

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Beszámoló

a 2017.01.01 - 2017.12.31-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, 2018. április 20.



Schusztér Péter
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 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.

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.

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet a 2017. 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	2018. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Schusztér Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12. Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

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

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

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

1. Befektetési politika

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

Az Alap diszkontkincstárjegy bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacon, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Long/short származtatott alapként rendkívül széleskörű a rendelkezésre álló eszköztár, melynek tőkeáttételes pozíciók mellett eladási ügyletek, opciós piacok, határidős kontraktusok is

részét képezik. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.

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

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% RMAX.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a.

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket 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 2018. 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	119 908 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	1 540 248 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	989 817 e Ft
Államkötvény	2 770 789 e Ft
Jelzáloglevél	100 140 e Ft
Összesen	5 520 902 e Ft

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

Kincstárjegy	44 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	10 613 e Ft
Államkötvény	24 225 e Ft
Jelzáloglevél	110 e Ft
Összesen	34 992 e Ft

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

Kincstárjegy	46 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-70 837 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	-35 698 e Ft
Államkötvény	20 128 e Ft
Jelzáloglevél	-58 e Ft
Összesen	-86 419 e Ft

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

A *követelések* között osztalék esedékesség valamint befektetési jegy forgalmazás miatti követelés szerepel 3 461 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 1 008 937 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 81 025 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat, kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 31-én az Alap a 4. számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

A mérleg 33. 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 különbözeteinek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	5 171 871	-231 361	4 940 510
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	930 741	-57 930	872 811
Értékelési különbözet tartaléka	5 362	24 236	29 598
Tőke előző évek eredményéből	448 375	56 127	504 502
Tőke üzleti év eredményéből	56 128	102 868	158 996
Összesen:	6 612 477	-106 060	6 506 417

A kötelezettségek között (56 481 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2017-es igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség szerepel.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2016.12.31	2017.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	121 677	118 262 e Ft
2. Bankbetét kamata	146	169 e Ft
3. Árfolyamnyereség	656 331	455 583 e Ft
4. Osztalékbevétele	37 876	50 543 e Ft
5. Származtatott ügyletek nyer.	99 793	42 290 e Ft
Összesen:	915 823	666 847 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 338 486 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből, devizaárfolyam veszteségéből és a származtatott ügyletek pénzügyi veszteségéből származik a következő megbontásban:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2016.12.31	2017.12.31
1. Árfolyamvesztés	644 347	287 663 e Ft
2. Származtatott ügyl. vesztesége	94 973	50 823 e Ft
Összesen:	739 320	338 486 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2016.12.31	2017.12.31
1. Alapkezelői díj	103 869	152 133 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 037	7 169 e Ft
3. Felügyeleti díj	1 400	1 550 e Ft
4. Főforgalmazói díj	2 796	3 100 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	844	848 e Ft
6. Bankköltség	3 652	512 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Egyéb költség	262	251 e Ft
Összesen:	117 571	166 274 e Ft

Az egyéb ráfordítások 3 091 e Ft egyenlege a 2017. 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 29-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2017-re elhatárolt költségeket tartalmazza

(adatok e Ft-ban)			
Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	8 898	9 522	-624
Letétkezelési díj	588	629	-41
Felügyeleti díj	395	404	-8
Könyvvizsgálói díj	504	509	-5
Könyvelési díj	174	178	-4
Főforgalmazói díj	790	808	-18
Különadó	784	793	-9
Sikerdíj	0	43 613	-43 613
Egyéb költség	0	25	-25
Összesen:	12 133	56 481	-44 348
Nettó eszközérték	6 550 765	6 506 417	44 348
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan T+1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatokat alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2017. év végén a 2017.12.29-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2017.12.29-re vonatkozóan lettek kikalkulálva.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közzétett hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából 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, 2018. április 20.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt

