

**Generali Spirit Abszolút Származtatott
Alap**

Éves jelentés

2018.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

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

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

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

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

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

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

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

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

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

Budapest, 2019. április 23.


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


Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2018.**

**GENERALI 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:	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap „A” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely:1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.) Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap „B” sorozat forgalmazói: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000706833; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000719992; névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

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

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6,507,151,986	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	6,562,897,937	HUF	100.86%
Pénzpiaci eszközök	1,008,937,248	HUF	15.51%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	3,024	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	12,527,303	HUF	0.19%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	454,986,691	HUF	6.99%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	93,570	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	8,006	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	273,024,360	HUF	4.20%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	61,714	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	2,765,398	HUF	0.04%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	19	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	265,467,163	HUF	4.08%
Állampapírok	2,935,140,600	HUF	45.10%
<i>Államkötvény</i>	<i>2,815,143,060</i>	<i>HUF</i>	<i>43.25%</i>
2018/C MÁK	5,125,800	HUF	0.08%
2018/D MÁK	145,058,725	HUF	2.23%
2019/A MÁK	135,464,400	HUF	2.08%
2019/A MÁK	28,221,750	HUF	0.43%
2019/C MÁK	207,814,400	HUF	3.19%
2020/A MÁK	419,906,544	HUF	6.45%
2020/BMÁK	136,923,250	HUF	2.10%
2020/C MÁK	351,487,214	HUF	5.40%
2020/O MÁK	21,226,000	HUF	0.33%
2020/P MÁK	41,664,000	HUF	0.64%
2021/A MÁK	389,896,680	HUF	5.99%
2021/B MÁK	341,045,760	HUF	5.24%
2022/A MÁK	324,962,750	HUF	4.99%
2022/B MÁK	206,717,800	HUF	3.18%
REPHUN 2023/11/22 - USD	59,627,987	HUF	0.92%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>119,997,540</i>	<i>HUF</i>	<i>1.85%</i>
18/02/28 DKJ	20,000,340	HUF	0.31%
18/07/18 DKJ	99,997,200	HUF	1.54%
Jelzáloglevél	100,192,400	HUF	1.54%
FJ18NV02	100,192,400	HUF	1.54%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	105,943,391	HUF	1.63%
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	49,429,915	HUF	0.76%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	47,062,964	HUF	0.72%
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat	9,450,512	HUF	0.15%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	565,898,171	HUF	8.70%
DJ Eurostoxx50 ETF	135,763,785	HUF	2.09%
iShares Euro HY Corp BND ETF	166,405,617	HUF	2.56%
JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	58,948,843	HUF	0.91%
Lyxor ETF Double Short Bund	167,056,911	HUF	2.57%

