

**Generali Spirit Abszolút
Származtatott Alap**

Éves jelentés

2016.

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 Spirit Abszolút Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2016. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap 2016. 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 Könyvvizsgálói 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.

A számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

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

Egyéb információk

A vezetés felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2016. 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen 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 Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban "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, lényegesen 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, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

A Generali Alapkezelő Zrt.-nél 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 lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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 összhangban elvégzésre kerülő 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 lényegesen 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 lényegesen 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.

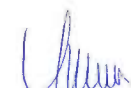
- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Generali Alapkezelő Zrt.-nek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára 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 a Generali Alapkezelő Zrt. 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 felelőségünk 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, 2017. április 24.



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



Barabás Csaba
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés
2016.**

**GENERALI SPIRIT ABSZOLÚT
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) 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.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000706833; névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2015.12.31-re és 2016.12.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2015.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,490,149,479	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	5,549,421,344	HUF	101.08%
Pénzügyi eszközök	639,694,121	HUF	11.64%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	1,851,307	HUF	0.03%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	159,012,657	HUF	2.90%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	661,235	HUF	0.01%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	8,927	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	368,089,091	HUF	6.70%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	104,445,295	HUF	1.90%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	51	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	5,440,093	HUF	0.10%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CHF	185,465	HUF	0.00%
Állampapírok	3,490,534,752	HUF	63.58%
<i>Államkötvény</i>	1,831,017,073	HUF	33.35%
2017/B MÁK	336,232,500	HUF	6.12%
2018/B MÁK	125,175,960	HUF	2.28%
2018/C MÁK	153,372,450	HUF	2.79%
2018/D MÁK	100,051,300	HUF	1.82%
2019/A MÁK	58,322,650	HUF	1.06%
2019/A MÁK	174,967,950	HUF	3.19%
2020/A MÁK	153,391,000	HUF	2.79%
2020/BMÁK	79,304,400	HUF	1.44%
2020/O MÁK	21,406,000	HUF	0.39%
2020/P MÁK	41,840,000	HUF	0.76%
2024/B MÁK	197,820,000	HUF	3.60%
2025/B MÁK	324,648,810	HUF	5.91%
REPHUN 2023/11/22 - USD	64,484,053	HUF	1.17%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	1,659,517,679	HUF	30.23%
16/06/08 DKJ	123,522,104	HUF	2.25%
16/08/03 DKJ	1,238,096,475	HUF	22.55%
16/09/28 DKJ	297,899,100	HUF	5.43%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	1,223,448	HUF	0.02%
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat	1,223,448	HUF	0.02%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	64,282,081	HUF	1.17%
iShares Euro HY Corp BND ETF	64,282,081	HUF	1.17%
Részvények	710,390,080	HUF	12.94%
Alteo	4,500,000	HUF	0.08%
Atrium Real Estate	27,929,003	HUF	0.51%
CIG	46,472,500	HUF	0.85%
Electrica GDR	15,457,500	HUF	0.28%
HRVATSKI Telecom	179,496,550	HUF	3.27%

Komercni Banka	40,124,700	HUF	0.73%
Masterplast	24,843,000	HUF	0.45%
MOL	57,020,000	HUF	1.04%
Mtelekom	121,800,000	HUF	2.22%
Pannergy	4,475,000	HUF	0.08%
PORR AG	30,612,377	HUF	0.56%
RÁBA	68,796,000	HUF	1.25%
Romgaz GDR	22,087,050	HUF	0.40%
T-Mobile US	34,126,725	HUF	0.62%
VMware	32,649,675	HUF	0.59%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	642,121,568	HUF	11.70%
ALTEO 2017/III	43,116,520	HUF	0.79%
DK 2016/01	104,214,900	HUF	1.90%
DK 2017/01	109,735,600	HUF	2.00%
DK 2018/01	50,588,550	HUF	0.92%
FK19NF01	23,048,520	HUF	0.42%
Magnolia 03/29/49	155,399,317	HUF	2.83%
MFB 1,875 04/16/18	138,860,960	HUF	2.53%
MOL 5.875 04/20/17	17,157,201	HUF	0.31%
Deviza fedezeti ügyletek	178,294	HUF	0.00%
HUF/USD	1,633,334	HUF	0.03%
HUF/EUR	-332,304	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-1,122,736	HUF	-0.02%
Követelések	997,000	HUF	0.02%
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	997,000	HUF	0.02%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	997,000	HUF	0.02%
KÖTELEZETTSÉGEK	-59,271,865	HUF	-1.08%
Díjak	-59,271,865	HUF	-1.08%
Alapkezelési díj	-7,814,448	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-677,056	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-342,220	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-684,440	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,851	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-504,715	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-586,252	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-48,141,729	HUF	-0.88%
Tranzakciós díj	-345,154	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2016.12.30

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6,612,766,919	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	6,630,735,166	HUF	100.28%
Pénzügyi eszközök	2,565,519,290	HUF	38.80%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	64,008,893	HUF	0.97%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	134,352	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	627,278,040	HUF	9.49%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	127	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	9,157	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	1,260,631,803	HUF	19.06%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	8,302	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	64,212,722	HUF	0.97%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	43	HUF	0.00%

