

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.

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 ÉRTÉKELESI 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 különbözetéből	-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.

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. Könyvvizsgálati 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.

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet a 2016. 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	2017. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Schuszter 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. Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

Az Alap a könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendeletben előírt számviteli elveknek megfelelően vezeti.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok ellátását megbízási szerződés alapján a Generali Biztosító Zrt. látja el.

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Szucsó Orsolya (1188 Budapest, Orgonafűzér utca 24.), regisztrációs száma: 196384.

1. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja 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 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 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 hitelek 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 2017. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek minősíti a mérleg főösszegének 2 %-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

Az alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzürtékre szóló eszközöket valamint külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek átértékelésekor

keletkező devizaárfolyam-különbözeteket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete 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 piacon érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni. Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Diszkontkincstárjegy	243 780 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	827 544 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	1 053 385 e Ft
Államkötvény	1 834 698 e Ft
Jelzáloglevél	100 140 e Ft
Összesen	4 059 547 e Ft

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

Diszkontkincstárjegy	72 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	16 521 e Ft
Államkötvény	23 422 e Ft
Összesen	40 015 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözlet a következő tételeket tartalmazza.

Diszkontkincstárjegy	154 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-59 964 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	-2 779 e Ft
Államkötvény	45 346 e Ft
Jelzáloglevél	0 e Ft
Összesen	-17 243 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékesség miatti követelés szerepel 465 e Ft összegben.

A pénzeszközök 2 565 519 e Ft egyenlege a HUF, USD, EUR, GBP, CZK, CHF, HKD, TRY, RON, DKK és a PLN bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő -17 410 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 leszállításhoz 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	4 364 585	807 286	5 171 871
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	711 469	219 272	930 741
Értékelési különbözet tartaléka	-35 258	40 620	5 362
Tőke előző évek eredményéből	275 675	172 700	448 375
Tőke üzleti év eredményéből	172 700	-116 572	56 128
Összesen:	5 489 171	1 123 306	6 612 477

A kötelezettségek között (18 416 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2016-os 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	2015.12.31	2016.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	64 431	121 677 e Ft
2. Bankbetét kamata	1 028	146 e Ft
3. Árfolyamnyereség	840 181	656 331 e Ft
4. Osztalékbevétele	39 200	37 876 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	144 287	99 793 e Ft
Összesen:	1 089 127	915 823 e Ft

Az egyéb bevételek 1 e Ft egyenlege kerekítési nyereséget tartalmaz.

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 739 320 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztéséből, devizaárfolyam veszteségből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2015.12.31	2016.12.31
1. Árfolyamvesztés	644 526	644 347 e Ft
2. Származtatott ügyl. vesztesége	124 016	94 973 e Ft
Összesen:	768 542	739 320 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2015.12.31	2016.12.31
1. Alapkezelői díj	130 182	103 869 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 867	4 037 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 175	1 400 e Ft
4. Főforgalmazói díj	2 349	2 796 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	845	844 e Ft
6. Bankköltség	7 348	3 652 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költségei	7	0 e Ft
9. Egyéb költség	71	262 e Ft
Összesen:	145 555	117 571 e Ft

Az egyéb ráfordítások 2 805 e Ft egyenlege a 2016. 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 30-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2016-ra elhatárolt költségeket tartalmazza

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	8 890	9 206	-316
Alapkezelői sikerdíj	0	6 014	-6 014
Letétkezelési díj	587	608	-21
Felügyeleti díj	362	366	-4
Könyvvizsgálói díj	504	507	-3
Könyvelési díj	176	178	-2
Különadó	712	730	-18
Tranzakciós díj	0	75	-75
Főforgalmazói díj	723	732	-9
Összesen:	11 954	18 416	-6 462
Nettó eszközérték	6 618 781	6 612 477	6 304
Összes eltérés			-158

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan T+1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatokat alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2016. év végén a 2016.12.30-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhárolások 2016.12.30-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

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

Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

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

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt

CASH-FLOW kimutatás 2016.**Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 76 246	- 203 364
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	401 504	219 272
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 173 783	- 3 599
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	2 315	465
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	39 974	40 384
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	193 764	28 540
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 32 212 651	- 21 034 615
13. Értékpapírok eladása	30 624 522	21 922 189
14. Kapott hozamok	248 946	259 492
II. Befektetési Cash-flow	- 1 339 183	1 147 066
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	2 755 347	2 727 065
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 119 975	- 1 919 779
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	1 635 372	807 286
IV. Pénzeszközök változása	489 953	1 925 812
Nyitó pénzeszközállomány	149 754	639 707
Záró pénzeszközállomány	639 707	2 565 519
EII.	489 953	1 925 812

Budapest, 2017. április 24.