US Natural Gas Fund LP	37,723,015	HUF	0.58%
Részvények	797,568,082	HUF	12.25%
4iG	21,525,000	HUF	0.33%
Alteo	49,346,400	HUF	0.76%
BRD-Groupe Societe Generale	60,112,710	HUF	0.92%
HRVATSKI Telecom	34,394,930	HUF	0.53%
Moneta Money Bank	79,960,960	HUF	1.23%
MTelekom	137,400,000	HUF	2.11%
OMV Petrom	133,273,140	HUF	2.05%
Oracle	42,829,534	HUF	0.66%
RÁBA	77,062,500	HUF	1.18%
ROMGAZ SA	46,881,923	HUF	0.72%
VISA INC.	44,265,985	HUF	0.68%
Waberers International Zrt.	70,515,000	HUF	1.08%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	964,732,668	HUF	14.83%
ALTEO 2020/I	64,543,393	HUF	0.99%
DK 2018/01	102,452,400	HUF	1.57%
DK 2020/01	54,606,350	HUF	0.84%
MFB 1,875 04/16/18	244,412,880	HUF	3.76%
MFB 6,25 10/21/20	228,379,869	HUF	3.51%
MOL 6.25 09/26/19	83,864,358	HUF	1.29%
OTP Opusse float 10/29/49	186,473,418	HUF	2.87%
Deviza fedezeti ügyletek	81,024,676	HUF	1.25%
EUR/USD	-1,977,556	HUF	-0.03%
EUR/HUF	-907,185	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-169,909	HUF	0.00%
EUR/USD	-2,870,757	HUF	-0.04%
EUR/HUF	-2,903,002	HUF	-0.04%
EUR/HUF	3,667,157	HUF	0.06%
EUR/HUF	-760,378	HUF	-0.01%
EUR/USD	-753,540	HUF	-0.01%
EUR/HUF	-1,520,296	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-129,174	HUF	0.00%
USD/HUF	2,620,701	HUF	0.04%
USD/HUF	270,756	HUF	0.00%
USD/HUF	-2,859,171	HUF	-0.04%
USD/HUF	19,871,519	HUF	0.31%
USD/HUF	6,034,597	HUF	0.09%
USD/HUF	26,518,343	HUF	0.41%
USD/HUF	28,363,247	HUF	0.44%
EUR/USD	3,218,032	HUF	0.05%
EUR/USD	5,311,292	HUF	0.08%
Követelések	3,460,701	HUF	0.05%
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	<i>3,240,000</i>	<i>HUF</i>	<i>0.05%</i>
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	3,240,000	HUF	0.05%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>220,701</i>	<i>HUF</i>	<i>0.00%</i>
JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	220,701	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-55,745,951	HUF	-0.86%
Díjak	-55,745,951	HUF	-0.86%
Alapkezelési díj	-8,897,643	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-783,728	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-395,501	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-790,226	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	0.00%

Könyvvizsgálói díj	-503,722	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-587,752	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-43,613,476	HUF	-0.67%

Vonatkozási dátum

2018.12.28

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7,776,348,800	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	8,285,359,473	HUF	106.54%
Pénzpiaci eszközök	1,678,048,221	HUF	21.58%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	1,605	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	3,238	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	330,970,470	HUF	4.26%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	305,369	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	8,673	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	218,754,778	HUF	2.81%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	33,607	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	112,084,138	HUF	1.44%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	15	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	1,015,886,328	HUF	13.06%
Állampapírok	3,301,409,888	HUF	42.46%
<i>Államkötvény</i>	<i>2,592,970,875</i>	<i>HUF</i>	<i>33.35%</i>
2020/A MÁK	227,564,800	HUF	2.93%
2020/BMÁK	79,576,275	HUF	1.02%
2020/C MÁK	294,960,296	HUF	3.79%
2020/O MÁK	73,845,990	HUF	0.95%
2020/P MÁK	66,880,224	HUF	0.86%
2021/A MÁK	586,398,686	HUF	7.54%
2021/C MÁK	519,168,300	HUF	6.68%
2023/B MÁK	683,396,000	HUF	8.79%
REPHUN 2023/11/22 - USD	61,180,304	HUF	0.79%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>708,439,013</i>	<i>HUF</i>	<i>9.11%</i>
19/02/27 DKJ	455,000,000	HUF	5.85%
19/04/24 DKJ	246,440,000	HUF	3.17%
19/05/22 DKJ	6,999,013	HUF	0.09%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	325,024,610	HUF	4.18%
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	72,062,349	HUF	0.93%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	252,962,261	HUF	3.25%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	588,328,085	HUF	7.57%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	45,596,562	HUF	0.59%
Lyxor ETF Double Short Bund	183,753,414	HUF	2.36%
Spider	174,007,213	HUF	2.24%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	184,970,896	HUF	2.38%
Részvények	1,629,060,119	HUF	20.95%
Állami Nyomda	51,800,000	HUF	0.67%
Alteo	32,000,000	HUF	0.41%
Avast	39,802,210	HUF	0.51%
BRD-Groupe Societe Generale	55,069,980	HUF	0.71%
CIG	52,338,750	HUF	0.67%
Duna House	16,830,000	HUF	0.22%
Erste Bank	238,166,570	HUF	3.06%
Fondul Prop	183,221,550	HUF	2.36%