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	549,235,851	HUF	8.31%
Állampapírok	2,147,471,975	HUF	32.47%
<i>Államkötvény</i>	<i>1,903,466,194</i>	<i>HUF</i>	<i>28.78%</i>
2018/C MÁK	156,938,250	HUF	2.37%
2018/D MÁK	100,475,800	HUF	1.52%
2019/A MÁK	258,161,860	HUF	3.90%
2019/A MÁK	29,336,575	HUF	0.44%
2019/C MÁK	207,137,600	HUF	3.13%
2020/A MÁK	155,712,875	HUF	2.35%
2020/BMÁK	137,221,625	HUF	2.08%
2020/O MÁK	21,334,000	HUF	0.32%
2020/P MÁK	41,800,000	HUF	0.63%
2021/A MÁK	48,966,300	HUF	0.74%
2021/B MÁK	333,505,280	HUF	5.04%
2022/A MÁK	65,087,100	HUF	0.98%
2024/B MÁK	207,747,600	HUF	3.14%
2025/B MÁK	36,758,100	HUF	0.56%
2028/A MÁK	37,744,602	HUF	0.57%
REPHUN 2023/11/22 - USD	65,538,627	HUF	0.99%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>244,005,781</i>	<i>HUF</i>	<i>3.69%</i>
17/03/16 DKJ	129,033,611	HUF	1.95%
17/05/24 DKJ	114,972,170	HUF	1.74%
Jelzáloglevél	100,139,600	HUF	1.51%
FJ18NV02	100,139,600	HUF	1.51%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	210,047,357	HUF	3.18%
DAX ETF	93,660,563	HUF	1.42%
Lyxor ETF Double Short BTP	58,708,135	HUF	0.89%
Lyxor ETF Double Short Bund	57,678,659	HUF	0.87%
Részvények	557,375,298	HUF	8.43%
4iG	41,075,000	HUF	0.62%
Alteo	48,930,000	HUF	0.74%
CIG	27,000,000	HUF	0.41%
France Telecom	44,895,737	HUF	0.68%
HRVATSKI Telecom	52,141,529	HUF	0.79%
Masterplast	23,547,000	HUF	0.36%
MTelekom (MATÁV)	99,600,000	HUF	1.51%
OMV Petrom	35,772,660	HUF	0.54%
Philip Morris CR	30,146,992	HUF	0.46%
RÁBA	58,400,000	HUF	0.88%
ROMGAZ SA	42,831,250	HUF	0.65%
Total SA	53,035,130	HUF	0.80%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,067,127,089	HUF	16.14%
ALTEO 2017/III	41,992,040	HUF	0.64%
DK 2017/01	106,471,800	HUF	1.61%
DK 2018/01	104,347,200	HUF	1.58%
DK 2020/01	54,193,500	HUF	0.82%
MFB 1,875 04/16/18	247,749,360	HUF	3.75%
MFB 6,25 10/21/20	196,735,706	HUF	2.98%
MOL 5.875 04/20/17	181,144,020	HUF	2.74%
MOL 6.25 09/26/19	97,215,414	HUF	1.47%
OTP Opusse float 10/29/49	37,278,049	HUF	0.56%
Deviza fedezeti ügyletek	-17,410,262	HUF	-0.26%
USD/EUR	9,654,257	HUF	0.15%
HUF/EUR	-2,122,880	HUF	-0.03%

HUF/HRK	-30,750	HUF	0.00%
HUF/EUR	3,243,850	HUF	0.05%
USD/HUF	-8,770,304	HUF	-0.13%
DKK/HUF	-359,975	HUF	-0.01%
HUF/USD	-395,150	HUF	-0.01%
HUF/DKK	-263,925	HUF	0.00%
HRK/HUF	-220,650	HUF	0.00%
HUF/EUR	772,464	HUF	0.01%
HUF/EUR	-965,046	HUF	-0.01%
HUF/EUR	1,367,727	HUF	0.02%
HUF/USD	-844,662	HUF	-0.01%
HUF/USD	-4,221,654	HUF	-0.06%
EUR/USD	-14,253,564	HUF	-0.22%
Követelések	464,819	HUF	0.01%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	464,819	HUF	0.01%
Total SA	464,819	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-17,968,247	HUF	-0.28%
Díjak	-17,968,247	HUF	-0.28%
Alapkezelési díj	-8,889,975	HUF	-0.13%
Befektetési alapok különadója	-712,281	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-361,435	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-722,868	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,857	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-504,219	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-587,246	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-6,014,366	HUF	-0.09%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2016.12.30-án:

5 171 871 602 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2016.12.30-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.278602 Ft

IV. Az Alap összetétele

2015.12.31-re és 2016.12.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2015.12.31		2016.12.30	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,132,656,320	74.47%	3,314,738,664	49.99%
Állampapírok	3,490,534,752	62.90%	2,147,471,975	32.39%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	100,139,600	1.51%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	642,121,568	11.57%	1,067,127,089	16.09%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	774,672,161	13.96%	767,422,655	11.57%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	64,282,081	1.16%	210,047,357	3.17%
Részvények	710,390,080	12.80%	557,375,298	8.41%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,223,448	0.02%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	1,223,448	0.02%	0	0.00%
Pénzpiaci eszközök	639,694,121	11.53%	2,565,519,290	38.69%
Deviza fedezeti ügyletek	178,294	0.00%	-17,410,262	-0.26%
Követelések	997,000	0.02%	464,819	0.01%
ESZKÖZÖK	5,549,421,344	100.00%	6,630,735,166	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-59,271,865		-17,968,247	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,490,149,479		6,612,766,919	

Az Alap stratégiáját tekintve abszolút hozamú alap, így az összetételét és kockázati kitéttését aktívan változtatja a piaci tendenciák függvényében.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Adatok E Ft-ban	
Befektetésekből származó jövedelem	176,503
I. Pénzügyi műveletek bevételei	915,823
1. Értékpapírok kamatbevétele	121,677
2. Bankbetét kamata	146
3. Árfolyamnyereség	656,331
4. Osztalékbevétele	37,876
5. Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége	99,793
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	739,320
III. Egyéb bevételek	1
IV. Működési költségek	117,571
1. Alapkezelői díj	103,869
2. Letétkezelői díj	4,037
3. Bizományosi díj	0
4. Felügyeleti díj	1,400
5. Főforgalmazói díj	2,796
6. Könyvvizsgálói díj	844
7. Bankköltség	3,652
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711
9. Fordítás költsége	0
10. Egyéb költség	262
V. Egyéb ráfordítások	2,805
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0
Nettó jövedelem	56,128

