

**Generali Spirit Abszolút Származtatott
Alap**

Éves jelentés

2017.

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 2017. 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 2017. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől az 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 könyvvizsgálói 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 2017. 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 tényt 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 felülrását.

- ▶ 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 hívunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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, 2018. április 20.



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
2017.**

**GENERALI SPIRIT ABSZOLÚT
SZÁRMAZTATOTT ALAP**

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.); 2017 november 20-ig Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.) 2017 november 20-ig KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet); 2017. március 8-ig Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000706833; névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2016.12.30-ra és 2017.12.29-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2016.12.30

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6,612,766,919	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	6,630,735,166	HUF	100.28%
Pénzüpiaci eszközök	2,565,519,290	HUF	38.80%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - CZK	64,008,893	HUF	0.97%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - DKK	134,352	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - EUR	627,278,040	HUF	9.49%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - GBP	127	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HKD	9,157	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - HUF	1,260,631,803	HUF	19.06%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - PLN	8,302	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - RON	64,212,722	HUF	0.97%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - TRY	43	HUF	0.00%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap - USD	549,235,851	HUF	8.31%
Állampapírok	2,147,471,975	HUF	32.47%
<i>Államkötvény</i>	<i>1,903,466,194</i>	<i>HUF</i>	<i>28.78%</i>
2018/C MÁK	156,938,250	HUF	2.37%
2018/D MÁK	100,475,800	HUF	1.52%
2019/A MÁK	258,161,860	HUF	3.90%
2019/A MÁK	29,336,575	HUF	0.44%
2019/C MÁK	207,137,600	HUF	3.13%
2020/A MÁK	155,712,875	HUF	2.35%
2020/BMÁK	137,221,625	HUF	2.08%
2020/O MÁK	21,334,000	HUF	0.32%
2020/P MÁK	41,800,000	HUF	0.63%
2021/A MÁK	48,966,300	HUF	0.74%
2021/B MÁK	333,505,280	HUF	5.04%
2022/A MÁK	65,087,100	HUF	0.98%
2024/B MÁK	207,747,600	HUF	3.14%
2025/B MÁK	36,758,100	HUF	0.56%
2028/A MÁK	37,744,602	HUF	0.57%
REPHUN 2023/11/22 - USD	65,538,627	HUF	0.99%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>244,005,781</i>	<i>HUF</i>	<i>3.69%</i>
17/03/16 DKJ	129,033,611	HUF	1.95%
17/05/24 DKJ	114,972,170	HUF	1.74%
Jelzáloglevél	100,139,600	HUF	1.51%
FJ18NV02	100,139,600	HUF	1.51%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	210,047,357	HUF	3.18%
DAX ETF	93,660,563	HUF	1.42%
Lyxor ETF Double Short BTP	58,708,135	HUF	0.89%
Lyxor ETF Double Short Bund	57,678,659	HUF	0.87%
Részvények	557,375,298	HUF	8.43%
4iG	41,075,000	HUF	0.62%
Alteo	48,930,000	HUF	0.74%

CIG	27,000,000	HUF	0.41%
France Telecom	44,895,737	HUF	0.68%
HRVATSKI Telecom	52,141,529	HUF	0.79%
Masterplast	23,547,000	HUF	0.36%
MTelekom (MATÁV)	99,600,000	HUF	1.51%
OMV Petrom	35,772,660	HUF	0.54%
Philip Morris CR	30,146,992	HUF	0.46%
RÁBA	58,400,000	HUF	0.88%
ROMGAZ SA	42,831,250	HUF	0.65%
Total SA	53,035,130	HUF	0.80%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,067,127,089	HUF	16.14%
ALTEO 2017/III	41,992,040	HUF	0.64%
DK 2017/01	106,471,800	HUF	1.61%
DK 2018/01	104,347,200	HUF	1.58%
DK 2020/01	54,193,500	HUF	0.82%
MFB 1,875 04/16/18	247,749,360	HUF	3.75%
MFB 6,25 10/21/20	196,735,706	HUF	2.98%
MOL 5.875 04/20/17	181,144,020	HUF	2.74%
MOL 6.25 09/26/19	97,215,414	HUF	1.47%
OTP Opusse float 10/29/49	37,278,049	HUF	0.56%
Deviza fedezeti ügyletek	-17,410,262	HUF	-0.26%
USD/EUR	9,654,257	HUF	0.15%
HUF/EUR	-2,122,880	HUF	-0.03%
HUF/HRK	-30,750	HUF	0.00%
HUF/EUR	3,243,850	HUF	0.05%
USD/HUF	-8,770,304	HUF	-0.13%
DKK/HUF	-359,975	HUF	-0.01%
HUF/USD	-395,150	HUF	-0.01%
HUF/DKK	-263,925	HUF	0.00%
HRK/HUF	-220,650	HUF	0.00%
HUF/EUR	772,464	HUF	0.01%
HUF/EUR	-965,046	HUF	-0.01%
HUF/EUR	1,367,727	HUF	0.02%
HUF/USD	-844,662	HUF	-0.01%
HUF/USD	-4,221,654	HUF	-0.06%
EUR/USD	-14,253,564	HUF	-0.22%
Követelések	464,819	HUF	0.01%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>464,819</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
Total SA	464,819	HUF	0.01%
KÖTELEZETTSÉGEK	-17,968,247	HUF	-0.28%
Díjak	-17,968,247	HUF	-0.28%
Alapkezelési díj	-8,889,975	HUF	-0.13%
Befektetési alapok különadója	-712,281	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-361,435	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-722,868	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,857	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-504,219	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-587,246	HUF	-0.01%
Sikerdíj	-6,014,366	HUF	-0.09%