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. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	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%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	4 082 161 319
II/4.1. Állampapírok (összes):				2 147 471 975
II/4.1.1. Kötvények (összes):				1 903 466 194
	2018/C MAK	HUF	150 000 000	156 938 250
	2019/A MAK	HUF	220 000 000	258 161 860
	2019/A MAK	HUF	25 000 000	29 336 575
	2019/C MAK	HUF	200 000 000	207 137 600
	2020/A MAK	HUF	125 000 000	155 712 875
	2020/BMAK	HUF	125 000 000	137 221 625
	2021/B MAK	HUF	320 000 000	333 505 280
	2022/A MAK	HUF	50 000 000	65 087 100
	2024/B MAK	HUF	200 000 000	207 747 600
	2025/B MAK	HUF	30 000 000	36 758 100
	2028/A MAK	HUF	28 080 000	37 744 602
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	200 000	65 538 627
	2018/D MAK	HUF	100 000 000	100 475 800
	2020/O MAK	HUF	20 000 000	21 334 000
	2020/P MAK	HUF	40 000 000	41 800 000
	2021/A MAK	HUF	50 000 000	48 966 300
				0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				244 005 781

	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 hitelevizsonty 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%
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 sorozat	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.

Befektetési eszközállomány 2016.**Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2018/C MÁK	150 958	5 981	156 939
2018/D MÁK	100 050	426	100 476
2019/A MÁK	277 764	9 734	287 498
2020/A MÁK	150 944	4 769	155 713
2020/BMÁK	130 124	7 097	137 221
2020/O MÁK	20 900	434	21 334
2020/P MÁK	41 200	600	41 800
2022/A MÁK	61 814	3 273	65 087
2024/B MÁK	185 343	22 404	207 747
2025/B MÁK	35 648	1 110	36 758
2028/A MÁK	38 885	1 141	37 744
REPHUN 2023/1/1/22 - USD	61 224	4 314	65 538
2021/B MÁK	326 878	6 627	333 505
2019/C MÁK	204 614	2 523	207 137
2021/A MÁK	48 352	616	48 968
Államkötvény	1 834 698	68 767	1 903 465
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap	100 000	-	157
Befektetési jegy	100 000	-	157
17/03/16 DKJ	129 002	32	129 034
17/05/24 DKJ	114 778	194	114 972
Diszkont kincstárjegy	243 780	226	244 006
DAX ETF	87 711	5 950	93 661
Lyxor ETF Double Short BTP	62 422	-	58 708
Lyxor ETF Double Short Bund	59 692	-	57 679
ETF	209 825	223	210 048
FJ18NV02	100 140	-	100 140
Jelzáloglevél	100 140	-	100 140
Alteo	48 615	315	48 930
CIG	22 241	4 759	27 000
France Telecom	42 540	2 356	44 896
HRVATSKI Telecom	45 187	6 955	52 142
Masterplast	21 152	2 395	23 547
MTelekom (MATÁV)	91 177	8 423	99 600
Philip Morris CR	28 387	1 760	30 147
RÁBA	61 854	-	58 400
Total SA	49 379	3 656	53 035
OMV Petrom	28 631	7 142	35 773
ROMGAZ SA	41 329	1 503	42 832
Total SA right VII	-	-	-
4iG	37 227	3 845	41 072
Részvény	517 719	39 655	557 374

ALTEO 2017/III	40 250	1 742	41 992
DK 2017/01	111 564	- 5 092	106 472
DK 2018/01	100 892	3 456	104 348
MFB 1,875 04/16/18	241 040	6 709	247 749
MOL 5.875 04/20/17	181 821	- 677	181 144
DK 2020/01	52 945	1 248	54 193
MFB 6,25 10/21/20	191 819	4 916	196 735
MOL 6.25 09/26/19	96 398	818	97 216
OTP Opusse float 10/29/49	36 656	624	37 280
Vállalati kötvény	1 053 385	13 744	1 067 129
HUF/EUR határidős eladás			1 368
EUR/USD határidős vétel		-	14 253
HUF/EUR határidős eladás			773
HRK/HUF határidős vétel		-	221
DKK/HUF határidős vétel		-	360
USD/EUR határidős vétel		-	9 654
USD/HUF határidős vétel		-	8 770
HUF/DKK határidős eladás		-	264
HUF/USD határidős eladás		-	395
HUF/EUR határidős eladás		-	2 123
HUF/USD határidős eladás		-	845
HUF/HRK határidős eladás		-	31
HUF/USD határidős eladás		-	4 222
HUF/EUR határidős eladás		-	965
HUF/EUR határidős eladás		-	3 244
Származtatott ügyletek	-	-	17 410
Összesen:	4 059 547	22 772	4 064 909

Budapest, 2017. április 24.

Nyitott határidős ügyletek 2016.12.31.

