317 001	- 1 011	315 990
Erste EURO Ingatlan Alap	101 283	- 272	101 011
Befektetési jegy	101 283	- 272	101 011
HUF/EUR határidős vétel			- 55
USD/EUR határidős vétel			- 209
USD/EUR határidős vétel			- 927
EUR/USD határidős eladás			989
USD/EUR határidős vétel			- 862
HUF/EUR határidős vétel			1 184
EUR/HUF határidős eladás			- 39
EUR/HUF határidős eladás			120
EUR/USD határidős eladás			14 040
EUR/USD határidős eladás			7 778
Származékos ügyletek	-	-	22 019
Összesen:	795 437	883	818 339

Budapest, 2018. április 20.

CASH-FLOW kimutatás 2017.**Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2016.12.31	2017.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 16 819	- 17 879
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	46 114	586
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 35 591	- 64 126
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 133	69
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 4 387	7 453
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 10 816	- 75 069
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 3 990 498	- 3 862 222
13. Értékpapírok eladása	3 801 237	3 473 147
14. Kapott hozamok	11 272	26 059
II. Befektetési Cash-flow	- 177 989	- 363 016
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	1 762 286	443 175
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 670 973	- 557 607
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	1 091 313	114 432
IV. Pénzeszközök változása	902 508	552 517
Nyitó pénzeszközállomány	911 352	1 813 860
Záró pénzeszközállomány	1 813 860	1 261 343
EII.	902 508	- 552 517

Budapest, 2018. április 20.

Nyitott határidős ügyletek 2017.12.31

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződés szerinti érték:	Kötési árfolyam:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2017.12.31-én:
deviza vétel	HUF/EUR	65 119 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	-55 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	52 118 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-209 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	97 377 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-927 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	61 164 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	989 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	61 116 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	-862 e Ft
deviza vétel	HUF/EUR	224 532 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	1 184 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	65 134 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	-39 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	80 000 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	120 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	145 480 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	14 040 e Ft
deviza eladás	EUR/USD	78 559 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	7 778 e Ft
Összesen piaci érték:						22 019 e Ft

Budapest, 2018. április 20.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap EUR
Lajstrom száma:
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):	2017.12.29
Saját tőke:	6 663 632,01

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0,00	0,00%
			0,00	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		42 195,85	0,63%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		9 234,47	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		407,50	0,01%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		815,02	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	66,291 HUF / év		100,13	0,00%
Könyvvizsgálói díj:	510,030.- / év*		976,38	0,01%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		819,35	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		610,00	0,01%
Egyéb díj: Sikerdíj	20,00%		29 233,00	0,44%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0,00	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0,00	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0,00	0,00%
				0,00%
Kötelez. össz.:			42 195,85	0,63%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	4 067 012,53	61,03%
ANGOL FONT	GBP		1 154,27	0,02%
CSEH KORONA	CZK		1,66	0,00%
DÁN KORONA	DKK		16 165,02	0,24%
EURO	EUR		3 934 529,29	59,04%
LENGYEL ZLOTY	PLN		110,88	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		23 194,78	0,35%
ROMÁN LEJ	RON		18 409,18	0,28%
TÖRÖK LÍRA	TRY		0,08	0,00%
USA DOLLÁR	USD		73 447,37	1,10%
II/2. Egyéb követelés (összes):			207,55	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0,00	0,00%
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0,00	0,00%
Osztalék	JP Morgan EM Local Currency Bond ETF		207,55	0,00%
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 *	2 567 611,67	38,53%
II/4.1. Állampapírok (összes):					0,00	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					1 018 860,64	15,29%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 018 860,64	15,29%
	DK 2018/01	HUF	30 000 000	99 102,72	1,49%	
	MFB 0.01 07/17/19	EUR	200 000	200 210,40	3,00%	
	MFB 6,25 10/21/20	USD	200 000	184 094,10	2,76%	
	MOL 2.625 04/28/23	EUR	200 000	220 510,00	3,31%	
	OTP Ópusse float 10/29/49	EUR	330 000	314 943,42	4,73%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0,00	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					670 923,35	10,07%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					346 729,83	5,20%
	4iG	HUF	3 200	21 151,74	0,00%	
	Alteo	HUF	15 000	34 290,96	0,51%	
	Duna House	HUF	1 000	12 091,31	0,16%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	100 000	147 675,23	2,22%	
	RÁBA	HUF	20 500	81 500	1,22%	
	Waberers International Zrt.	HUF	3 300	50 020	0,75%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					324 193,52	4,87%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	20 000	55 378,01	0,83%	
	Moneta Money Bank	CZK	25 500	82 180,03	1,23%	
	OMV Petrom	RON	1 700 000	104 360,40	1,57%	
	Oracle	USD	1 000	39 456,39	0,59%	
	VISA INC.	USD	450	42 818,69	0,64%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					877 828	13,17%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					325 693	4,89%
	Erste EURO Ingatlan Alap	EUR	247 845	325 693	4,89%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					552 135	8,29%
	Lyxor ETF Double Short Bund	EUR	4 500	161 595	2,43%	
	US Natural Gas Fund LP	USD	7 000	34 057	0,51%	
	DJ Eurostoxx50 ETF	EUR	4 000	140 080	2,10%	
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	1 500	160 965	2,42%	
	JP Morgan EM Local Currency Bond	USD	3 500	55 438	0,83%	
					0,00%	