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%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2017.12.29-én:

4 940 509 816 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2017.12.29-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.317101 Ft

IV. Az Alap összetétele

2016.12.30-ra és 2017.12.29-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2016.12.30		2017.12.29	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,314,738,664	49.99%	4,000,065,668	60.95%
Állampapírok	2,147,471,975	32.39%	2,935,140,600	44.72%
Jelzáloglevelek	100,139,600	1.51%	100,192,400	1.53%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,067,127,089	16.09%	964,732,668	14.70%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	767,422,655	11.57%	1,363,466,253	20.78%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	210,047,357	3.17%	565,898,171	8.62%
Részvények	557,375,298	8.41%	797,568,082	12.15%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	105,943,391	1.61%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	0	0.00%	105,943,391	1.61%
Pénzpiaci eszközök	2,565,519,290	38.69%	1,008,937,248	15.37%
Deviza fedezeti ügyletek	-17,410,262	-0.26%	81,024,676	1.23%
Követelések	464,819	0.01%	3,460,701	0.05%
ESZKÖZÖK	6,630,735,166	100.00%	6,562,897,937	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-17,968,247		-55,745,951	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6,612,766,919		6,507,151,986	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2016 Adatok E Ft-ban	2017 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	176,503	328,361
I. Pénzügyi műveletek bevételei	915,823	666,847
1. Értékpapírok kamatbevétele	121,677	118,262
2. Bankbetét kamata	146	169
3. Árfolyamnyereség	656,331	455,583
4. Osztalékbevétele	37,876	50,543
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	99,793	42,290
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	739,320	338,486
III. Egyéb bevételek	1	0
IV. Működési költségek	117,571	166,274
1. Alapkezelői díj	103,869	152,133
2. Letétkezelői díj	4,037	7,169
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,400	1,550
5. Főforgalmazói díj	2,796	3,100
6. Könyvvizsgálói díj	844	848
7. Bankköltség	3,652	512
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költségei	0	0
10. Egyéb költség	262	251
V. Egyéb ráfordítások	2,805	3,091
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	56,128	158,996

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

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	5,171,871	4,940,510
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,787,699	13,889,819
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7,615,828	-8,949,309
Tőkeváltozás	1,440,606	1,565,907
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	930,741	872,811
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	22,772	-51,427
3. Származtatott ügyletek értékelési tartaléka	-17,410	81,025
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	448,375	504,502
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	56,128	158,996

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	6,648,303	6,481,873
Követelések	465	3,461
1. Egyéb követelések	465	3,461
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	4,082,319	5,469,475
1. Részeseési viszonyt megtestesítő értékpapírok	827,544	1,540,248
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1,053,385	989,817
3. Kincstárjegyek	243,780	119,908
4. Államkötvények	1,834,698	2,770,789
5. Jelzáloglevél	100,140	100,140
6. Értékpapírok értékkülönözete	22,772	-51,427
a) Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékából	40,015	34,992
b) Értékpapírok egyéb értékkülönözete	-17,243	-86,419
Pénzeszközök	2,565,519	1,008,937
1. Folyószámla	2,565,519	1,008,937
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	-17,410	81,025

