

## **Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

### **Beszámoló**

#### **a 2015.01.01 - 2015.12.31-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, 2016. április 22.



---

**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

## MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
01.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	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>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+23. sor)</b>	3 269 977	5 548 074
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	2 315	0
09.	1. Egyéb követelések	2 315	0
10.	2. 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.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)</b>	3 117 908	4 908 367
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	514 933	887 090
15.	2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	349 477	636 963
16.	3. Jegybanki kötvény	0	0
17.	4. Diszkontkincstárjegy	1 858 453	1 658 671
18.	5. Magyar államkötvény	458 747	1 760 798
19.	6. Jelzáloglevél	0	0
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	-63 702	-35 155
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	18 986	49 590
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-82 688	-84 745
23.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)</b>	149 754	639 707
24.	1. Folyószámla	149 754	639 707
25.	2. Lékötött betét	0	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
27.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)</b>	0	0
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
30.	<b>D) SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (31. sor)</b>	-1 537	-103
31.	1. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1 537	-103
32.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27+30. sor)</b>	3 268 440	5 547 971

## Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>33.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (34.+37. sor)</b>	<b>3 249 614</b>	<b>5 489 171</b>
34.	I. Induló tőke (35.+36. sor)	2 729 213	4 364 585
35.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 305 287	10 060 634
36.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 576 074	-5 696 049
37.	II. Tőkeváltozás (38-42. sor)	520 401	1 124 586
38.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	309 965	711 469
39.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	-63 702	-35 155
40.	3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-1 537	-103
41.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	187 168	275 675
42.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	88 507	172 700
<b>43.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>44.</b>	<b>G) Kötelezettségek (45-48. sor)</b>	<b>18 826</b>	<b>58 800</b>
45.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
46.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (47. sor)	18 826	58 800
47.	1. Szállítók	18 826	58 116
48.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	684
49.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>50.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>51.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (33+43+44+49. sor)</b>	<b>3 268 440</b>	<b>5 547 971</b>

Budapest, 2016. április 22.



Schusztér Péter

igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint

igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2014.12.31	Tárgyév 2015.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>429 375</b>	<b>1 089 127</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	19 518	64 431
03.	2. Bankbetét kamata	451	1 028
04.	3. Árfolyamnyereség	372 377	840 181
05.	4. Osztalékbevétele	12 212	39 200
06.	5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	24 817	144 287
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>283 967</b>	<b>768 542</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>56 901</b>	<b>145 555</b>
10.	1. Alapkezelői díj	46 253	130 182
11.	2. Letétkezelői díj	1 229	2 867
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	482	1 175
14.	5. Főforgalmazói díj	963	2 349
15.	6. Könyvvizsgálati díj	782	845
16.	7. Bankköltség	6 385	7 348
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költségei	0	7
19.	10. Egyéb költség	96	71
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>2 330</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23.</b>	<b>VIII. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>24.</b>	<b>Üzleti év eredménye</b>	<b>88 507</b>	<b>172 700</b>

Budapest, 2016. április 22.



**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

## Kiegészítő melléklet a 2015. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 3.
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	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 005787
Mérlegkészítés időpontja	2016. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12.  Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1213 Budapest, Lankás utca 15.

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 Jánosi Máté (1039 Budapest, Aradi utca 4.), regisztrációs száma: 192088.

Az Alap a 2015. év során átnevezésre került, korábbi megnevezése: Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap.

### 1. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja a hazai állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áru- és energiapiacokon. 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 diverszifikált portfólió elvárás tartozik. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark RMAX index összetételétől. 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 az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% RMAX.

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

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

## **2. Számviteli politika összefoglalása**

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

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

A mérlegkészítés időpontja 2016. 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 ártérítéskor keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsort nem alkalmazza.

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

Diszkontkincstárjegy	1 658 671 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	887 090 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	636 963 e Ft
Államkötvény	1 760 798 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>4 943 522 e Ft</b>

*Az értékpapírok értékelési különbözete a kamatból és osztalékból mérleg soron az alábbiak szerepelnek:*

Diszkontkincstárjegy	1 428 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	3 878 e Ft
Államkötvény	44 284 e Ft
Jelzáloglevél	0 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>49 590 e Ft</b>

*Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza.*

Diszkontkincstárjegy	-539 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-111 691 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	1 225 e Ft
Államkötvény	26 260 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>-84 745 e Ft</b>

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

Az alapnak év végén nem volt nyitott követelése.

