

## **Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

### **Beszámoló**

**a 2018.01.01 - 2018.12.31-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, 2019. április 23.



---

**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kozó Anikó**  
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.	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	6 481 873	8 318 910
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	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.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	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.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	1 008 937	1 678 048
23.	1. Pénzeszközök	1 008 937	1 678 048
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	81 025	-33 550
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	81 025	-33 550
30.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	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
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (32.+35. sor)</b>	<b>6 506 417</b>	<b>7 775 556</b>
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 különbözet 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
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>56 481</b>	<b>509 804</b>
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
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>6 562 898</b>	<b>8 285 360</b>

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
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>666 847</b>	<b>1 041 106</b>
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
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>338 486</b>	<b>774 863</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>166 274</b>	<b>101 857</b>
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
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>3 091</b>	<b>3 386</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>158 996</b>	<b>161 000</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
**Konkoly Miklós**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

### Kiegészítő melléklet a 2018. 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	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.  Kamarai tagsági szám: 004245
Mérlegkészítés időpontja	2019. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Konkoly Miklós igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1112 Budapest, Kékerje u. 8. 1./104.  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 Balázs Krisztina (1023 Budapest, Vérhalom utca 12-16.), regisztrációs száma: 124015.

#### 1. Befektetési politika

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

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. 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 hiteket 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 2019. 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:

Kincstárjegy	706 467 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	2 718 360 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	798 269 e Ft
Államkötvény	2 592 579 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>6 815 675 e Ft</b>

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

Kincstárjegy	1 375 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	7 151 e Ft
Államkötvény	8 822 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>17 348 e Ft</b>

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

Kincstárjegy	597 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-175 947 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	-26 876 e Ft
Államkötvény	-8 431 e Ft
<b>Összesen</b>	<b>-210 657 e Ft</b>

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

A *követelések* között osztalék esedékesség és értékpapír eladás miatti követelések szerepelnek 18 496 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 1 678 048 e Ft egyenlege a HUF, USD, EUR, GBP, CZK, HKD, TRY, RON, DKK és a PLN bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A *származtatott ügyletek értékelési különbözete* soron lévő -33 550 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.

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

A mérleg 32. 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	4 940 510	2 216 525	7 157 035
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	872 811	-851 929	20 882
Értékelési különbözet tartaléka	29 598	-256 457	-226 859
Tőke előző évek eredményéből	504 502	158 996	663 498
Tőke üzleti év eredményéből	158 996	2 004	161 000
<b>Összesen:</b>	<b>6 506 417</b>	<b>1 269 139</b>	<b>7 775 556</b>

A kötelezettségek között (509 804 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2018-as igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, értékpapír vétellel és befektetési jegy forgalmazásával kapcsolatos úton lévő követelések, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség szerepel.

#### 4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2017.12.31	2018.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	118 262	94 911 e Ft
2. Bankbetét kamata	169	4 315 e Ft
3. Árfolyamnyereség	455 583	754 224 e Ft
4. Osztalékbevétele	50 543	72 332 e Ft
5. Származékos ügyletek nyer.	42 290	115 324 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>666 847</b>	<b>1 041 106 e Ft</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 774 863 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, devizaárfolyam veszteségből és a származékos ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamveszteség	287 663	585 114 e Ft
2. Származékos ügyl. vesztesége	50 823	189 749 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>338 486</b>	<b>774 863 e Ft</b>



A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	152 133	86 466 e Ft
2. Letétkezelői díj	7 169	8 205 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 550	1 775 e Ft
4. Főforgalmazói díj	3 100	3 549 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	848	868 e Ft
6. Bankköltség	512	88 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Egyéb költség	251	195 e Ft
<b>Összesen:</b>	<b>166 274</b>	<b>101 857 e Ft</b>

Az egyéb ráfordítások 3 386 e Ft egyenlege a 2018. évi különadót és a kerekítési veszteséget tartalmazza.

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő módszeréből adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 28-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2018-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)			
Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	7 294	8 071	-777
Letétkezelési díj	694	768	-74
Felügyeleti díj	477	493	-16
Könyvvizsgálói díj	513	521	-8
Könyvelési díj	350	356	-6
Főforgalmazói díj	954	986	-32
Különadó	1 057	918	139
Sikerdíj	0	0	0
Egyéb költség	0	19	-19
<b>Összesen:</b>	<b>11 339</b>	<b>12 132</b>	<b>793</b>
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>7 776 349</b>	<b>7 775 556</b>	<b>-793</b>
<b>Összes eltérés</b>			<b>0</b>

## 5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

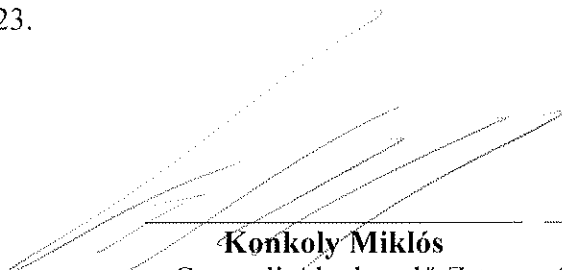
Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2018. év végén a 2018.12.28-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2018.12.28-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 közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba 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, 2019. április 23.