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

VII. Származtatott ügyletek

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknapp
HUF/EUR	318.2	3,392,900	2016.06.22	2017.04.20
HUF/USD	273.73	-3,555,606	2016.09.07	2017.03.08
HUF/EUR	310.08	-773,819	2016.09.07	2017.03.08
HUF/USD	290.72	1,217,580	2017.01.10	2017.03.31
HUF/EUR	310	-3,577,010	2017.01.11	2017.04.07
HUF/USD	294	2,787,890	2017.01.11	2017.04.07
HUF/HRK	40.91	-778,560	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	308.11	-2,637,932	2017.01.17	2017.03.31
HUF/EUR	311.8	426,333	2017.01.27	2017.04.07
USD/EUR	1.0696	581,975	2017.01.30	2017.02.17
EUR/USD	1.0657	322,480	2017.01.12	2017.02.17
GBP/USD	1.2358	730,979	2017.01.17	2017.02.28
USD/GBP	1.2479	674,751	2017.01.31	2017.02.28
USD/JPY	115.06	-2,173,208	2017.01.27	2017.02.28

2017.02.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/EUR	318.2	5,125,247	2016.06.22	2017.04.20
HUF/USD	273.73	-3,612,581	2016.09.07	2017.03.08
HUF/EUR	310.08	1,686,388	2016.09.07	2017.03.08
HUF/USD	290.72	650,790	2017.01.10	2017.03.31
HUF/EUR	310	5,648,530	2017.01.11	2017.04.07
HUF/USD	294	2,539,740	2017.01.11	2017.04.07
HUF/HRK	40.91	-559,800	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	308.11	213,259	2017.01.17	2017.03.31
HUF/EUR	311.8	3,617,305	2017.01.27	2017.04.07
EUR/HUF	308.74	-426,200	2017.02.10	2017.04.07
USD/HUF	290.1	355,408	2017.02.13	2017.03.31
HRK/HUF	41.475	-118,080	2017.02.23	2017.04.07
HUF/USD	286.87	-98,500	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	15,531	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	307.78	62,208	2017.02.27	2017.03.31
HUF/USD	286.28	-664,585	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	-84,323	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	290.46	15,136	2017.02.27	2017.03.08
EUR/HUF	307.73	-10,838	2017.02.27	2017.03.08
HUF/EUR	309.18	27,451	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	520,490	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	308.01	-380,680	2017.02.27	2017.04.07
USD/HUF	289.91	477,978	2017.02.27	2017.03.31
HUF/USD	286.9	-47,670	2017.02.28	2018.01.26
USD/HUF	290.4	-18,060	2017.02.28	2017.04.07
USD/JPY	111.2	-312,955	2017.02.27	2017.09.29

2017.03.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/EUR	318.2	4,703,850	2016.06.22	2017.04.20
HUF/EUR	310	3,340,540	2017.01.11	2017.04.07
HUF/USD	294	3,754,870	2017.01.11	2017.04.07
HUF/HRK	40.91	-704,160	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	311.8	2,819,863	2017.01.27	2017.04.07
EUR/HUF	308.74	5,500	2017.02.10	2017.04.07
HRK/HUF	41.475	26,280	2017.02.23	2017.04.07
HUF/USD	286.87	1,726,200	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-609,968	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	1,078,195	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	308,031	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-506,658	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-1,801,410	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	308.01	2,297,907	2017.02.27	2017.04.07
HUF/USD	286.9	1,229,620	2017.02.28	2018.01.26
USD/HUF	290.4	-1,234,800	2017.02.28	2017.04.07
USD/JPY	111.2	-1,413,041	2017.02.27	2017.09.29

2017.04.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.87	4,247,400	2017.02.27	2018.01.26

HUF/EUR	309.16	-2,880,917	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	3,486,514	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	850,132	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-2,445,804	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-10,232,170	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.9	2,994,390	2017.02.28	2018.01.26
USD/JPY	111.2	-944,485	2017.02.27	2017.09.29

2017.05.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.87	13,739,300	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	283,232	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	12,553,093	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	2,891,105	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	256,110	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	1,514,970	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.9	9,638,650	2017.02.28	2018.01.26
JPY/USD	113.38	353,828	2017.05.11	2017.09.29
USD/JPY	111.2	4,029,809	2017.02.27	2017.09.29