HRVATSKI Telecom	32,535,000	HUF	0.42%
IBM US	47,631,972	HUF	0.61%
ING Groep	45,130,359	HUF	0.58%
KBC Groep	45,332,910	HUF	0.58%
Krka	102,208,029	HUF	1.31%
Masterplast	19,672,500	HUF	0.25%
MPC Container Ships AS	9,837,900	HUF	0.13%
Mtelekom	154,000,000	HUF	1.98%
OMV Petrom	100,036,896	HUF	1.29%
Philip Morris CR	57,062,720	HUF	0.73%
PORR AG	86,910,583	HUF	1.12%
RÁBA	65,596,000	HUF	0.84%
Richter	47,784,000	HUF	0.61%
Waberers International Zrt.	91,540,000	HUF	1.18%
WIZZ Air	54,552,190	HUF	0.70%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	778,543,156	HUF	10.01%
ALTEO 2020/I	64,541,980	HUF	0.83%
DK 2020/01	53,001,850	HUF	0.68%
MFB 1.0 06/24/19	100,864,800	HUF	1.30%
MFB 1.7 10/27/21	50,668,900	HUF	0.65%
MFB 6,25 10/21/20	236,783,424	HUF	3.04%
MOL 6.25 09/26/19	87,307,050	HUF	1.12%
OTP Opusse float 10/29/49	185,375,152	HUF	2.38%
Deviza fedezeti ügyletek	-33,550,035	HUF	-0.44%
EUR/HUF	98,259	HUF	0.00%
EUR/HUF	152,354	HUF	0.00%
EUR/HUF	747,995	HUF	0.01%
EUR/HUF	834,191	HUF	0.01%
EUR/USD	3,488,323	HUF	0.04%
USD/HUF	1,868,864	HUF	0.02%
USD/HUF	782,798	HUF	0.01%
USD/HUF	345,880	HUF	0.00%
USD/HUF	-1,156,908	HUF	-0.01%
USD/HUF	-1,598,620	HUF	-0.02%
USD/HUF	-5,615,664	HUF	-0.07%
USD/HUF	-2,228,276	HUF	-0.03%
USD/HUF	-3,807,795	HUF	-0.05%
USD/HUF	-8,913,259	HUF	-0.11%
GBP/USD	-18,548,177	HUF	-0.24%
Követelések	18,495,429	HUF	0.23%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Eladás</i>	<i>15,911,828</i>	<i>HUF</i>	<i>0.20%</i>
BRD-Groupe Societe Generale	15,911,828	HUF	0.20%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>2,583,601</i>	<i>HUF</i>	<i>0.03%</i>
Spider	1,713,895	HUF	0.02%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	869,706	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-509,010,673	HUF	-6.54%
<i>Befektetési jegy Visszaváltás</i>	<i>-1,061,658</i>	<i>HUF</i>	<i>-0.01%</i>
Generali Spirit A	-1,061,658	HUF	-0.01%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</i>	<i>-444,912,027</i>	<i>HUF</i>	<i>-5.72%</i>
Avast	-39,977,771	HUF	-0.51%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	-45,419,292	HUF	-0.58%
Erste Bank	-139,135,038	HUF	-1.79%
IBM US	-47,837,545	HUF	-0.62%
ING Groep	-45,201,059	HUF	-0.58%

KBC Groep	-45,259,837	HUF	-0.58%
PORR AG	-28,009,337	HUF	-0.36%
WIZZ Air	-54,072,148	HUF	-0.70%
Prompt Értékpapír Vétel	-51,697,923	HUF	-0.66%
RÁBA	-1,737,389	HUF	-0.02%
Richter	-47,658,695	HUF	-0.61%
Waberers International Zrt.	-2,301,839	HUF	-0.03%
Díjak	-11,339,065	HUF	-0.15%
Alapkezelési díj	-7,294,328	HUF	-0.10%
Befektetési alapok különadója	-1,056,828	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-476,955	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-954,109	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,755	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-513,246	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-693,844	HUF	-0.01%
Sikerdíj	0	HUF	0.00%