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

Adatok E Ft-ban

Induló tőke	5,171,871
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,787,699
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7,615,828
Tőkeváltozás	1,440,606
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	930,741
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	22,772
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-17,410
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	448,375
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	56,128

	2015 Adatok E Ft-ban	2016 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	5,548,074	6,648,303
Követelések	0	465
1. Egyéb követelések	0	465
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	4,908,367	4,082,319
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	887,090	827,544
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	636,963	1,053,385
3. Jegybanki kötvény	0	0
4. Diszkont kincstárjegy	1,658,671	243,780
5. Magyar államkötvény	1,760,798	1,834,698
6. Jelzáloglevél	0	100,140
7. Értékpapírok értékkülönbözete	-35,155	22,772
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	49,590	40,015
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-84,745	-17,243
Pénzeszközök	639,707	2,565,519
1. Folyószámla	639,707	2,565,519
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-103	-17,410

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	1,080,345,539 Ft	1.121634 Ft
2014.12.31	3,253,839,865 Ft	1.192959 Ft
2015.12.31	5,490,149,479 Ft	1.257886 Ft
2016.12.30	6,612,766,919 Ft	1.278602 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):

2016.01.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	573,000	312.42	-633,222	178,712,970	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	560,000	312.42	146,944	175,425,600	2015.11.26	2016.03.11	313.26
HUF/USD	Eladás	215,000	286.54	1,595,924	63,270,200	2015.11.26	2016.03.11	294.28
HUF/USD	Eladás	425,000	286.54	1,764,345	123,568,750	2016.01.08	2016.02.05	290.75
HUF/USD	Eladás	437,000	286.54	1,007,372	126,332,330	2016.01.25	2016.03.02	289.09

2016.02.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	573,000	310.75	571,854	178,712,970	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	560,000	310.75	1,325,744	175,425,600	2015.11.26	2016.03.11	313.26
HUF/USD	Eladás	215,000	284.70	2,043,984	63,270,200	2015.11.26	2016.03.11	294.28
HUF/USD	Eladás	437,000	284.70	1,076,801	126,332,330	2016.01.25	2016.03.02	289.09
HUF/USD	Eladás	425,000	284.70	1,047,233	121,210,000	2016.02.03	2016.03.02	285.20
USD/HUF	Vétel	862,000	284.70	5,584,036	239,834,260	2016.02.15	2016.03.02	278.23
HUF/EUR	Eladás	850,000	310.75	67,575	264,741,000	2016.02.16	2016.04.14	311.46
HUF/EUR	Eladás	305,000	310.75	27,267	94,998,350	2016.02.17	2016.04.14	311.47

2016.03.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	850,000	314.16	-2,449,360	264,741,000	2016.02.16	2016.04.14	311.46
HUF/EUR	Eladás	305,000	314.16	-875,838	94,998,350	2016.02.17	2016.04.14	311.47
HUF/USD	Eladás	900,000	276.62	7,592,040	256,662,000	2016.03.10	2016.04.14	285.18
HUF/EUR	Eladás	420,000	314.16	-1,520,862	130,502,400	2016.03.10	2016.04.14	310.72
USD/HUF	Vétel	900,000	276.62	-4,641,300	253,710,000	2016.03.10	2016.04.14	281.90
HUF/USD	Eladás	215,000	276.62	1,277,530	60,819,200	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	713,000	314.16	-2,486,730	222,655,640	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/USD	Eladás	1,750,000	276.62	6,120,975	490,420,000	2016.03.23	2016.04.14	280.24
HUF/HRK	Eladás	4,160,000	41.73	234,624	174,071,040	2016.03.30	2016.05.10	41.84
USD/EUR	Vétel	438,960	276.62	344,700	400,000	2016.03.04	2016.04.14	1.10
CHF/EUR	Vétel	434,640	287.25	2,952,000	400,000	2016.03.04	2016.04.14	1.09
EUR/USD	Vétel	400,000	314.16	409,398	437,480	2016.03.04	2016.04.14	1.09
EUR/CHF	Vétel	400,000	314.16	-3,042,759	433,440	2016.03.03	2016.04.14	1.08

2016.04.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	215,000	274.05	1,805,914	60,819,200	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	713,000	311.76	-712,287	222,655,640	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/HRK	Eladás	4,160,000	41.53	1,260,480	174,071,040	2016.03.30	2016.05.10	41.84
HUF/EUR	Eladás	1,575,000	311.76	-506,205	490,754,250	2016.04.13	2016.05.11	311.59

2016.05.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	215,000	282.20	91,031	60,819,200	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	713,000	314.20	-2,173,652	222,655,640	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/HRK	Eladás	4,000,000	42.04	-436,400	167,772,000	2016.05.06	2016.06.16	41.94
HUF/USD	Eladás	1,000,000	282.20	-5,636,500	276,630,000	2016.05.09	2016.06.16	276.63
HUF/EUR	Eladás	1,575,000	314.20	1,337,333	496,503,000	2016.05.09	2016.06.16	315.24
HUF/USD	Eladás	295,000	282.20	109,770	83,378,800	2016.05.23	2016.06.16	282.64
HUF/USD	Eladás	850,000	282.20	443,700	240,371,500	2016.05.24	2016.06.16	282.79
HUF/EUR	Eladás	900,000	314.20	2,428,200	285,381,000	2016.05.24	2016.06.16	317.09
HUF/USD	Eladás	1,200,000	282.20	-1,713,000	337,008,000	2016.05.26	2016.06.16	280.84