A pénzeszközök 639 707 e Ft egyenlege a HUF, USD, EUR, GBP, CZK, CHF, HKD, TRY és a PLN bankszámla egyenlegét tartalmazza.



A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -103 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat, kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 31-én az Alap a 4. számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

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

A saját tőke meghatározó része a befektetési jegyek névértéke és a forgalmazásból származó értékkülönbözet.

A mérleg 34. 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	2 729 213	1 635 372	4 364 585
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	309 965	401 504	711 469
Értékelési különbözet tartaléka	-65 239	29 981	-35 258
Tőke előző évek eredményéből	187 168	88 507	275 675
Tőke üzleti év eredményéből	88 507	84 193	172 700
<b>Összesen:</b>	<b>3 249 614</b>	<b>2 239 557</b>	<b>5 489 171</b>

A kötelezettségek között (58 800 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2015-ös igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség szerepel.

#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2014.12.31	2015.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	19 518	64 431 e Ft
2. Bankbetét kamata	451	1 028 e Ft
3. Árfolyamnyereség	372 377	840 181 e Ft
4. Osztalékbevétele	12 212	39 200 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	24 817	144 287 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>429 375</b>	<b>1 089 127 e Ft</b>



A pénzügyi műveletek ráfordításainak 768 542 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2014.12.31</b>	<b>2015.12.31</b>
1. Árfolyamvesztés	248 249	644 526 e Ft
2. Származtatott ügyletek vesztesége	35 718	124 016 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>283 967</b>	<b>768 542 e Ft</b>

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

<b>Működési költségek</b>	<b>2014.12.31</b>	<b>2015.12.31</b>
1. Alapkezelői díj	46 253	130 182 e Ft
2. Letétkezelői díj	1 229	2 867 e Ft
3. Felügyeleti díj	482	1 175 e Ft
4. Főforgalmazói díj	963	2 349 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	782	845 e Ft
6. Bankköltség	6 385	7 348 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	0	7 e Ft
9. Egyéb költség	96	71 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>56 901</b>	<b>145 555 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 2 330 e Ft egyenlege a 2015. évi különadót 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 31-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2015-re elhatárolt költségeket tartalmazza

(adatok e Ft-ban)

<b>Eltérés oka</b>	<b>Letétkezelő</b>	<b>Könyvelés</b>	<b>Különbség</b>
Alapkezelői díj	8 077	8 077	0
Alapkezelői sikerdíj	47 961	47 961	0
Letétkezelési díj	300	291	9
Felügyeleti díj	346	346	0
Könyvvizsgálói díj	507	507	0
Könyvelési díj	178	178	0
Különadó	685	684	1
Tranzakciós díj	52	64	-12
Főforgalmazói díj	692	692	0
<b>Összesen:</b>	<b>58 798</b>	<b>58 800</b>	<b>-2</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>5 489 164</b>	<b>5 489 171</b>	<b>-7</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>-9</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) – T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatak alapján, a kibocsátási tájékoztatóban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2015. év végén 2015.12.31-i, mint a letétkezelő által hivatalosan közzétett záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2015.12.31-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T-1 napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T-1 napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba átszámítani.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap T napi nettó eszközértéke megegyezik az Alap T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyeinek és a T-1 napi egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközérték szorzatával.

Budapest, 2016. április 22.