2017.06.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.87	18,051,800	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-547,844	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	16,671,913	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	3,818,336	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-453,611	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-1,570,460	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.9	12,657,400	2017.02.28	2018.01.26
JPY/USD	113.38	583,293	2017.05.11	2017.09.29
USD/JPY	111.2	3,727,925	2017.02.27	2017.09.29

2017.07.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.87	14,422,000	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	2,971,264	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	26,979,037	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	6,138,723	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	2,551,328	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	11,494,800	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.9	20,211,940	2017.02.28	2018.01.26
USD/HUF	264.23	11,320,000	2017.07.20	2018.01.26
JPY/USD	113.38	829,036	2017.05.11	2017.09.29
USD/JPY	111.2	4,135,027	2017.02.27	2017.09.29

2017.08.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.87	31,017,600	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	1,983,459	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	29,055,398	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	6,606,112	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	1,707,920	2017.02.27	2018.01.26

HUF/EUR	309.31	7,827,810	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.9	21,733,390	2017.02.28	2018.01.26
USD/HUF	264.23	-4,130,500	2017.07.20	2018.01.26
HUF/EUR	303.7	-2,032,354	2017.08.01	2017.09.29
USD/HUF	257.97	-984,350	2017.08.11	2018.01.26
HUF/EUR	302.45	-3,019,459	2017.08.23	2017.09.29
HUF/GBP	330.31	-336,518	2017.08.25	2017.11.30
USD/HUF	253.27	1,377,750	2017.08.28	2018.01.26
HUF/USD	252.43	-2,339,000	2017.08.29	2017.09.29
JPY/USD	113.38	-168,301	2017.05.11	2017.09.29
USD/JPY	111.2	4,095,713	2017.02.27	2017.09.29

2017.09.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.87	24,346,800	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-2,086,331	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	22,685,357	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	5,171,933	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-1,767,242	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-7,281,280	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.9	17,063,830	2017.02.28	2018.01.26
USD/HUF	264.23	-805,000	2017.07.20	2018.01.26
USD/HUF	257.97	2,338,400	2017.08.11	2018.01.26
HUF/GBP	330.31	-4,827,352	2017.08.25	2017.11.30
USD/HUF	253.27	4,517,391	2017.08.28	2018.01.26
GBP/HUF	349.56	688,602	2017.09.15	2017.11.30
HUF/EUR	310	-1,073,792	2017.09.21	2018.01.31
HUF/EUR	311.91	511,562	2017.09.27	2018.01.31
USD/EUR	1.1885	205,905	2017.09.26	2018.01.31
USD/EUR	1.1959	1,449,312	2017.09.25	2018.01.31
USD/EUR	1.1831	-701,446	2017.09.27	2018.01.31

2017.10.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.87	20,126,700	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-2,142,193	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	18,655,734	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	4,264,676	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-1,814,942	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-7,488,360	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.9	14,109,760	2017.02.28	2018.01.26
USD/HUF	264.23	1,293,600	2017.07.20	2018.01.26
USD/HUF	257.97	4,433,850	2017.08.11	2018.01.26
HUF/GBP	330.31	-4,963,383	2017.08.25	2017.11.30
USD/HUF	253.27	6,653,256	2017.08.28	2018.01.26
GBP/HUF	349.56	824,633	2017.09.15	2017.11.30
HUF/EUR	310	-1,116,096	2017.09.21	2018.01.31
HUF/EUR	311.91	365,943	2017.09.27	2018.01.31
EUR/HUF	310.45	905,850	2017.10.30	2018.01.31
USD/EUR	1.1885	1,970,125	2017.09.26	2018.01.31

USD/EUR	1.1959	702,392	2017.09.25	2018.01.31
USD/EUR	1.1831	1,516,032	2017.09.27	2018.01.31
EUR/USD	1.1844	755,840	2017.10.25	2018.01.31