2016.06.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	215,000	284.29	-345,763	60,819,200	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	713,000	316.16	-3,338,266	222,655,640	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/HRK	Eladás	4,000,000	41.98	-1,224,000	166,776,000	2016.06.15	2016.07.27	41.69
HUF/USD	Eladás	3,345,000	284.29	-15,405,398	935,947,725	2016.06.15	2016.07.29	279.81
HUF/EUR	Eladás	1,575,000	316.16	-3,310,650	495,164,250	2016.06.15	2016.07.28	314.39
HUF/EUR	Eladás	500,000	316.16	-294,250	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/EUR	Eladás	1,300,000	316.16	-2,291,120	409,149,000	2016.06.22	2016.07.28	314.73
USD/HUF	Vétel	1,500,000	284.29	12,660,751	413,955,000	2016.06.23	2016.07.29	275.97
HUF/EUR	Eladás	1,000,000	316.16	43,800	316,550,000	2016.06.30	2016.07.29	316.55

2016.07.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	215,000	281.47	272,384	60,819,200	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	713,000	312.38	-408,264	222,655,640	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/EUR	Eladás	500,000	312.38	1,637,850	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/HRK	Eladás	4,000,000	41.74	-47,200	167,000,000	2016.07.25	2016.08.31	41.75
HUF/EUR	Eladás	2,875,000	312.38	2,000,713	901,197,500	2016.07.26	2016.09.01	313.46
HUF/USD	Eladás	1,845,000	281.47	7,878,827	527,411,700	2016.07.27	2016.09.02	285.86
HUF/EUR	Eladás	1,000,000	312.38	904,300	313,680,000	2016.07.27	2016.09.02	313.68
EUR/HUF	Vétel	1,000,000	312.38	294,100	312,480,000	2016.07.28	2016.09.02	312.48

2016.08.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	215,000	278.10	1,016,907	60,819,200	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	713,000	309.92	1,619,793	222,655,640	2016.03.10	2016.09.09	312.28
HUF/EUR	Eladás	500,000	309.92	3,064,350	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/EUR	Eladás	2,875,000	309.92	10,149,325	901,197,500	2016.07.26	2016.09.01	313.46
HUF/USD	Eladás	1,845,000	278.10	14,383,970	527,411,700	2016.07.27	2016.09.02	285.86
HUF/EUR	Eladás	1,000,000	309.92	3,740,300	313,680,000	2016.07.27	2016.09.02	313.68
EUR/HUF	Vétel	1,000,000	309.92	-2,540,400	312,480,000	2016.07.28	2016.09.02	312.48
HUF/USD	Eladás	35,000	278.10	76,612	9,810,500	2016.08.08	2016.09.02	280.30
USD/HUF	Vétel	500,000	278.10	1,765,400	137,290,000	2016.08.25	2016.09.02	274.58
EUR/HUF	Vétel	1,000,000	309.92	9,700	309,920,000	2016.08.25	2016.09.01	309.92
HUF/EUR	Eladás	1,875,000	309.92	-1,686,000	580,275,000	2016.08.30	2016.10.13	309.48
EUR/HUF	Vétel	1,875,000	309.92	1,555,688	579,562,500	2016.08.30	2016.09.01	309.10
HUF/HRK	Eladás	4,000,000	41.44	-1,011,200	164,920,000	2016.08.30	2016.10.13	41.23
USD/HUF	Vétel	1,380,000	278.10	15,180	383,778,000	2016.08.31	2016.09.02	278.10
HUF/USD	Eladás	1,380,000	278.10	-327,198	383,612,400	2016.08.31	2016.10.14	277.98

2016.09.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	500,000	309.15	3,607,800	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/EUR	Eladás	1,875,000	309.15	336,375	580,275,000	2016.08.30	2016.10.13	309.48
HUF/HRK	Eladás	4,000,000	41.14	298,800	164,920,000	2016.08.30	2016.10.13	41.23
HUF/USD	Eladás	1,380,000	276.35	2,174,328	383,612,400	2016.08.31	2016.10.14	277.98
HRK/HUF	Vétel	500,000	41.14	-87,300	20,665,000	2016.09.05	2016.10.13	41.33
HRK/HUF	Vétel	600,000	41.14	-158,760	24,852,000	2016.09.06	2016.10.13	41.42
HUF/USD	Eladás	215,000	276.35	-454,596	58,851,950	2016.09.07	2017.03.08	273.73
HUF/EUR	Eladás	713,000	309.15	-341,099	221,087,040	2016.09.07	2017.03.08	310.08
HRK/HUF	Vétel	600,000	41.14	-273,900	24,819,000	2016.09.15	2016.10.13	41.37
HUF/USD	Eladás	700,000	276.35	-1,052,660	192,430,000	2016.09.29	2016.10.14	274.90

2016.10.28

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	500,000	309.20	3,762,150	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/USD	Eladás	215,000	283.51	-2,080,082	58,851,950	2016.09.07	2017.03.08	273.73
HUF/EUR	Eladás	713,000	309.20	-254,470	221,087,040	2016.09.07	2017.03.08	310.08
HUF/HRK	Eladás	2,300,000	41.19	-1,587,460	93,207,500	2016.10.11	2016.11.25	40.53
HUF/EUR	Eladás	1,875,000	309.20	-8,361,750	571,912,500	2016.10.11	2016.11.25	305.02
HUF/USD	Eladás	700,000	283.51	-4,226,390	194,271,000	2016.10.12	2016.11.25	277.53
HUF/USD	Eladás	1,380,000	283.51	-8,105,982	383,226,000	2016.10.12	2016.11.28	277.70
HUF/USD	Eladás	1,800,000	283.51	-6,038,100	504,396,000	2016.10.20	2016.11.28	280.22
HRK/HUF	Vétel	800,000	41.19	95,960	32,898,400	2016.10.21	2016.11.25	41.12
HUF/USD	Eladás	200,000	283.51	-47,040	56,668,000	2016.10.28	2016.11.28	283.34