**Schusztér Péter**  
Igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt

**Befektetési eszközállomány 2015.****Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2017/B MÁK	325 698	10 590	336 288
2018/B MÁK	120 797	4 392	125 189
2018/C MÁK	150 958	2 425	153 383
2018/D MÁK	100 050	5	100 055
2019/A MÁK	225 374	7 952	233 326
2020/A MÁK	150 944	2 473	153 417
2020/B MÁK	76 784	2 528	79 312
2020/O MÁK	20 900	508	21 408
2020/P MÁK	41 200	644	41 844
2024/B MÁK	185 343	12 493	197 836
2025/B MÁK	301 527	23 163	324 690
REPHUN 2023/11/22 - USD	61 223	3 371	64 594
<b>Államkötvény</b>	<b>1 760 798</b>	<b>70 544</b>	<b>1 831 342</b>
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési A	100 000	-	1 223
<b>Befektetési jegy</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>1 223</b>
16/06/08 DKJ	123 522	3	123 525
16/08/03 DKJ	1 237 496	633	1 238 129
16/09/28 DKJ	297 653	253	297 906
<b>Díszkont kincstárjegy</b>	<b>1 658 671</b>	<b>889</b>	<b>1 659 560</b>
iShares Euro HY Corp BND ETF	66 580	-	64 321
<b>ETF</b>	<b>66 580</b>	<b>-</b>	<b>64 321</b>
Alteo	2 953	1 547	4 500
Atrium Real Estate	33 088	-	27 946
CIG	61 208	-	46 473
Electrica GDR	14 352	1 126	15 478
HRVATSKI Telecom	189 465	-	179 584
Komerční Banka	41 554	-	40 125
Masterplast	22 088	2 756	24 844
MOL	52 566	4 454	57 020
MTelekom (MATÁV)	115 657	6 143	121 800
Pannergy	4 555	-	4 475
PORR AG	25 684	4 947	30 631
RÁBA	64 097	4 699	68 796
Rongaz GDR	26 143	-	22 116
T-Mobile US	33 163	476	33 639
VMware	33 937	-	32 428
<b>Részvény</b>	<b>720 510</b>	<b>-</b>	<b>709 855</b>
ALTEO 2017/III	40 250	2 874	43 124
DK 2016/01	106 116	-	104 230
DK 2017/01	111 564	-	109 754
DK 2018/01	50 083	509	50 592
FK19NF01	21 877	1 175	23 052
Magnolia 03/29/49	150 566	4 715	155 281
MFB 1,875 04/16/18	139 509	-	138 869
MOL 5.875 04/20/17	16 998	166	17 164
<b>Vállalati kötvény</b>	<b>636 963</b>	<b>5 103</b>	<b>642 066</b>
HUF/EUR határidős eladás			-
HUF/EUR határidős eladás			-
HUF/USD határidős eladás			-
<b>Származtatott ügyletek</b>			<b>103</b>
<b>Összesen:</b>	<b>4 943 522</b>	<b>-</b>	<b>4 908 264</b>

Budapest, 2016. április 22.

CASH-FLOW kimutatás 2015.**Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2014.12.31	2015.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	31 509	76 246
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	300 005	401 504
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	106 610	173 783
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	36 949	2 315
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	16 026	39 974
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	277 879	193 764
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	17 963 631	32 212 651
13. Értékpapírok eladása	15 964 113	30 624 522
14. Kapott hozamok	56 998	248 946
II. Befektetési Cash-flow	1 942 520	1 339 183
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	2 129 478	2 755 347
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	363 454	1 119 975
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	1 766 024	1 635 372
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>101 383</b>	<b>489 953</b>
Nyitó pénzeszközállomány	48 371	149 754
Záró pénzeszközállomány	149 754	639 707
EII.	101 383	489 953

Budapest, 2016. április 22.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

**Alapadatok:**

**Alap neve:** Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap  
**Lajstrom száma:** 1111-284  
**Alapkezelő neve:** Generali Alapkezelő Zrt.  
**Letétkezelő neve:** Unicredit Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: T+1 napon számolt (T adatokból); T+1 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2015.12.31
Saját tőke:		5 489 164 310