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

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

„A” sorozat:	2 226 632 230 db
„B” sorozat:	4 930 403 186 db

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

A” sorozat:	1.295626 Ft
„B” sorozat:	0.992102 Ft

IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2017.12.29		2018.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,000,065,668	60.95%	4,079,953,044	49.24%
<i>Állampapírok</i>	2,935,140,600	44.72%	3,301,409,888	39.85%
<i>Jelz áloglevelek</i>	100,192,400	1.53%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	964,732,668	14.70%	778,543,156	9.40%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,363,466,253	20.78%	2,217,388,204	26.76%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	565,898,171	8.62%	588,328,085	7.10%
<i>Részvények</i>	797,568,082	12.15%	1,629,060,119	19.66%
Egyéb átruházható értékpapírok	105,943,391	1.61%	325,024,610	3.92%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	105,943,391	1.61%	325,024,610	3.92%
Pénzpiaci eszközök	1,008,937,248	15.37%	1,678,048,221	20.25%
<i>Deviza fedezeti ügyletek</i>	81,024,676	1.23%	-33,550,035	-0.40%
<i>Követelések</i>	3,460,701	0.05%	18,495,429	0.22%
ESZKÖZÖK	6,562,897,937	100.00%	8,285,359,473	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-55,745,951		-509,010,673	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6,507,151,986		7,776,348,800	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2017 Adatok E Ft-ban	2018 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	328,361	266,243
I. Pénzügyi műveletek bevételei	666,847	1,041,106
1. Értékpapírok kamatbevétele	118,262	94,911
2. Bankbetét kamata	169	4,315
3. Árfolyamnyereség	455,583	754,224
4. Osztalékbevétele	50,543	72,332
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	42,290	115,324
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	338,486	774,863
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	166,274	101,857
1. Alapkezelői díj	152,133	86,466
2. Letétkezelői díj	7,169	8,205
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,550	1,775
5. Főforgalmazói díj	3,100	3,549
6. Könyvvizsgálati díj	848	868
7. Bankköltség	512	88
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költségei	0	0
10. Egyéb költség	251	195
V. Egyéb ráfordítások	3,091	3,386
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	158,996	161,000

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	4,940,510	7,157,035
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13,889,819	20,214,549
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-8,949,309	-13,057,514
Tőkeváltozás	1,565,907	618,521
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	872,811	20,882
2. Értékelési különbözet tartaléka	-51,427	-193,309
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	81,025	-33,550
4. Előző év(ek) eredménye	504,502	663,498
5. Üzleti év eredménye	158,996	161,000

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	6,481,873	8,318,910
Követelések	3,461	18,496
1. Egyéb követelések	3,461	18,496
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	5,469,475	6,622,366
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,540,248	2,718,360
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	989,817	798,269
3. Kincstárjegyek	119,908	706,467
4. Államkötvények	2,770,789	2,592,579
5. Jelzáloglevél	100,140	0
6. Értékpapírok értékkülönözete	-51,427	-193,309
a) Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból	34,992	17,348
b) Értékpapírok egyéb értékkülönözete	-86,419	-210,657
Pénzeszközök	1,008,937	1,678,048
1. Pénzeszközök	1,008,937	1,678,048
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	81,025	-33,550

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	
2017.12.29	6,507,151,985 Ft		1.317101 Ft	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2018.12.28	2,884,883,522 Ft	4,891,465,277 Ft	1.295626 Ft	0.992102 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

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

2018.01.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknapi
EUR/HUF	309.25	-5,545,943	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	310.12	-1,933,481	2018.01.29	2018.05.31
TRY/HUF	62.55	-2,036,498	2018.01.31	2018.07.31
USD/HUF	248.95	185,837	2018.01.25	2018.02.28
USD/HUF	250.39	-627,076	2018.01.29	2018.02.28
USD/HUF	258.08	3,309,311	2018.01.11	2018.02.28
USD/HUF	252.53	933,385	2018.01.16	2018.02.28
USD/HUF	251.70	3,589,789	2018.01.18	2018.02.28
USD/HUF	248.68	485,005	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	248.53	363,726	2018.01.24	2018.05.31