II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				70 996,11	1,07%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	70 996	1,07%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				70 996,11	1,07%
	EUR/HUF	L	224 575 200	3 818	0,06%
	EUR/HUF	S	210 000	-125	0,00%
	EUR/HUF	S	65 100 000	-180	0,00%
	EUR/HUF	S	258 248	388	0,01%
	EUR/USD	S	200 000	-673	-0,01%
	EUR/USD	S	370 000	-2 991	-0,04%
	EUR/USD	S	230 000	-2 779	-0,04%
	EUR/USD	S	194 783	3 190	0,05%
	EUR/USD	S	461 894	45 269	0,68%
	EUR/USD	L	250 046	25 078	0,38%
					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	0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	6 705 827,86	100,63%

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

Generali Triumph Euró 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 induláskori nettó eszközértéke 1 450 668 euró volt, mely 2017 év végére 6 663 632 euróra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap rövid európai állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. 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% EURIBOR 6M Index, azaz a hat hónapos EURIBOR bankközi kamatláb alakulásából képzett index (Bloomberg kód: EUR006M 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. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. 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 közepesnél kockázatosabb 4-es 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, fizetéseképtelensége 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 fizetéseképtelenné 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 többletteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Befektetési körkép

A hazai és a nemzetközi részvénytőzsiatok jelentős emelkedést könyvelhettek el 2017-ben. A befektetői szentimentet támogatta a kedvező globális makrogazdasági pálya, az alacsony kamatkörnyezet, a nagyfokú likviditásbőség, az erős vállalati gyorsjelentési szezonok, az alternatív befektetések hiánya és a nagyobb jegybankok laza pénzpólitikája.

A piaci konszenzusnak megfelelően 25 bázisponttal szigorított a FED decemberben, aminek fényében az irányadó ráta az 1.25-1.50 százalékos sávba emelkedett. A FED három alkalommal

emelt kamatot 2017-ben, összesen 75 bázisponttal. Az őszi kommunikációnak megfelelően fokozatosan leépíti a 4500 milliárd dollárra duzzadt mérlegfőösszegét oly módon, hogy nem újítja meg a lejáró instrumentumok egy részét. A mérlegfőösszeg szűkítése előreláthatóan fokozatos és előjelezhető lesz, amely összességében piacbarát lépésnek számít. A decemberi jegybanki prognózisok esetében a megemelt 2018-as GDP növekedési pályát érdemes kiemelni. A magasabb pálya részben a tervezett új amerikai adóreformoknak köszönhető. A makrogazdasági indikátorok és a vállalati szektor negyedéves jelentési szezonjai kedvezően alakultak az év során, valamint a likviditás továbbra is magas volt a piacokon, aminek következtében közel 20 százalékot emelkedett az S&P 500 index 2017-ben. Ezzel párhuzamosan a 10 éves hozamok jellemzően oldalaztak az Egyesült Államokban és Németországban egyaránt. A hozamok alacsony szinten történő fluktuálása többek között a cél alatti inflációs pályának és a jegybankok óvatos hozzáállásának a következménye.