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
					0,00%	
I/2. Költségek (összes):		Számítási alap		58 797 942	1,07%	
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		8 077 674	0,15%	
Letétkezelői díj:		NE*0.065% / év		300 028	0,01%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		345 980	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:		845,047.- / év*		507 030	0,01%	
Számviteli szolgáltatás díja		711,200 HUF		177 800	0,00%	
Forgalmazói díj		1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%		691 961	0,01%	
Tranzakciós díj				52 074	0,00%	
Egyéb díj: Sikerdíj		20%		47 960 820	0,87%	
Egyéb díj: Különadó		0,05%		684 575	0,01%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0	0,00%	
Értékpapír vételeiből származó kötelezettségek:					0,00%	
Egyéb kötelezettségek:					0,00%	
					0,00%	
		Kötelez. össz.:		58 797 942	1,07%	
II. Eszközök				Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			Névértéken	639 707 331	11,65%	
ANGOL FONT		GBP		661 671	0,01%	
CSEH KORONA		CZK		1 851 308	0,03%	
EURO		EUR		159 109 110	2,90%	
HONG KONGI DOLLÁR2		HKD		8 939	0,00%	
LENGYEL ZLOTY		PLN		104 020 477	1,90%	
MAGYAR FORINT		HUF		368 422 654	6,71%	
SVÁJCI FRANK		CHF		185 805	0,00%	
TÖRÖK LÍRA		TRY		51	0,00%	
USA DOLLÁR		USD		5 447 316	0,10%	
II/2. Egyéb követelés (összes):				0	0,00%	
				0	0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%	
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:				0	0,00%	
Osztalék				0	0,00%	
Egyéb követelés:				0	0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4 908 357 741	89,42%
II/4.1. Állampapírok (összes):					3 490 893 179	63,60%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					1 831 332 654	33,36%
2017/B MÁK		HUF	300 000 000	336 288 000	6,13%	
2018/B MÁK		HUF	117 000 000	125 188 713	2,28%	
2018/C MÁK		HUF	150 000 000	153 382 800	2,79%	
2019/A MÁK		HUF	150 000 000	174 994 500	3,19%	
2019/A MÁK		HUF	50 000 000	58 331 500	1,06%	
2020/A MÁK		HUF	125 000 000	153 416 625	2,79%	
2020/BMÁK		HUF	75 000 000	79 311 525	1,44%	
2024/B MÁK		HUF	200 000 000	197 836 400	3,60%	
2025/B MÁK		HUF	270 000 000	324 689 310	5,92%	

	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	200 000	64 586 281	1,18%
	2018/D MÁK	HUF	100 000 000	100 055 000	1,82%
	2020/O MÁK	HUF	20 000 000	21 408 000	0,39%
	2020/P MÁK	HUF	40 000 000	41 844 000	0,76%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				1 659 560 525	30,23%
	16/06/08 DKJ	HUF	124 000 000	123 525 080	2,25%
	16/08/03 DKJ	HUF	1 245 000 000	1 238 128 845	22,56%
	16/09/28 DKJ	HUF	300 000 000	297 906 600	5,43%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				642 065 079	11,70%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				426 496 500	7,77%
	DK 2016/01	HUF	100 000 000	104 229 900	1,90%
	DK 2017/01	HUF	100 000 000	109 754 100	2,00%
	DK 2018/01	HUF	50 000 000	50 592 000	0,92%
	FK19NF01	HUF	20 000 000	23 052 260	0,42%
	MFB 1,875 04/16/18	HUF	140 000 000	138 868 240	2,53%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				172 444 139	3,14%
	Magnolia 03/29/49	EUR	500 000	155 280 748	2,83%
	MOL 5.875 04/20/17	EUR	50 000	17 163 391	0,31%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				43 124 440	0,79%
	ALTEO 2017/III	HUF	40 000 000	43 124 440	0,79%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				709 854 925	12,93%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				327 906 500	5,97%
	Alteo	HUF	1 000	4 500 000	0,08%
	CIG	HUF	320 500	46 472 500	0,85%
	Masterplast	HUF	49 000	24 843 000	0,45%
	MOL	HUF	4 000	57 020 000	1,04%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	300 000	121 800 000	2,22%
	Pannergy	HUF	12 500	4 475 000	0,08%
	RÁBA	HUF	52 000	68 796 000	1,25%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				381 948 425	6,96%
	Komerční Banka	CZK	700	40 124 700	0,73%
	Atrium Real Estate	EUR	25 000	27 945 960	0,51%
	PORR AG	EUR	3 500	30 630 964	0,56%
	HRVATSKI Telecom	HRK	30 500	179 584 195	3,27%
	Electrica GDR	USD	4 500	15 478 020	0,28%
	Romgaz GDR	USD	12 000	22 116 371	0,40%
	T-Mobile US	USD	3 000	33 638 897	0,61%
	VMware	USD	2 000	32 429 318	0,59%
					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):				65 544 558	1,19%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 223 448	0,02%
	NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorc	HUF	10 000	1 223 448	0,02%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				64 321 110	1,17%
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	2 000	64 321 110	1,17%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-102 820	0,00%
II.5.1. Határidős					
	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-102 820	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-102 820	0,00%
	HUF/EUR	S	560 000	-431 536	-0,01%
	HUF/EUR	S	573 000	-1 224 272	-0,02%
	HUF/USD	S	215 000	1 552 988	0,03%
II.5.2. Opció					
	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			<b>Eszk. össz.:</b>	<b>5 547 962 252</b>	<b>101,07%</b>

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



Nyitott határidős ügyletek 2015.12.31.