2018.02.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.25	-16,842,889	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	310.12	-9,722,445	2018.01.29	2018.05.31
EUR/HUF	312.11	-2,486,998	2018.02.13	2018.05.30
TRY/HUF	62.55	3,540,024	2018.01.31	2018.07.31
USD/HUF	248.68	-5,024,212	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	248.53	-4,906,951	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	251.29	-3,313,427	2018.02.13	2018.05.31
USD/HUF	250.72	-9,266,478	2018.02.13	2018.05.30
USD/HUF	252.25	-1,971,876	2018.02.26	2018.05.30

2018.03.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.25	-11,078,224	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	310.12	-5,748,713	2018.01.29	2018.05.31
EUR/HUF	312.11	-655,798	2018.02.13	2018.05.30
TRY/HUF	62.55	-2,578,484	2018.01.31	2018.07.31
TRY/HUF	61.50	-1,731,610	2018.03.26	2018.07.31
USD/HUF	248.68	-2,974,905	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	248.53	-2,947,904	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	250.72	-4,006,690	2018.02.13	2018.05.30
USD/HUF	252.25	-379,330	2018.02.26	2018.05.30
USD/HUF	251.29	-1,190,641	2018.02.13	2018.05.31

2018.04.27

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.25	-10,999,870	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	310.12	-5,694,638	2018.01.29	2018.05.31
EUR/HUF	312.11	-630,638	2018.02.13	2018.05.30
TRY/HUF	62.55	-1,235,377	2018.01.31	2018.07.31
USD/HUF	254.23	2,988,466	2018.04.23	2018.05.31
USD/HUF	248.68	-6,873,392	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	250.72	-14,026,861	2018.02.13	2018.05.30
USD/HUF	252.25	-3,413,187	2018.02.26	2018.05.30

2018.05.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	1,722,758	2018.05.29	2018.10.18
USD/HUF	272.03	926,992	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	272.03	3,061,625	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	274.14	1,143,047	2018.05.29	2018.09.14

2018.06.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-42,416,967	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	329.01	-29,564	2018.06.29	2018.10.18
USD/HUF	272.03	-4,784,584	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	272.03	-15,802,296	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	274.14	-2,001,068	2018.05.29	2018.09.14

2018.07.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-5,887,560	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	329.01	1,003,385	2018.06.29	2018.10.18
USD/HUF	272.03	-717,397	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	272.03	-2,369,384	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	274.14	238,016	2018.05.29	2018.09.14
USD/HUF	276.43	864,876	2018.07.27	2018.10.18

2018.08.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-21,730,537	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	329.01	320,697	2018.06.29	2018.10.18
EUR/HUF	321.64	-475,525	2018.08.01	2018.11.15
EUR/USD	1.17	180,844	2018.08.27	2018.11.28
USD/HUF	272.03	-4,098,334	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	272.03	-13,535,783	2018.05.28	2018.09.14
USD/HUF	274.14	-1,622,971	2018.05.29	2018.09.14
USD/HUF	276.43	-602,141	2018.07.27	2018.10.18
USD/HUF	272.97	-386,678	2018.08.01	2018.11.15
USD/HUF	279.25	139,449	2018.08.21	2018.11.15

2018.09.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-12,845,312	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	329.01	703,836	2018.06.29	2018.10.18
EUR/HUF	321.64	-217,211	2018.08.01	2018.11.15
EUR/HUF	323.83	-193,846	2018.09.21	2019.01.25
EUR/USD	1.17	-1,528,271	2018.08.27	2018.11.28
EUR/USD	1.18	-2,162,868	2018.09.20	2018.11.28
EUR/USD	1.19	-5,519,552	2018.09.24	2018.11.28
USD/HUF	276.43	-465,358	2018.07.27	2018.10.18
USD/HUF	272.97	-349,464	2018.08.01	2018.11.15
USD/HUF	279.25	238,045	2018.08.21	2018.11.15
USD/HUF	277.04	838,535	2018.09.12	2019.01.25
USD/HUF	274.97	-1,226,268	2018.09.18	2019.01.25
USD/HUF	274.22	-900,500	2018.09.20	2019.01.25
USD/HUF	271.77	-3,217,509	2018.09.21	2019.01.25