Az Európai Központi Bank ősszel bejelentette, hogy az eszközvásárlási programjának mértékét 2018 januárjától havi 30 milliárd euróra csökkenti a korábbi havi 60 milliárd euróról, ugyanakkor a program futamidejét meghosszabbítja 2018 szeptemberéig. Az EKB relatív szigorítása az Eurózóna momentumot kapó gazdaságával, a fokozatosan éledező inflációval és a jegybank belső szabályrendszerével is magyarázható.

Az Eurózónában tapasztalható pozitív fejlemények és az amerikai politikai bizonytalanság hatására az év végére 1,2000 felé emelkedett az EUR/USD devizapár. Az euró erősödése és az EKB relatív szigorítása nyomán alulteljesítő volt a DAX és a STOXX 50 index az S&P 500 indexhez képest, de még így is 12%-os és 7%-os pluszban fejezte be az évet a DAX és a STOXX 50.

A kőolaj világpiaci árfolyama 60 dollár közelében zárt december végén. Az olajárak emelkedését támogatták a növekvő geopolitikai feszültségek a Közel-Keleten, a készletek fokozatos leépülése, és az OPEC országok meghosszabbított kitermelési kvótái.

Kínában stabil maradt a makrogazdasági kép az év során, miközben a kormány és a jegybank fokozatosan elkezdte szigorítani a monetáris és a fiskális politikát többek között a bankszektor és a lakáspiac hűtése céljából. Emellett lassult a tőkekiáramlás és megállt a júan leértékelődése, ami javította a befektetői hangulatot. Támogatta a régió megítélését, hogy nem tört ki kereskedelmi háború az Egyesült Államok és Kína között, valamint sokat segített a dollár gyengülése és a fejlett országok kötvényhozamainak alacsony szinten történő stagnálása. Ennek fényében jelentős emelkedést produkáltak a kínai és a fejlődő régiós részvénytőzsiadatok. A HSI index és az MSCI globális feltörekvő piaci index megközelítőleg 35%-ot emelkedett 2017-ben.

A Magyar Nemzeti Bank az év során több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon a nem-konvencionális eszközök használatával, miután az infláció alacsonyabban alakult a vártnál és továbbra is a jegybanki cél alatt tartózkodott.

A BUX index több mint 20%-ot emelkedett 2017-ben. A MOL a felfelé ívelő olajáraknak, a kedvező iparági tendenciáknak és a szeptemberi részvényfelaprózásnak köszönhetően 15%-os drágulással fejezte be az évet. A Richter Gedeon részvényei jellemzően sávoztak, de végül egy plusz 10%-os emelkedést produkáltak. A Magyar Telekom részvényenként 25 forint osztalékot fizetett, amely nagyságrendileg 5%-os osztalékhozamnak felel meg. A Magyar Telekom készpénztermelő képessége erős volt, illetve az eladósodottsági mutatói tovább süllyedtek. Mindazonáltal a menedzsment óvatos várakozásai következtében megközelítőleg 7%-kal süllyedtek a papírok. Az OTP közel 30%-os emelkedését támogatta a pozitív hazai makrogazdasági kép és a kockázati költségek süllyedése.

Az EUR/HUF devizapár a 302 és 315 forintos komfort zónájában oldalazott egyrésről az erős fundamentumok, másrésről az expanzív hazai monetáris politika hatására.

Összességében az Alap 2017 folyamán benchmark feletti teljesítményt ért el.

Budapest, 2018. április 20.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.