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Ügylet típusa: Devizanem:	határidős deviza eladás EUR	határidős deviza eladás USD	határidős deviza eladás EUR
Szerződés szerinti érték:	175 426 e Ft	63 270 e Ft	178 713 e Ft
Kötési árfolyam:	313,26 HUF/EUR	294,28 HUF/EUR	311,89 HUF/EUR
Tárgyévben real. eredm:	0 e Ft	0 e Ft	0 e Ft
Lejárat dátuma:	2016.03.11	2016.03.11	2016.03.11
Piaci érték 2015.12.31-én:	-432 e Ft	1 553 e Ft	-1 224 e Ft

Budapest, 2016. április 22.

# Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

## Üzleti jelentés

A Generali Spirit Abszolút Hozam Származtatott Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített, alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette. 2014-ben az Alap neve megváltozott.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 300 000 000 forint volt, mely 2015 év végére 5 489 164 310 forintra növekedett.

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacon, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. 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 portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark RMAX index összetételétől. 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. 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 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:**

### Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, 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 legmondosabb 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 többleteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

## Befektetési körkép

Az Egyesült Államok pénz- és tőkepiacain a 2015-ös év a Fed kamatemelési ciklusától való félelem jegyében telt el, amire decemberben végül sor került egy 25 bázispontos emelés formájában. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, ugyanakkor nagyon óvatosan szigorítja a monetáris politikát, amit nagymértékben kompenzált az erős makrogazdasági kép. Az S&P 500 részvénytőkeindex szélesebb oldalazó mozgást végzett és végezetül közel 1 százalékos mínusszal zárta az évet.

Az Európai Központi Bank 2015 első negyedében indított havi 60 milliárd eurós nyílt végű eszközvásárlási programja segített stimulálni az euró-zóna lomha gazdasági bővülését, támogatta a nulla százalék körül fluktuáló infláció stabilizálódását, illetve jótékony hatással volt az európai piacokra is. A német DAX index közel 9 százalékos emelkedést, míg a STOXX 50 index 3 százalékos emelkedést mutatott 2015-ben.

Jelentős tőkepiaci kilengések voltak tapasztalhatók a feltörekvő piacokon, amely a kínai makrogazdasági indikátorok romlásával, a júni megglepetésszerű augusztusi leértékelésével és az amerikai kamatemelési ciklustól való félelemmel magyarázható elsősorban. A kínai lassulás - és az erős dollár - jelentős nyomás alá helyezte a feltörekvő régió gazdaságait és az

egész nyersanyagpiacot, amely egyfajta negatív spirált indított be. A kínai jegybank több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon, illetve számos likviditásfokozó intézkedésről döntött, amelyek a tavalyi évben valamennyire segítettek stabilizálni a június óta zuhanó kínai piacokat.

A kőolaj világpiaci árfolyama több mint 30 százalékot esett 2015-ben, amely nyomás alá helyezte az egész olajszektor. Az olaj piacát a tavalyi évben globális túlkínálatos állapot jellemezte, miközben a kereslet bővülése elmaradt a várttól, de az OPEC év végi kvóta emelése és az erős dollár szintén lefelé szorította a kőolaj árát.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) előrejelzései alapján 2015-ben 3.1 százalék lehetett a világgazdaság bővülése, ezzel szemben 2016-ban már 3.6 százalékot is kitehet a globális növekedés. A hangsúlyosabb térségek közül Kínát, Oroszországot és Brazíliát övezik jelentős növekedési kockázatok a következő években.

Összességében az Alap 2015-ben jelentős benchmark feletti eredményt ért el.

Budapest, 2016. április 22.



**Schusztér Péter**  
igazgatóság elnöke  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
igazgatósági tag  
Generali Alapkezelő Zrt.