2018.10.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	321.64	-287,241	2018.08.01	2018.11.15
EUR/HUF	323.83	-478,794	2018.09.21	2019.01.25
EUR/HUF	321.98	-7,251,745	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	322.16	-849,511	2018.10.18	2019.01.25
EUR/USD	1.17	-8,625,586	2018.08.27	2018.11.28
EUR/USD	1.18	-6,634,600	2018.09.20	2018.11.28
EUR/USD	1.19	-14,498,515	2018.09.24	2018.11.28
GBP/USD	1.33	-14,908,840	2018.10.11	2019.01.25
USD/HUF	272.97	-921,883	2018.08.01	2018.11.15
USD/HUF	279.25	-1,274,669	2018.08.21	2018.11.15
USD/HUF	277.04	-20,435,311	2018.09.12	2019.01.25

USD/HUF	274.97	-6,856,657	2018.09.18	2019.01.25
USD/HUF	274.22	-3,796,178	2018.09.20	2019.01.25
USD/HUF	271.77	-8,446,101	2018.09.21	2019.01.25
USD/HUF	276.03	-3,188,505	2018.10.01	2019.01.25
USD/HUF	275.35	-2,171,788	2018.10.16	2019.01.30

2018.11.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	323.83	10,109	2018.09.21	2019.01.25
EUR/HUF	321.98	-4,254,615	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	322.16	-476,517	2018.10.18	2019.01.25
EUR/HUF	322.91	-100,936	2018.11.13	2019.03.14
EUR/USD	1.14	1,901,042	2018.11.27	2019.01.31
GBP/USD	1.33	-14,538,351	2018.10.11	2019.01.25
USD/HUF	277.04	-17,202,449	2018.09.12	2019.01.25
USD/HUF	274.97	-6,001,430	2018.09.18	2019.01.25
USD/HUF	274.22	-3,356,412	2018.09.20	2019.01.25
USD/HUF	271.77	-7,652,465	2018.09.21	2019.01.25
USD/HUF	276.03	-2,742,471	2018.10.01	2019.01.25
USD/HUF	275.35	-1,849,446	2018.10.16	2019.01.30
USD/HUF	284.31	132,632	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	283.60	219,226	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	281.73	-266,405	2018.11.29	2019.03.29

2018.12.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	323.83	834,191	2018.09.21	2019.01.25
EUR/HUF	321.98	747,995	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	322.16	152,354	2018.10.18	2019.01.25
EUR/HUF	322.91	98,259	2018.11.13	2019.03.14
EUR/USD	1.14	3,488,323	2018.11.27	2019.01.31
GBP/USD	1.33	-18,548,177	2018.10.11	2019.01.25
USD/HUF	277.04	-8,913,259	2018.09.12	2019.01.25
USD/HUF	274.97	-3,807,795	2018.09.18	2019.01.25
USD/HUF	274.22	-2,228,276	2018.09.20	2019.01.25
USD/HUF	271.77	-5,615,664	2018.09.21	2019.01.25
USD/HUF	276.03	-1,598,620	2018.10.01	2019.01.25
USD/HUF	275.35	-1,156,908	2018.10.16	2019.01.30
USD/HUF	284.31	345,880	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	283.60	782,798	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	281.73	1,868,864	2018.11.29	2019.03.29

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) a 2018. január 18-án kelt H-EN-III-3/2018. számú határozatában a Társaság kérelme alapján indult eljárást követően visszavonta a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 7. § (3) b) pontjában, valamint a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető

tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) 5. § (1) e) pontjában meghatározott befektetési tanácsadás befektetési szolgáltatási tevékenység folytatására jogosító engedélyt.