2016.11.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	500,000	310.99	3,120,800	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/USD	Eladás	215,000	292.37	-3,946,153	58,851,950	2016.09.07	2017.03.08	273.73
HUF/EUR	Eladás	713,000	310.99	-1,174,668	221,087,040	2016.09.07	2017.03.08	310.08
HUF/DKK	Eladás	850,000	41.80	-270,725	35,292,000	2016.11.22	2017.01.13	41.52
HUF/USD	Eladás	700,000	292.37	501,970	205,135,000	2016.11.24	2017.01.13	293.05
HUF/HRK	Eladás	1,500,000	41.27	-245,250	61,665,000	2016.11.24	2017.01.13	41.11
HUF/EUR	Eladás	2,675,000	310.99	-2,944,908	829,865,250	2016.11.24	2017.01.13	310.23
HUF/USD	Eladás	3,380,000	292.37	3,502,694	991,590,600	2016.11.24	2017.01.12	293.37

2016.12.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	500,000	311.02	3,243,850	159,100,000	2016.06.22	2017.04.20	318.20
HUF/USD	Eladás	215,000	293.69	-4,221,654	58,851,950	2016.09.07	2017.03.08	273.73
HUF/EUR	Eladás	713,000	311.02	-965,046	221,087,040	2016.09.07	2017.03.08	310.08
HUF/DKK	Eladás	850,000	41.83	-263,925	35,292,000	2016.11.22	2017.01.13	41.52
HUF/USD	Eladás	700,000	293.69	-395,150	205,135,000	2016.11.24	2017.01.13	293.05
HUF/HRK	Eladás	1,500,000	41.13	-30,750	61,665,000	2016.11.24	2017.01.13	41.11
HUF/EUR	Eladás	2,675,000	311.02	-2,122,880	829,865,250	2016.11.24	2017.01.13	310.23
HUF/USD	Eladás	3,380,000	293.69	-844,662	991,590,600	2016.11.24	2017.01.12	293.37
HUF/EUR	Eladás	595,000	311.02	1,367,727	186,455,150	2016.12.07	2017.01.18	313.37
HUF/EUR	Eladás	240,000	311.02	772,464	75,429,600	2016.12.08	2017.01.18	314.29
HRK/HUF	Vétel	300,000	41.13	-220,650	12,559,800	2016.12.09	2017.01.13	41.87
DKK/HUF	Vétel	850,000	41.83	-359,975	35,915,900	2016.12.13	2017.01.13	42.25
USD/HUF	Vétel	1,280,000	293.69	-8,770,304	384,601,600	2016.12.15	2017.01.12	300.47
USD/EUR	Vétel	600,000	293.69	9,654,257	574,988	2016.12.15	2017.01.20	1.0435
EUR/USD	Vétel	561,115	311.02	-14,253,564	600,000	2016.12.08	2017.01.20	1.0693

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2016. május 31-én a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/159 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az alábbi változások bejegyzését:

- Kokas Norbert, a Társaság munkavállalójának cégképviselési jog keletkezése
- Társaság könyvvizsgálatért személyében is felelős személy (Ernst and Young Kft, Virágh Gabriella) bejegyzése

2016. június 15-i hatállyal új kockázatkezelési szervezeti egység jött létre (ezt megelőzően a tevékenységet a kockázati szakértő látta el), Németh Péter kockázatkezelési vezető irányításával.

2016. július 30-i hatállyal Vizkelety Péter, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagja nevezett dátumtól Kiss Tamás. A változást a Cégbíróság 2016. augusztus 2-án bejegyezte.

2016. augusztus 10-én módosult a Társaság Üzletszabályzata. Az Üzletszabályzat módosításának főbb pontjait a hatályos jogszabályi környezet változásainak átvezetése, valamint az Üzletszabályzatban szereplő adatok és folyamatok (különös tekintettel a panaszkezelés és a végrehajtási politika) aktualizálása jelentette.

2016. szeptember 30-i hatállyal Kiss Tamás, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagja nevezett dátumtól Romand Frederic Georges Gaston. A változást a Cégbíróság 2016. október 11-én bejegyezte.

2016. december 31-i hatállyal Romand Frederic Georges Gaston, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagjának, Schaub Erikának előzetes engedélyezését a Társaság benyújtotta a Magyar Nemzeti Banknak.

2016. december 31-én a Társaság az alábbiakban felsorolt közvetítőkkal áll függő ügynöki szerződésben portfóliókezelés tevékenységre:

- KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. (székhely: 1053 Budapest, Magyar utca 3. 1/2.)
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely: 7400 Kaposvár, Zárda utca 7.)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)
- Officium Generale Kft.(székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 100.)

- Insurance Partners Biztosítási Alkusz Kft. (székhely: 1111 Budapest, Budafoki út 59. 3. em.)
- Amblen Biztosítási Alkusz Kft. (székhely: 1066 Budapest, Teréz körút 6. IV. em. 5.)
- Molnár Csanád (törzsszám: 64516936)

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

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.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, 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 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 befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Mozgalmas évkezdést követően eseménytelen időszak, majd júniusban brit népszavazás, novemberben amerikai elnökválasztás, decemberben pedig egy olasz referendum és végül egy borítékolható kamatemelés. Csak néhány a 2016-os esztendő legnagyobb piaci hatásokkal járó gazdasági és politikai eseményei közül. Talán már nem is annyira meglepő, hogy a befektetők a részvényekből először kifelé, aztán a kezdeti riadalom után hamar befelé tódultak, újabb csúcspontokat döntve az idei évben. Az okot természetesen ezúttal is az elmúlt hét évben folyamatosan üzemelő jegybankoknál kellett keresni.