2017.11.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.87	23,214,000	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-3,111,795	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.28	21,604,774	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.58	4,928,531	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.18	-2,642,877	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-11,088,080	2017.02.27	2018.01.26
HUF/USD	286.9	16,270,870	2017.02.28	2018.01.26
USD/HUF	264.23	-288,000	2017.07.20	2018.01.26
USD/HUF	257.97	-1,483,040	2017.08.11	2018.01.26
USD/HUF	253.27	-1,652,700	2017.08.28	2018.01.26
HUF/EUR	310	-1,855,872	2017.09.21	2018.01.31
HUF/EUR	311.91	-2,210,376	2017.09.27	2018.01.31
EUR/HUF	310.45	1,715,070	2017.10.30	2018.01.31
EUR/HUF	311.26	-1,652,700	2017.11.28	2018.01.26
USD/EUR	1.1885	9,407,850	2017.09.26	2018.01.31
USD/EUR	1.1959	7,161,650	2017.09.25	2018.01.31
USD/EUR	1.1831	11,320,000	2017.09.27	2018.01.31
EUR/USD	1.1844	-10,678,638	2017.10.25	2018.01.31
EUR/USD	1.181	1,048,623	2017.11.14	2018.01.31

2017.12.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	264.23	-2,859,171	2017.07.20	2018.01.26
USD/HUF	257.97	270,756	2017.08.11	2018.01.26
USD/HUF	253.27	2,620,701	2017.08.28	2018.01.26
EUR/HUF	310.45	-129,174	2017.10.30	2018.01.31
EUR/HUF	311.26	-1,520,296	2017.11.28	2018.01.26
EUR/HUF	309.16	-907,185	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	309.18	-760,378	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	309.31	-2,903,002	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	310	-169,909	2017.09.21	2018.01.31
EUR/USD	1.1885	-1,977,556	2017.09.26	2018.01.31
EUR/USD	1.1959	-753,540	2017.09.25	2018.01.31
EUR/HUF	311.91	3,667,157	2017.09.27	2018.01.31
EUR/USD	1.1831	-2,870,757	2017.09.27	2018.01.31
USD/HUF	286.87	28,363,247	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	286.28	26,518,343	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	286.58	6,034,597	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	286.9	19,871,519	2017.02.28	2018.01.26
EUR/USD	1.1844	5,311,292	2017.10.25	2018.01.31
EUR/USD	1.181	3,218,032	2017.11.14	2018.01.31

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Romand Frederic Georges Gaston, a Generali Alapkezelő Zrt. („Társaság” vagy „Alapkezelő”) Igazgatóságának tagja lemondását követően a Társaság közgyűlése 2017. január 20-án 2/2017. (I.20) határozatával Schaub Erikát választotta meg az Igazgatóság tagjának. A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2017. január 24-én kelt értesítése alapján a Cégbíróság 01-10-044465/169 számú végzésével Schaub Erikát az Alapkezelő Igazgatósági tagjaként bejegyezte.

2017. február 17-én a Generali Biztosító Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., cégjegyzékszám: 01-10-041305) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. 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 terjed ki.

2017. április 1-i hatállyal módosult a Társaság üzletszabályzata. Az üzletszabályzat módosításának főbb pontjait a 2.7 fejezetben a kockázatok kiegészítése, a 2.10 fejezetben szankciókkal kapcsolatos rendelkezések alkalmazása, a 4. fejezetben a harmadik félnek fizetett díjak aktualizálása, az 5.5 fejezet végrehajtási helyszínek aktualizálása, illetve a 15.4 fejezetben a Társaság közvetítőire vonatkozó hivatkozás frissítése jelentette.

A Magyar Nemzeti Bank 2016. augusztus 15-én átfogó felügyeleti vizsgálatot kezdett a Társaságnál, amelyet 2017. június 19-én kelt H-JÉ-III-B-39/2017. számú határozatával zárt le. A határozatban az MNB felszólította az Alapkezelőt, hogy működése során folyamatosan, feleljen meg a határozatban foglalt kötelezéseknek, valamint 10.000.000 Ft felügyeleti bírság megfizetésére is kötelezte a Társaságot.

2017. szeptember 1-i hatállyal módosult a Társaság Működési Szabályzata, valamint Üzletszabályzata.

2017. november 10-én a Békés Megyei Franchise Partner Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A. 1., cégjegyzékszám: 04-09-012666) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. 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 terjed ki.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap befektetési célja a hazai állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés, valamint sikerdíj elérése az egyes naptári években.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok is részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik. A portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark RMAX index összetételétől. A mindenkori tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

A hazai és a nemzetközi részvénytőzcsok jelentős emelkedést könyvelhettek el 2017-ben. A befektetői szentimentet támogatta a kedvező globális makrogazdasági pálya, az alacsony kamatkörnyezet, a nagyfokú likviditásbőség, az erős vállalati gyorsjelentési szezonok, az alternatív befektetések hiánya és a nagyobb jegybankok laza pénzpólitikája.