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

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

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

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

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Demjénné Gyöngy Judit
- Horváth Gergely Dániel

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

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

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

A Társaság Igazgatóságának tagjai:

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

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

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Horváth Gergely Dániel
- Márta Róbert

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

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

A Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett:

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

A Társaság közvetítői jogviszonya az alábbi partnerekkel megszűnt

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

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

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

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

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap 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 túllértékeltnek 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 mindenkorai tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

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

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

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

A kereskedelmi háború mellett számos egyéb gazdasági folyamat adott okot aggodalomra az év során. Egyre több jel mutatott arra az év során, hogy az aggregált vállalati eredmények tetőzőben vannak. A jelek szerint a Trump-féle adócsökkentések hatása kifutóban van, a feszes munkaerőpiac gyorsuló dinamikájú bérnövekedést okoz, a hozamemelkedésnek köszönhetően pedig a finanszírozási költségek is emelkedtek a gazdaságban. További aggodalomra ad okot az euró-zóna krízise is. A 2018 tavaszán megválasztott populista olasz kormány az európai adósságszabályokra tudatosan fittyet hányó 2019-es költségvetést terjesztett be, amely jelentős részvény-, és kötvénypiaci turbulenciát okozott mind a reálgazdaságban, mind a tőkepiacokon, elsősorban az euró-zónában.

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

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

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

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

Az Alap működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

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

Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbftv.-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 befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet. Az Alap a tárgyidőszakban tőkeáttételt nem alkalmazott.

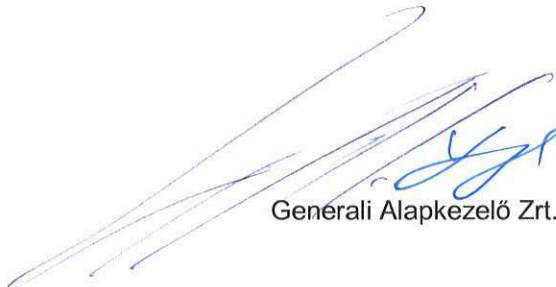
XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai:

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

XIII. Mellékletek

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

Budapest, 2019. április 23.



Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
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 értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	6 481 873	8 318 910
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	3 461	18 496
09.	1. Követelések	3 461	18 496
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	5 469 475	6 622 366
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 540 248	2 718 360
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	989 817	798 269
16.	3. Kincstárjegyek	119 908	706 467
17.	4. Államkötvények	2 770 789	2 592 579
18.	5. Jelzáloglevél	100 140	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	-51 427	-193 309
20.	a) kamatokból, osztalékokból	34 992	17 348
21.	b) egyéb	-86 419	-210 657
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	1 008 937	1 678 048
23.	1. Pénzeszközök	1 008 937	1 678 048
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	81 025	-33 550
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	81 025	-33 550
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	6 562 898	8 285 360

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32.+35. sor)	6 506 417	7 775 556
32.	I. Induló tőke (33.+34. sor)	4 940 510	7 157 035
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 889 819	20 214 549
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8 949 309	-13 057 514
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	1 565 907	618 521
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	872 811	20 882
37.	2. Értékelési különbség tartaléka	-51 427	-193 309
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	81 025	-33 550
39.	4. Előző év(ek) eredménye	504 502	663 498
40.	5. Üzleti év eredménye	158 996	161 000
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	56 481	509 804
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	56 481	509 804
45.	1. Szállítók	55 688	11 214
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	793	498 590
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	6 562 898	8 285 360

Budapest, 2019. április 23.


 Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


 Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	666 847	1 041 106
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	118 262	94 911
03.	2. Bankbetét kamata	169	4 315
04.	3. Árfolyamnyereség	455 583	754 224
05.	4. Osztalékbevétele	50 543	72 332
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	42 290	115 324
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	338 486	774 863
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	166 274	101 857
10.	1. Alapkezelői díj	152 133	86 466
11.	2. Letétkezelői díj	7 169	8 205
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 550	1 775
14.	5. Főforgalmazói díj	3 100	3 549
15.	6. Könyvvizsgálati díj	848	868
16.	7. Bankköltség	512	88
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költségei	0	0
19.	10. Egyéb költség	251	195
20.	V. Egyéb ráfordítások	3 091	3 386
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	158 996	161 000