Az első negyedévben jelentős esés bontakozott ki a globális részvénypiacokon, amely elsősorban a kínai gazdaság lassulásától való félelemmel, a feltörekvő piacok fundamentális problémáival, a negatív olajpiaci folyamatokkal és egyéb geopolitikai kockázatokkal volt magyarázható. Csak a jegybankok markáns jelenlétének, és az Egyesült Államok javuló fundamentumainak volt köszönhető, hogy a főbb indexeknek végül sikerült ledolgoznia az év elején keletkezett mínuszokat. A globális pénz- és tőkepiacok megnyugvásával összhangban stabilizálódtak a nyersanyagpiacok – beleértve a kőolajat is –, ugyanakkor ezen eszközosztály esetében még nem következett be fundamentális fordulat, ezért itt továbbra is magasabb volatilitás volt megfigyelhető. A nyersanyagárak stabilizálódásával emelkedő korrekció indult az ázsiai és más feltörekvő piacokon egyaránt. A hazai kockázati megítélés összességében javult 2016 első negyedévében, ellenállást tanúsítva a globális trenddel szemben. A forint erősödését támogatta a kedvező hazai makrogazdasági képen túl az Európai Központi Bank folyamatosan lazuló monetáris politikája (kamatcsökkentések, eszközvásárlási program kibővítése stb.), illetve az optimista hazai befektetői szentiment is. A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa márciusban újraindította a kamatcsökkentési ciklust és 15 bázisponttal 1.20 százalékra mérsékelte az alapkamatot.

A második negyedév során jellemzően oldalaztak a globális részvénypiacok, azonban a brit népszavazást követően hamar lejtmenetre kerültek mind Európában, mind világszerte. A lecsökkent kockázattal járó hajlandóságot jól tükrözi, hogy negatív tartományba süllyedtek a német 10 éves kötvényhozamok, ami egyben új historikus mélypontot is jelentett. Bár a távozásnak negatív reálgazdasági hatásai csak hosszabb távon lehetnek, a lassulástól való félelmet jórészt vissza is igazolták a brit gazdasági mutatók: az ingatlanpiac Londonban drasztikusan, de egész Nagy-Britanniában lejtőre került, az üzleti és bizalmi indexek egyaránt zuhanásnak indultak. Ázsiában folytatódott a kínai gazdaság menedzselte lassulása, február óta a kínai kormány és a jegybank intézkedései következtében nem tapasztalhattunk komolyabb tőkepiaci kilengéseket. A makrogazdasági kép továbbra is vegyes képet mutatott, ugyanakkor a kockázatok tükrében a feltörekvő piacok értékeltési szintje egyre vonzóbbá vált. A kőolaj világgazdasági árfolyama folytatta a pozitív korrekcióját miután

fokozatosan konvergált egymáshoz a keresleti és a kínálati oldal. Ennek fényében megállt az olajkészletek erőteljes bővülése, aminek tükrében az 50 dolláros szintekig tudott emelkedni a kőolaj. Hazánkban folytatódott a kamatsökkentési ciklus, aminek nyomán az irányadó ráta 45 bázispontos vágást követően 0,9%-os historikus mélységbe került. Egyedül a júniusi brit népszavazás eredménye okozott számottevő hozamemelkedést és forintgyengülést, ugyanakkor relatíve stabilak maradtak a magyar eszközök.

A harmadik negyedév során jellemzően emelkedtek a globális részvénypiacok. A júniusi lokális mélypontokat követően a várakozásoknál jobban alakultak a makrogazdasági indikátorok az Egyesült Államokban és Európában egyaránt, emellett a brit jegybank támogató jelenléte is megnyugtatta a piaci szereplőket a brit referendum utáni időszakban. A vártnál kedvezőbben alakuló gazdasági tendenciák és a javuló befektetői hangulat kivárára ösztönözték az Európai Központi Bankot is, így nem bővítette, de nem is hosszabbította meg eszközvásárlási programját. A kínai makrogazdasági mutatókban egy aljépitési kísérlet zajlott, amely javította a régió megítélését, emellett a Fed igen lomha kamatemelési ciklusa szintén növelte a feltörekvő országok vonzerejét. A kőolaj világpiaci árfolyama oldalazott a negyedév során. A júliusi mélypontokat követően a kedvezőbb készletadatok, a fokozatosan egymáshoz konvergáló kereslet és kínálat, valamint az OPEC bejelentése, miszerint csökkentik a kitermelést, egyaránt felfelé segítették a nyersanyag árfolyamát. A hazai kockázati megítélés javulásában jelentős szerepet játszott, hogy a Standard & Poor's hitelminősítő váratlanul befektetési kategóriába emelte a hazai hosszú lejáratú devizaadósságot. A felminősítés mellett a forintot támogatta a negyedév során a kedvező hazai makrogazdasági kép is.