A piaci konszenzusnak megfelelően 25 bázisponttal szigorított a Fed decemberben, aminek fényében az irányadó ráta az 1.25-1.50 százalékos sávba emelkedett. A Fed három alkalommal emelt kamatot 2017-ben, összesen 75 bázisponttal. Az őszi kommunikációnak megfelelően a Fed fokozatosan leépíti a 4500 milliárd dollárra duzzadt mérlegfőösszegét oly módon, hogy nem újítja meg a lejáró instrumentumok egy részét. A mérlegfőösszeg szűkítése előreláthatóan fokozatos és előjelezhető lesz, amely összességében piacbarát lépésnek számít. A decemberi jegybanki prognózisok esetében a megemelt 2018-as GDP növekedési pályát érdemes kiemelni. A magasabb pálya részben a tervezett új amerikai adóreformoknak köszönhető. A makrogazdasági indikátorok és a vállalati szektor negyedéves jelentési szezonjai kedvezően alakultak az év során, valamint a likviditás továbbra is magas volt a piacokon, aminek következtében közel 20 százalékot emelkedett az S&P 500 index 2017-ben. Ezzel párhuzamosan a 10 éves hozamok jellemzően oldalaztak az Egyesült Államokban és Németországban egyaránt. A hozamok alacsony szinten történő fluktuálása többek között a cél alatti inflációs pályának és a jegybankok óvatos hozzáállásának a következménye.

Az Európai Központi Bank ősszel bejelentette, hogy az eszközvásárlási programjának mértékét 2018 januárjától havi 30 milliárd euróra csökkenti a korábbi havi 60 milliárd euróról, ugyanakkor a program futamidejét meghosszabbítja 2018 szeptemberéig. Az EKB relatív szigorítása az Eurozóna momentumot kapó gazdaságával, a fokozatosan éledező inflációval és a jegybank belső szabályrendszerével is magyarázható.

Az Eurozónában tapasztalható pozitív fejlemények és az amerikai politikai bizonytalanság hatására az év végére 1.2000 felé emelkedett az EURUSD devizapár. Az euró erősödése és az EKB relatív szigorítása nyomán alulteljesítő volt a DAX és a STOXX 50 index az S&P 500 indexhez képest, de még így is 12%-os és 7%-os pluszban fejezte be az évet a DAX és a STOXX 50.

A kőolaj világtőzcsok árfolyama 60 dollár közelében zárt december végén. Az olajárak emelkedését támogatták növekvő geopolitikai feszültségek a Közel-Keleten, a készletek fokozatos leépülése, és az OPEC országok meghosszabbított kitermelési kvótái.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 2017. február 20-án kelt H-KE-III-100/2017. határozata alapján az alap befektetési jegyeinek forgalmazói közül 2017. március 8.-i hatállyal törlésre került a Quantis Alpha Befektetési Zrt.

2017. július 14-i hatállyal módosult az Alap kezelési szabályzata, az 51. fejezet rendelkezései alapján Az Alap nem alkalmaz értékpapírfinanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

2017. november 20-i hatállyal az Alap befektetési jegyeinek forgalmazói közül törlésre került a Commerzbank Zrt. és az ING Bank N.V. Magyarországi fióktelepe.

2017. december 20-i hatállyal az Alapra terhelhető költségek kiegészültek az elemzési díjjal. (A befektetési alap javára megkötött ügylethez kapcsolódó elemzés pénzügyi teljesítésével egyidejűleg esedékes, mértéke maximum 0,5 %)

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	180,640,008 Ft	61,574,248 Ft	24	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	91,968,595 Ft	36,504,100 Ft	10	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 4-es (a közepesnél kockázatosabb) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a Kbfvt.-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 2017. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2018. április 20.



Generali Alapkezelő Zrt.