Befektetési eszközállomány 2017.**Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2018/C MÁK	5 024	102	5 126
2018/D MÁK	145 023	36	145 059
2019/A MÁK	165 297	1 611	163 686
2020/A MÁK	419 267	640	419 907
2020/BMÁK	130 124	6 799	136 923
2020/O MÁK	20 900	326	21 226
2020/P MÁK	41 200	464	41 664
2022/A MÁK	310 166	14 797	324 963
REPHUN 2023/11/22 - USD	61 224	1 596	59 628
2021/B MÁK	326 878	14 168	341 046
2019/C MÁK	204 614	3 200	207 814
2021/A MÁK	388 409	1 487	389 896
2020/C MÁK	345 906	5 581	351 487
2022/B MÁK	206 757	39	206 718
Államkötvény	2 770 789	44 354	2 815 143
NAP Ingatlanfejlesztő Befektetési Alap	100 000	90 549	9 451
Erste Ingatlanbefektetési Alap	47 007	56	47 063
Accorde Első Román Részvényalap	50 000	570	49 430
Befektetési jegy	197 007	91 063	105 944
18/02/28 DKJ	19 981	19	20 000
18/07/18 DKJ	99 927	70	99 997
Kincstárjegy	119 908	89	119 997
iShares Euro HY Corp BND ETF	164 921	1 485	166 406
Lyxor ETF Double Short Bund	167 124	67	167 057
DJ Eurostoxx50 ETF	137 362	1 598	135 764
JP Morgan EM Local Currency Bond	61 266	2 317	58 949
US Natural Gas Fund LP (180105-ig)	41 799	4 076	37 723
ETF	572 472	6 573	565 899
FJ18NV02	100 140	52	100 192
Jelzáloglevél	100 140	52	100 192
Alteo	40 281	9 065	49 346
HRVATSKI Telecom	30 083	4 312	34 395
MTelekom (MATÁV)	145 037	7 658	137 399
Oracle	44 478	1 648	42 830
RÁBA	77 064	2	77 062
VISA INC.	38 769	5 497	44 266
Moneta Money Bank	73 280	6 681	79 961
OMV Petrom	130 184	3 089	133 273
ROMGAZ SA	37 062	9 820	46 882
4iG	21 032	493	21 525
BRD-Groupe Societe Generale	59 510	603	60 113
Waberers International Zrt.	73 969	3 454	70 515
Részvény	770 769	26 798	797 567
DK 2018/01	100 892	1 561	102 453
MFB 1,875 04/16/18	241 040	3 373	244 413
DK 2020/01	52 945	1 661	54 606
MFB 6,25 10/21/20	256 104	27 725	228 379
MOL 6.25 09/26/19	96 398	12 533	83 865
OTP Opusse float 10/29/49	180 988	5 486	186 474
ALTEO 2020/I	61 450	3 093	64 543
Vállalati kötvény	989 817	25 084	964 733

USD/HUF határidős vétel			-	2 859
USD/HUF határidős vétel			-	271
USD/HUF határidős vétel			-	2 621
HUF/USD határidős eladás			-	26 518
HUF/EUR határidős eladás			-	760
HUF/EUR határidős eladás			-	907
EUR/HUF határidős vétel			-	1 520
EUR/USD határidős vétel			-	3 218
HUF/EUR határidős eladás			-	170
USD/EUR határidős vétel			-	754
USD/EUR határidős vétel			-	1 978
USD/EUR határidős vétel			-	2 871
HUF/EUR határidős eladás			-	3 667
EUR/USD határidős vétel			-	5 311
EUR/HUF határidős vétel			-	129
HUF/USD határidős eladás			-	28 363
HUF/EUR határidős eladás			-	2 903
HUF/USD határidős eladás			-	6 035
HUF/USD határidős eladás			-	19 872
<i>Származékos ügyletek</i>	-	-		<i>81 025</i>
Összesen:	5 520 902	-	51 427	5 550 500

Budapest, 2018. április 20.