Az év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feleltették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, amelyet nagy meglepetésre Donald Trump, republikánus jelölt nyert meg. Trump győzelme után a globális részvénypiacok a kezdeti megingás után hatalmas emelkedésbe váltottak, és rekordszintre küszköttak, melyet jelentős dollár-erősödés is kísért a devizapiacra. A Brexit és Trump után harmadszorra fordult elő, hogy egy jelentősebb politikai esemény kedvezőtlen végeredményétől a piacokra nehezedő hatalmas eladási hullámot vártak az elemzők, azonban az olasz referendum bukása és Matteo Renzi miniszterelnök lemondásra inkább felüldülést, mintsem riadalmat hozott a befektetők számára. Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint fölé emelkedett. Az előremutató feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzserindexek rendre a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ugyanakkor Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a feltörekvő régiókban. Az amerikai elnökválasztás a hazai piacon is nagy hullámokat kavart, a hosszú oldalon markáns hozamemelkedés volt tapasztalható és az ország kockázati megítélése is valamelyest romlott, ugyanakkor még mindig elmaradt a brit-referendum során tapasztaltaktól. Az utolsó negyedévben a forint komfortzónájában mozgott a főbb devizákkal szemben, egyedül december végére bontakozott ki komolyabb gyengülés a dollárhoz képest, ami inkább a zöldhasú erősödésével volt magyarázható. A forintot támogatta a kedvezőbb hazai makrogazdasági kép, a Moody's felminősítése és az Európai Központi Bank laza monetáris politikája, valamint a pozitív nemzetközi tőkepiaci hangulat.

2016 mind politikai, mind makrogazdasági szempontból zűrzavaros és eseménydús év volt. A befektetőknek a volatilitás növekedése mellett több kockázattal is szembe kellett nézniük, például a történelmi átlaghoz képest jelentős szintű vállalati hitelállománnyal, az USA jövőbeli kamatláb-emeléseivel kapcsolódó várakozások csökkenésével, vagy az Egyesült Királyság és az USA bizonytalan politikai környezetével – hogy csak egy párat említsünk.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

2016. november 1. – kezelési szabályzat módosulása

- forgalmazási helyek változása
- letétkezelési díj módosulása
- egyéb költségek változása
- hozam adatok frissítése

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	174,504,120 Ft	49,930,822 Ft	24	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	93,141,047 Ft	25,751,862 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 a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 4-es (a közepesnél kockázatosabb) 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 2016. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2017. április 24.


Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Beszámoló

a 2016.01.01 - 2016.12.31-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, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet:

Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Mérlege

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
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.+23. sor)	5 548 074	6 648 303
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	465
09.	1. Egyéb követelések	0	465
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.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-22. sor)	4 908 367	4 082 319
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	887 090	827 544
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	636 963	1 053 385
16.	3. Jegybanki kötvény	0	0
17.	4. Diszkontkincstárjegy	1 658 671	243 780
18.	5. Magyar államkötvény	1 760 798	1 834 698
19.	6. Jelzáloglevél	0	100 140
20.	7. Értékpapírok értékkülönbözete	-35 155	22 772
21.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	49 590	40 015
22.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-84 745	-17 243
23.	III. PÉNZESZKÖZÖK (24-26. sor)	639 707	2 565 519
24.	1. Folyószámla	639 707	2 565 519
25.	2. Lekötött betét	0	0
26.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
27.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (28-29. sor)	0	0
28.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
29.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
30.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (31. sor)	-103	-17 410
31.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-103	-17 410
32.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+27+30. sor)	5 547 971	6 630 893

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
33.	E) SAJÁT TŐKE (34.+37. sor)	5 489 171	6 612 477
34.	I. Induló tőke (35.+36. sor)	4 364 585	5 171 871
35.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 060 634	12 787 699
36.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 696 049	-7 615 828
37.	II. Tőkeváltozás (38-42. sor)	1 124 586	1 440 606
38.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	711 469	930 741
39.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözletéből	-35 155	22 772
40.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-103	-17 410
41.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	275 675	448 375
42.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	172 700	56 128
43.	F) Céltartalékok	0	0
44.	G) Kötelezettségek (45-48. sor)	58 800	18 416
45.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
46.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (47. sor)	58 800	18 416
47.	1. Szállítók	58 116	17 686
48.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	684	730
49.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
50.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
51.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (33+43+44+49. sor)	5 547 971	6 630 893

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

2. számú melléklet:

Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 089 127	915 823
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	64 431	121 677
03.	2. Bankbetét kamata	1 028	146
04.	3. Árfolyamnyereség	840 181	656 331
05.	4. Osztalékbevétele	39 200	37 876
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	144 287	99 793
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	768 542	739 320
08.	III. Egyéb bevételek	0	1
09.	IV. Működési költségek	145 555	117 571
10.	1. Alapkezelői díj	130 182	103 869
11.	2. Letétkezelői díj	2 867	4 037
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 175	1 400
14.	5. Főforgalmazói díj	2 349	2 796
15.	6. Könyvvizsgálói díj	845	844
16.	7. Bankköltség	7 348	3 652
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költségei	7	0
19.	10. Egyéb költség	71	262
20.	V. Egyéb ráfordítások	2 330	2 805
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	172 700	56 128