**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt

**Befektetési eszközállomány 2018.****Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2020/A MÁK	237 059	- 9 495	227 564
2020/BMÁK	78 810	- 766	79 576
2020/O MÁK	72 715	- 1 131	73 846
2020/P MÁK	66 052	- 828	66 880
REPHUN 2023/11/22 - USD	61 224	- 44	61 180
2021/A MÁK	586 989	- 591	586 398
2020/C MÁK	295 162	- 200	294 962
2021/C MÁK	510 068	- 9 101	519 169
2023/B MÁK	684 500	- 1 104	683 396
<b>Államkötvény</b>	<b>2 592 579</b>	<b>- 392</b>	<b>2 592 971</b>
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap	100 000	- 100 000	-
Erste Ingatlanbefektetési Alap	247 841	- 5 121	252 962
Accorde Első Román Részvényalap	75 000	- 2 937	72 063
<b>Befektetési jegy</b>	<b>422 841</b>	<b>- 97 816</b>	<b>325 025</b>
19/02/27 DKJ	453 913	- 1 087	455 000
19/04/24 DKJ	245 580	- 860	246 440
19/05/22 DKJ	6 974	- 25	6 999
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>706 467</b>	<b>- 1 972</b>	<b>708 439</b>
Lyxor ETF Double Short Bund	191 229	- 7 475	183 754
Spider	177 298	- 3 291	174 007
Emerging Markets Internet and Econ	45 419	- 177	45 596
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ET	184 727	- 244	184 971
<b>ETF</b>	<b>598 673</b>	<b>- 10 345</b>	<b>588 328</b>
Alteo	28 938	- 3 063	32 001
CIG	52 836	- 497	52 339
Erste Bank	98 553	- 484	98 069
HRVATSKI Telecom	30 083	- 2 452	32 535
IBM US	47 838	- 206	47 632
Krka	95 798	- 6 410	102 208
Masterplast	18 989	- 683	19 672
MTelekom (MATÁV)	151 977	- 2 023	154 000
RÁBA	69 452	- 3 856	65 596
Richter	47 659	- 125	47 784
OMV Petrom	97 147	- 2 890	100 037
BRD-Groupe Societe Generale	59 064	- 3 994	55 070
Fondul Prop	194 918	- 11 696	183 222
Waberers International Zrt.	139 720	- 48 180	91 540
Duna House	16 888	- 59	16 829
Állami Nyomda	47 438	- 4 362	51 800
MPC Container Ships AS	15 123	- 5 285	9 838
Philip Morris CR	60 628	- 3 565	57 063
PORR AG	100 151	- 13 241	86 910
Avast	39 978	- 176	39 802
WIZZ Air	54 072	- 480	54 552
Erste Bank	139 135	- 963	140 098
ING Groep	45 201	- 72	45 129
KBC Groep	45 260	- 73	45 333
<b>Részvény</b>	<b>1 696 846</b>	<b>- 67 787</b>	<b>1 629 059</b>

DK 2020/01	52 945		57	53 002
MFB 6.25 10/21/20	256 105	-	19 322	236 783
MOL 6.25 09/26/19	96 398	-	9 091	87 307
OTP Opusse float 10/29/49	180 988		4 388	185 376
ALTEO 2020/1	61 450		3 092	64 542
MFB 1.0 06/24/19	100 941	-	76	100 865
MFB 1.7 10/27/21	49 442		1 227	50 669
<b>Vállalati kötvény</b>	<b>798 269</b>	<b>-</b>	<b>19 725</b>	<b>778 544</b>
USD/HUF határidős eladás	-	-	8 913	-
USD/HUF határidős eladás	-	-	3 808	-
USD/HUF határidős eladás	-	-	2 228	-
USD/HUF határidős eladás	-	-	5 616	-
EUR/HUF határidős eladás	-	-	834	-
USD/HUF határidős eladás	-	-	1 598	-
GBP/USD határidős vétel	-	-	18 548	-
EUR/HUF határidős eladás	-	-	748	-
USD/HUF határidős eladás	-	-	1 157	-
EUR/HUF határidős eladás	-	-	152	-
USD/HUF határidős eladás	-	-	346	-
USD/HUF határidős eladás	-	-	783	-
EUR/HUF határidős eladás	-	-	98	-
EUR/USD határidős vétel	-	-	3 488	-
USD/HUF határidős eladás	-	-	1 869	-
<b>Származékos ügyletek</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 550</b>	<b>-</b>
<b>Összesen:</b>	<b>6 815 675</b>	<b>-</b>	<b>226 859</b>	<b>6 588 816</b>

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.

## Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
<b>PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	52 268	125 882
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	57 930	851 929
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	194 997	183 310
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	2 996	15 035
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	38 065	453 323
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	270 126	722 833
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
12. Értékpapírok beszerzése	12 699 517	21 288 944
13. Értékpapírok eladása	11 433 158	20 177 481
14. Kapott hozamok	211 264	286 882
II. Befektetési Cash-flow	1 055 095	824 581
<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS</b>		
15. Befektetési jegy kibocsátás	1 102 120	6 324 730
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	1 333 481	4 108 205
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	231 361	2 216 525
IV. Pénzeszközök változása	1 556 582	669 111
Nyitó pénzeszközállomány	2 565 519	1 008 937
Záró pénzeszközállomány	1 008 937	1 678 048
Ell.	1 556 582	669 111

Budapest, 2019. április 23.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

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):	2018.12.28
Saját tőke:	7 776 348 800

[illegible]

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/4.2.3. 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%
					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%	
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
III/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 hitelevizsonty megtestesítő értékpapírok névértéken, a részvények, befektetési jegyek darabszámban vannak nyilvántartva.



Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

## Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződéses érték HUF:	Szerződéses érték deviza:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2018.12.31-én:
deviza eladás	USD/HUF	732 771 e Ft	2645000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-8 913 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	192 479 e Ft	700000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-3 808 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	98 719 e Ft	360000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-2 228 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	176 651 e Ft	650000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-5 616 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	123 055 e Ft	380000 EUR	0 e Ft	2019.01.25	834 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	100 751 e Ft	365000 USD	0 e Ft	2019.01.25	-1 598 e Ft
deviza vétel	GBP/USD	408 870 e Ft	1100000 GBP	0 e Ft	2019.01.25	-18 548 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	745 384 e Ft	2315000 EUR	0 e Ft	2019.01.30	748 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	64 156 e Ft	233000 USD	0 e Ft	2019.01.30	-1 157 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	93 426 e Ft	290000 EUR	0 e Ft	2019.01.25	152 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	19 902 e Ft	70000 USD	0 e Ft	2019.03.14	346 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	52 466 e Ft	185000 USD	0 e Ft	2019.03.14	783 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	29 708 e Ft	92000 EUR	0 e Ft	2019.03.14	98 e Ft
deviza vétel	EUR/USD	421 226 e Ft	1300000 EUR	0 e Ft	2019.01.31	3 488 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	197 211 e Ft	700000 USD	0 e Ft	2019.03.29	1 869 e Ft
<b>Összesen piaci érték:</b>						<b>-33 550 e Ft</b>

## **Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

### **Üzleti jelentés**

A Generali Spirit Abszolút 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 korábbi neve Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap volt.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 300 000 000 forint volt, mely 2018. év végére 7 776 348 800 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 mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez.

**Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepes kockázatú 3-as 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 leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

## Partnerkockázat

Az Alapkezelő befektetési tevékenysége során igyekszik hitelkockázati szempontból a legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A legszigorúbb kockázati elemzés és monitoring ellenére sem kizárt, hogy ezek a partnerek nehézségeken mennek keresztül, ami veszteséget okozhat az Alap számára.

## Likviditási kockázat

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési kötelezettségre való képességét.

## Működési kockázat

Az Alapkezelő a különböző tevékenységi területeken megfelelő tapasztalattal és jogszabályi előírásokban meghatározott vizsgákkal rendelkező személyeket alkalmaz. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. Az Alapkezelő rendelkezik a működéshez szükséges tárgyi és technikai feltételekkel, azonban a tevékenység végzése közben bekövetkező esetleges változások, rendszerszintű problémák hatással lehetnek az Alap teljesítményére.

## Fedezeti kockázat

Az Alap által kötött származtatott ügyletek a fedezeti célok mellett spekulációs céllal is megjelenhetnek a portfólióban, az ügyletek alkalmazásával az Alapkezelő a benchmark feletti többleteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

## Befektetési körkép

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.

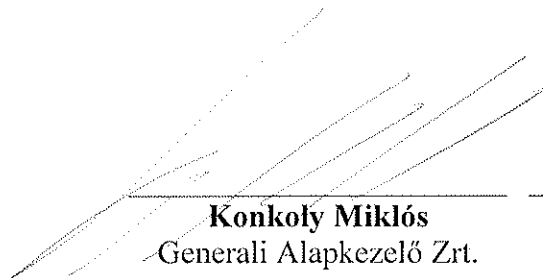
A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

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 eredményeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el.

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

Összességében az Alap mindkét sorozata 2018. év folyamán benchmark feletti teljesítményt ért el.

Budapest, 2018. április 23.



---

**Konkoly Miklós**  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.