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződés szerinti érték:	Kötési árfolyam:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2016.12.31-én:
deviza eladás	HUF/EUR	186 455 e Ft	313,37 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.18	1 368 e Ft
deviza vétel	EUR/USD	175 966 e Ft	1,0693 EUR/USD	0 e Ft	2017.01.20	-14 253 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	75 430 e Ft	314,29 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.18	773 e Ft
deviza vétel	HRK/HUF	12 560 e Ft	41,866 HRK/HUF	0 e Ft	2017.01.13	-221 e Ft
deviza vétel	DKK/HUF	35 916 e Ft	42,254 DKK/HUF	0 e Ft	2017.01.13	-360 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	179 250 e Ft	1,0435 USD/EUR	0 e Ft	2017.01.20	9 654 e Ft
deviza vétel	USD/HUF	384 602 e Ft	300,47 USD/HUF	0 e Ft	2017.01.12	-8 770 e Ft
deviza eladás	HUF/DKK	35 292 e Ft	41,52 HUF/DKK	0 e Ft	2017.01.13	-264 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	205 135 e Ft	293,05 HUF/USD	0 e Ft	2017.01.13	-395 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	829 865 e Ft	310,23 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.13	-2 123 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	991 591 e Ft	293,37 HUF/USD	0 e Ft	2017.01.12	-845 e Ft
deviza eladás	HUF/HRK	61 665 e Ft	41,11 HUF/HRK	0 e Ft	2017.01.13	-31 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	58 852 e Ft	273,73 HUF/USD	0 e Ft	2017.03.08	-4 222 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	221 087 e Ft	310,08 HUF/EUR	0 e Ft	2017.03.08	-965 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	159 100 e Ft	318,2 HUF/EUR	0 e Ft	2017.04.20	3 244 e Ft

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 2016 év végére 6 612 766 919 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 hitelek 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 leg gondosabb 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 többlet teljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Befektetési körkép

Az év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feledtették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, megválasztását követően Donald Trump „piacbarát” hangnemet ütött meg, valamint jelentős fiskális stimulus intézkedéseket helyezett kilátásba, aminek köszönhetően javultak a hosszú távú inflációs várakozások. A GDP bővülés szempontjából döntő fontosságú szolgáltató szektorbeli beszerzési menedzser indexek novemberben és decemberben éves csúcsra kerültek, a javuló gazdasági teljesítmény következtében decemberben kamatot emelt a FED, illetve felfelé módosították a jegybankárok a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózist. Jelenleg az amerikai jegybank három 25 bázispontos kamatemelést vizionál 2017-re. A részvénypiacok emelkedését a negyedév során a vállalati szektor nyereségességének javulása, a likviditásbőség és a historikusan még mindig alacsony hozamkörnyezet is támogatta.

Az euró-zóna inflációs mutatója továbbra is jelentősen az EKB 2 százalékos célja alatt tartózkodott, így a közös európai monetáris döntéshozók 2017 végéig meghosszabbították az eszközvásárlási programot, melynek mértéke 2017 áprilisától havi 60 milliárd euróra módosul. Az Európai Központi Bank emellett továbbra is kész a szükséges likviditást

biztosítani, amennyiben a tagországain belüli feszültségek ezt indokoltá teszik. Olaszországban elbukott a nagyon várt decemberi népszavazás, Matteo Renzi miniszterelnök lemondott, ugyanakkor nem tartottak előrehozott választásokat. Ezen kívül állami segítséggel kimentik a bajba jutott Monte dei Paschi bankot, amely enyhítheti az olasz (valamint az európai) bankszektoron lévő nyomást. Ennek fényében a német DAX és a STOXX 50 indexek tovább meneteltek a negyedév során. Az EUR/USD devizapár a FED szigorodó hangvételének, az EKB laza monetáris politikájának és az euró övezet belpolitikai válságának következtében 1.04-1.05 felé vette az irányt.

Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről, így akár már 2017 első félévében is egyensúlyba kerülhet a globális olajpiac és elindulhat a készletek fokozatos csökkenése. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint felé emelkedett. A magasabb olajárak javították továbbá az olajipari vállalatok megítélését is.

Az előreutató kínai feldolgozóipari és szolgáltatói beszerzési menedzserindexek a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ami optimizmusra ad okot, mindazonáltal a vegyes makrogazdasági kép, a magán és az állami szféra dinamikus eladósodottsága, az USD/CNY fokozatos emelkedése, a Fed szigorodó monetáris kondíciói és Donald Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a régióban. A japán részvénytőzsdén és az USD/JPY devizapár emelkedését segítette, hogy a japán jegybank továbbra is kész az összes elérhető eszközt használni az infláció felpörgetése és a jen gyengítése érdekében.

Összességében az Alap 2016-ban benchmark feletti eredményt ért el.

Budapest, 2017.április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.