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet

Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

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 forgalmazási napra

Tárgynap (T-nap):		2016.12.30
Saját tőke:		6 612 766 919

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
I/1. Hiteállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
			0	0,00%	
				0,00%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		17 968 247	0,27%	
Alapkezelői díj:	NE*1,75%		8 889 975	0,13%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		361 435	0,01%	
Forgalmazói díj	1,05%, 0,88%, 0,05%, 0,88%		722 868	0,01%	
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 857	0,00%	
Könyvvizsgálói díj:	844,202.- / év*		504 219	0,01%	
Egyéb díj: Különadó	0%		712 281	0,01%	
Letétkezelői díj:	NE*0,065, 0,1156% / év		587 246	0,01%	
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		6 014 366	0,09%	
				0,00%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				0,00%	
				0,00%	
		Kötelez. össz.:	17 968 247	0,27%	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	2 565 519 290	38,80%	
ANGOL FONT	GBP		127	0,00%	
CSEH KORONA	CZK		64 008 893	0,97%	
DÁN KORONA	DKK		134 352	0,00%	
EURO	EUR		627 278 040	9,49%	
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		9 157	0,00%	
LENGYEL ZLOTY	PLN		8 302	0,00%	
MAGYAR FORINT	HUF		1 260 631 803	19,06%	
ROMÁN LEJ	RON		64 212 722	0,97%	
TÖRÖK LIRA	TRY		43	0,00%	
USA DOLLÁR	USD		549 235 851	8,31%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			464 819	0,01%	
			0	0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%	
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%	
Osztalék Total SA	EUR		464 819	0,01%	
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%	
III/4. Értékpapírok:			Összeg/Érték		
	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4 082 161 319	61,73%
III/4.1. Állampapírok (összes):				2 147 471 975	32,47%
III/4.1.1. Kötvények (összes):				1 903 466 194	28,78%
	2018/C MÁK	HUF	150 000 000	156 938 250	2,37%
	2019/A MÁK	HUF	220 000 000	258 161 860	3,90%
	2019/A MÁK	HUF	25 000 000	29 336 575	0,44%
	2019/C MÁK	HUF	200 000 000	207 137 600	3,13%
	2020/A MÁK	HUF	125 000 000	155 712 875	2,35%
	2020/BMAK	HUF	125 000 000	137 221 625	2,08%
	2021/B MÁK	HUF	320 000 000	333 505 280	5,04%
	2022/A MÁK	HUF	50 000 000	65 087 100	0,98%
	2024/B MÁK	HUF	200 000 000	207 747 600	3,14%
	2025/B MÁK	HUF	30 000 000	36 758 100	0,56%
	2028/A MÁK	HUF	28 080 000	37 744 602	0,57%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	200 000	65 538 627	0,99%
	2018/D MÁK	HUF	100 000 000	100 475 800	1,52%
	2020/O MÁK	HUF	20 000 000	21 334 000	0,32%
	2020/P MÁK	HUF	40 000 000	41 800 000	0,63%
	2021/A MÁK	HUF	50 000 000	48 966 300	0,74%
					0,00%
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				244 005 781	3,69%

	17/03/16 DKJ	HUF	129 050 000	129 033 611	1,95%
	17/05/24 DKJ	HUF	115 000 000	114 972 170	1,74%
					0,00%
					0,00%
					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.:				1 067 127 089	16,14%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 025 135 049	15,50%
	DK 2017/01	HUF	100 000 000	106 471 800	1,61%
	DK 2018/01	HUF	100 000 000	104 347 200	1,58%
	DK 2020/01	HUF	50 000 000	54 193 500	0,82%
	MFB 1,875 04/16/18	HUF	240 000 000	247 749 360	3,75%
	MFB 6,25 10/21/20	USD	600 000	196 735 706	2,98%
	MOL 5.875 04/20/17	EUR	550 000	181 144 020	2,74%
	MOL 6.25 09/26/19	USD	300 000	97 215 414	1,47%
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	130 000	37 278 049	0,56%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				41 992 040	0,64%
	ALTEO 2017/III	HUF	40 000 000	41 992 040	0,64%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				557 375 298	8,43%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				298 552 000	4,51%
	4iG	HUF	15 500	41 075 000	0,62%
	Alteo	HUF	10 500	48 930 000	0,74%
	CIG	HUF	125 000	27 000 000	0,41%
	Masterplast	HUF	47 000	23 547 000	0,36%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	200 000	99 600 000	1,51%
	RÁBA	HUF	50 000	58 400 000	0,88%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				258 823 298	3,91%
	Philip Morris CR	CZK	200	30 146 992	0,46%
	France Telecom	EUR	10 000	44 895 737	0,68%
	Total SA	EUR	3 500	53 035 130	0,80%
	HRVATSKI Telecom	HRK	7 500	52 141 529	0,79%
	OMV Petrom	RON	2 000 000	35 772 660	0,54%
	ROMGAZ SA	RON	25 000	42 831 250	0,65%
					0,00%
					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):				100 139 600	1,51%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				100 139 600	1,51%
	FJ18NV02	HUF	100 000 000	100 139 600	1,51%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				210 047 357	3,18%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
	NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B soroza	HUF	10 000	0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				210 047 357	3,18%
	DAX ETF	EUR	3 000	93 660 563	1,42%
	Lyxor ETF Double Short BTP	EUR	6 500	58 708 135	0,89%
	Lyxor ETF Double Short Bund	EUR	5 000	57 678 659	0,87%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-17 410 262	-0,26%
II.5.1. Határidős	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	-17 410 262	-0,26%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-17 410 262	-0,26%
	DKK/HUF	L	850 000	-359 975	-0,01%
	EUR/USD	S	561 115	-14 253 564	-0,22%
	HRK/HUF	L	300 000	-220 650	0,00%
	HUF/DKK	S	850 000	-263 925	0,00%
	HUF/EUR	S	500 000	3 243 850	0,05%

	HUF/EUR	S	240 000	772 464	0,01%
	HUF/EUR	S	595 000	1 367 727	0,02%
	HUF/EUR	S	2 675 000	-2 122 880	-0,03%
	HUF/EUR	S	713 000	-965 046	-0,01%
	HUF/HRK	S	1 500 000	-30 750	0,00%
	HUF/USD	S	3 380 000	-844 662	-0,01%
	HUF/USD	S	700 000	-395 150	-0,01%
	HUF/USD	S	215 000	-4 221 654	-0,06%
	USD/EUR	L	600 000	9 654 257	0,15%
	USD/HUF	L	1 280 000	-8 770 304	-0,13%
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%
			Eszk. össz.:	6 630 735 166	100,27%

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