1.számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Mérlege

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
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.+22. sor)	6 648 303	6 481 873
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	465	3 461
09.	1. Egyéb követelések	465	3 461
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 (14-21. sor)	4 082 319	5 469 475
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	827 544	1 540 248
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	1 053 385	989 817
16.	3. Kincstárjegyek	243 780	119 908
17.	4. Államkötvények	1 834 698	2 770 789
18.	5. Jelzáloglevél	100 140	100 140
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	22 772	-51 427
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	40 015	34 992
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-17 243	-86 419
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	2 565 519	1 008 937
23.	1. Folyószámla	2 565 519	1 008 937
24.	2. Lekötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	-17 410	81 025
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-17 410	81 025
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	6 630 893	6 562 898

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.12.31	Tárgyév 2017.12.31
a	b	c	d
32.	E) SAJÁT TŐKE (33.+36. sor)	6 612 477	6 506 417
33.	I. Induló tőke (34.+35. sor)	5 171 871	4 940 510
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 787 699	13 889 819
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7 615 828	-8 949 309
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	1 440 606	1 565 907
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	930 741	872 811
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	22 772	-51 427
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-17 410	81 025
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	448 375	504 502
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	56 128	158 996
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	18 416	56 481
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	18 416	56 481
46.	1. Szállítók	17 686	55 688
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	730	793
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	6 630 893	6 562 898

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter

Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó

Generali Alapkezelő Zrt.

2.számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Eredménykimutatása

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.	Tárgyév 2017.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	915 823	666 847
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	121 677	118 262
03.	2. Bankbetét kamata	146	169
04.	3. Árfolyamnyereség	656 331	455 583
05.	4. Osztalékbevétele	37 876	50 543
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	99 793	42 290
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	739 320	338 486
08.	III. Egyéb bevételek	1	0
09.	IV. Működési költségek	117 571	166 274
10.	1. Alapkezelői díj	103 869	152 133
11.	2. Letétkezelői díj	4 037	7 169
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 400	1 550
14.	5. Főforgalmazói díj	2 796	3 100
15.	6. Könyvvizsgálati díj	844	848
16.	7. Bankköltség	3 652	512
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költségei	0	0
19.	10. Egyéb költség	262	251
20.	V. Egyéb ráfordítások	2 805	3 091
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	56 128	158 996

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

3. számú melléklet
Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának
Portfólió jelentése

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

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

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

Tárgynap (T-nap):	2017.12.29
Saját tőke:	6 507 151 985

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
			0	0,00%	
				0,00%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		55 745 951	0,86%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		8 897 643	0,14%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		395 501	0,01%	
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		790 226	0,01%	
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		173 903	0,00%	
Könyvvizsgálói díj:	847,579.- / év*		503 722	0,01%	
Egyéb díj: Különadó	0%		783 728	0,01%	
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		587 752	0,01%	
Egyéb díj: Sikerdíj	20%		43 613 476	0,67%	
				0,00%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				0,00%	
				0,00%	
		Kötelez. össz.:	55 745 951	0,86%	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	1 008 937 247	15,51%	
ANGOL FONT	GBP		93 570	0,00%	
CSEH KORONA	CZK		3 024	0,00%	
DÁN KORONA	DKK		12 527 303	0,19%	
EURO	EUR		454 986 692	6,99%	
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		8 006	0,00%	
LENGYEL ZLOTY	PLN		61 714	0,00%	
MAGYAR FORINT	HUF		273 024 354	4,20%	
ROMÁN LEJ	RON		2 765 398	0,04%	
TÖRÖK LÍRA	TRY		19	0,00%	
USA DOLLÁR	USD		265 467 166	4,08%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			3 460 701	0,05%	
			0	0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			3 240 000	0,05%	
Elhatárolt UNICREDIT számlakamat:			0	0,00%	
Osztalék JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	USD		220 701	0,00%	
Egyéb követelés:			0	0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	5 469 475 312	84,05%
II/4.1. Állampapírok (összes):				2 935 140 600	45,11%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				2 815 143 060	43,26%
	2018/C MÁK	HUF	5 000 000	5 125 800	0,08%
	2019/A MÁK	HUF	120 000 000	135 464 400	2,08%
	2019/A MÁK	HUF	25 000 000	28 221 750	0,43%
	2019/C MÁK	HUF	200 000 000	207 814 400	3,19%
	2020/A MÁK	HUF	348 000 000	419 906 544	6,45%
	2020/BMÁK	HUF	125 000 000	136 923 250	2,10%
	2020/C MÁK	HUF	346 000 000	351 487 214	5,40%
	2021/B MÁK	HUF	320 000 000	341 045 760	5,24%
	2022/A MÁK	HUF	250 000 000	324 962 750	4,99%
	2022/B MÁK	HUF	200 000 000	206 717 800	3,18%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	200 000	59 627 987	0,92%
	2018/D MÁK	HUF	145 000 000	145 058 725	2,23%
	2020/O MÁK	HUF	20 000 000	21 226 000	0,33%
	2020/P MÁK	HUF	40 000 000	41 664 000	0,64%
	2021/A MÁK	HUF	392 940 000	389 896 680	5,99%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				119 997 540	1,84%