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				708 439 013	9,11%
	19/02/27 DKJ	HUF	455 000 000	455 000 000	5,85%
	19/04/24 DKJ	HUF	246 440 000	246 440 000	3,17%
	19/05/22 DKJ	HUF	7 000 000	6 999 013	0,09%
					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.:				778 543 156	10,01%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				778 543 156	10,01%
	ALTEO 2020/I	HUF	61 450 000	64 541 980	0,83%
	DK 2020/01	HUF	50 000 000	53 001 850	0,68%
	MFB 1.0 06/24/19	HUF	100 000 000	100 864 800	1,30%
	MFB 1.7 10/27/21	HUF	50 000 000	50 668 900	0,65%
	MFB 6,25 10/21/20	USD	800 000	236 783 424	3,04%
	MOL 6.25 09/26/19	USD	300 000	87 307 050	1,12%
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	630 000	185 375 152	2,38%
					0,00%
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				1 629 060 119	20,95%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				531 561 250	6,84%
	Állami Nyomda	HUF	40 000	51 800 000	0,67%
	Alteo	HUF	50 000	32 000 000	0,41%
	CIG	HUF	127 500	52 338 750	0,67%
	Duna House	HUF	4 500	16 830 000	0,22%
	Masterplast	HUF	30 500	19 672 500	0,25%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	350 000	154 000 000	1,98%
	RÁBA	HUF	52 900	65 596 000	0,84%
	Richter	HUF	8 800	47 784 000	0,61%
	Waberers International Zrt.	HUF	39 800	91 540 000	1,18%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				1 097 498 869	14,11%
	Philip Morris CR	CZK	325	57 062 720	0,73%
	Erste Bank	EUR	25 500	238 166 570	3,06%
	ING Groep	EUR	15 000	45 130 359	0,58%
	KBC Groep	EUR	2 500	45 332 910	0,58%
	Krka	EUR	5 500	102 208 029	1,31%
	PORR AG	EUR	15 500	86 910 583	1,12%
	Avast	GBP	40 000	39 802 210	0,51%
	WIZZ Air	GBP	5 500	54 552 190	0,70%
	HRVATSKI Telecom	HRK	5 000	32 535 000	0,42%
	MPC Container Ships AS	NOK	10 000	9 837 900	0,13%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	70 000	55 069 980	0,71%
	Fondul Prop	RON	3 000 000	183 221 550	2,36%
	OMV Petrom	RON	4 800 000	100 036 896	1,29%
	IBM US	USD	1 500	47 631 972	0,61%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				913 352 695	11,75%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				325 024 610	4,18%
	Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	HUF	69 954 073	72 062 349	0,93%
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	104 811 378	252 962 261	3,25%
	NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat	HUF	10 000	0	0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				588 328 085	7,57%
	Lyxor ETF Double Short Bund	EUR	17 500	183 753 414	2,36%
	Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	USD	6 000	45 596 562	0,59%
	Spider	USD	2 500	174 007 213	2,24%

	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	20 000	184 970 896	2,38%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				-33 550 035	-0,43%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	-33 550 035	-0,43%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				-33 550 035	-0,43%
	EUR/HUF	S	380 000	834 191	0,01%
	EUR/HUF	S	92 000	98 259	0,00%
	EUR/HUF	S	290 000	152 354	0,00%
	EUR/HUF	S	2 315 000	747 995	0,01%
	EUR/USD	S	1 300 000	3 488 323	0,04%
	GBP/USD	S	1 100 000	-18 548 177	-0,24%
	USD/HUF	S	70 000	345 880	0,00%
	USD/HUF	S	185 000	782 798	0,01%
	USD/HUF	S	700 000	1 868 864	0,02%
	USD/HUF	S	2 645 000	-8 913 259	-0,11%
	USD/HUF	S	365 000	-1 598 620	-0,02%
	USD/HUF	S	233 000	-1 156 908	-0,01%
	USD/HUF	S	700 000	-3 807 795	-0,05%
	USD/HUF	S	360 000	-2 228 276	-0,03%
	USD/HUF	S	650 000	-5 615 664	-0,07%
					0,00%
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.:				8 285 359 473	106,55%

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