	18/02/28 DKJ	HUF	20 000 000	20 000 340	0,31%	
	18/07/18 DKJ	HUF	100 000 000	99 997 200	1,54%	
					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.:					964 732 668	14,83%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					964 732 668	14,83%
	ALTEO 2020/I	HUF	61 450 000	64 543 393	0,99%	
	DK 2018/01	HUF	100 000 000	102 452 400	1,57%	
	DK 2020/01	HUF	50 000 000	54 606 350	0,84%	
	MFB 1,875 04/16/18	HUF	240 000 000	244 412 880	3,76%	
	MFB 6,25 10/21/20	USD	800 000	228 379 869	3,51%	
	MOL 6.25 09/26/19	USD	300 000	83 864 358	1,29%	
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	630 000	186 473 418	2,87%	
					0,00%	
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):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):					797 568 082	12,26%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					355 848 900	5,47%
	4iG	HUF	10 500	21 525 000	0,33%	
	Alteo	HUF	69 600	49 346 400	0,76%	
	MTelekom (MATÁV)	HUF	300 000	137 400 000	2,11%	
	RÁBA	HUF	62 500	77 062 500	1,18%	
	Waberers International Zrt.	HUF	15 000	70 515 000	1,08%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					441 719 182	6,79%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	70 000	60 112 710	0,92%	
	HRVATSKI Telecom	HRK	5 000	34 394 930	0,53%	
	Moneta Money Bank	CZK	80 000	79 960 960	1,23%	
	OMV Petrom	RON	7 000 000	133 273 140	2,05%	
	Oracle	USD	3 500	42 829 534	0,66%	
	ROMGAZ SA	RON	22 500	46 881 923	0,72%	
	VISA INC.	USD	1 500	44 265 985	0,68%	
					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):					100 192 400	1,54%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					100 192 400	1,54%
	FJ18NV02	HUF	100 000 000	100 192 400	1,54%	
					0,00%	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
					0,00%	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					671 841 562	10,32%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					105 943 391	1,63%
	Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	HUF	48 173 408	49 429 915	0,76%	
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	19 961 388	47 062 964	0,72%	
	NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap B sorozat	HUF	10 000	9 450 512	0,15%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
					0,00%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					565 898 171	8,70%
	Lyxor ETF Double Short Bund	EUR	15 000	167 056 911	2,57%	
	US Natural Gas Fund LP	USD	25 000	37 723 015	0,58%	
	DJ Eurostoxx50 ETF	EUR	12 500	135 763 785	2,09%	
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	5 000	166 405 617	2,56%	
	JP Morgan EM Local Currency Bond ETF	USD	12 000	58 948 843	0,91%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0	0,00%
					0,00%	

					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				81 024 676	1,25%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	81 024 676	1,25%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				81 024 676	1,25%
	EUR/HUF	S	2 230 000	3 667 157	0,06%
	EUR/HUF	L	1 500 000	-1 520 296	-0,02%
	EUR/HUF	L	700 000	-129 174	0,00%
	EUR/HUF	S	640 000	-169 909	0,00%
	EUR/HUF	S	3 100 000	-2 903 002	-0,04%
	EUR/HUF	S	713 000	-760 378	-0,01%
	EUR/HUF	S	835 000	-907 185	-0,01%
	EUR/USD	L	765 376	-753 540	-0,01%
	EUR/USD	L	760 640	-1 977 556	-0,03%
	EUR/USD	L	1 280 000	5 311 292	0,08%
	EUR/USD	L	757 184	-2 870 757	-0,04%
	EUR/USD	L	640 000	3 218 032	0,05%
	USD/HUF	S	700 000	19 871 519	0,31%
	USD/HUF	S	1 000 000	28 363 247	0,44%
	USD/HUF	S	215 000	6 034 597	0,09%
	USD/HUF	S	955 000	26 518 343	0,41%
	USD/HUF	L	500 000	-2 859 171	-0,04%
	USD/HUF	L	500 000	270 756	0,00%
	USD/HUF	L	500 000	2 620 701	0,04%
					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.:				6 562 897 936	100,86%

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