CASH-FLOW kimutatás 2017.**Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2016.12.31	2017.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 203 364	- 52 268
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	219 272	57 930
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 3 599	194 997
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 465	2 996
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 40 384	38 065
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 28 540	270 126
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 21 034 615	12 699 517
13. Értékpapírok eladása	21 922 189	11 433 158
14. Kapott hozamok	259 492	211 264
II. Befektetési Cash-flow	1 147 066	1 055 095
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	2 727 065	1 102 120
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 919 779	1 333 481
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	807 286	231 361
IV. Pénzeszközök változása	1 925 812	1 556 582
Nyitó pénzeszközállomány	639 707	2 565 519
Záró pénzeszközállomány	2 565 519	1 008 937
EII.	1 925 812	1 556 582

Budapest, 2018. április 20.

Nyitott határidős ügyletek 2017.12.31

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződés szerinti érték:	Kötési árfolyam:	Tárgyévben real. eredm.	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2017.12.31-én:
deviza vétel	USD/HUF	132 115 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-2 859 e Ft
deviza vétel	USD/HUF	128 985 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	271 e Ft
deviza vétel	USD/HUF	126 635 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	2 621 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	273 397 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	26 518 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	220 445 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-760 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	258 149 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-907 e Ft
deviza vétel	EUR/HUF	466 890 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-1 520 e Ft
deviza vétel	EUR/USD	199 450 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	3 218 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	198 400 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	-170 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	198 547 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	-754 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	199 040 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	-1 978 e Ft
deviza vétel	USD/EUR	199 584 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	-2 871 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	695 559 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	3 667 e Ft
deviza vétel	EUR/USD	397 248 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	5 311 e Ft
deviza vétel	EUR/HUF	217 315 e Ft		0 e Ft	2018.01.31	-129 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	286 870 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	28 363 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	958 861 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-2 903 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	61 615 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	6 035 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	200 830 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	19 872 e Ft
Összesen piaciérték:						81 025 e Ft

3.számú melléklet

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 DOLLAR	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
II/4.1. Állampapírok (összes):				2 935 140 600
II/4.1.1. Kötvények (összes):				2 815 143 060
				43,26%
	2018/C MAK	HUF	5 000 000	5 125 800
	2019/A MAK	HUF	120 000 000	135 464 400
	2019/A MAK	HUF	25 000 000	28 221 750
	2019/C MAK	HUF	200 000 000	207 814 400
	2020/A MAK	HUF	348 000 000	419 906 544
	2020/BMAK	HUF	125 000 000	136 923 250
	2020/C MAK	HUF	346 000 000	351 487 214
	2021/B MAK	HUF	320 000 000	341 045 760
	2022/A MAK	HUF	250 000 000	324 962 750
	2022/B MAK	HUF	200 000 000	206 717 800
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	200 000	59 627 987
	2018/D MAK	HUF	145 000 000	145 058 725
	2020/O MAK	HUF	20 000 000	21 226 000
	2020/P MAK	HUF	40 000 000	41 664 000
	2021/A MAK	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%
					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):				671 841 582	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%
					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.

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 induláskori nettó eszközértéke 300 000 000 forint volt, mely 2017 év végére 6 507 151 986 forintra növekedett.

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap diszkontkinestárjegy 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 mindenkor tőkepiaci folyamatok figyelembevételével az Alap kötvény és részvénykitettsége, valamint az Alap által felvett származtatott pozíciók nagysága és iránya (a befektetési politika keretein belül) folyamatosan változik, melynek következtében az Alap teljesítménye eltérhet a referenciaindex teljesítményétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap befektetési eszközeinek terhére 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 közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A 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 többletteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Befektetési körkép

A hazai és a nemzetközi részvénytőzsiatok 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 pénzügyi politikája.

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 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 Eurózána momentumot kapó gazdaságával, a fokozatosan éledező inflációval és a jegybank belső szabályrendszerével is magyarázható.

Az Eurózónában tapasztalható pozitív fejlemények és az amerikai politikai bizonytalanság hatására az év végére 1,2000 felé emelkedett az EUR/USD 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 világpiaci 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.

Kínában stabil maradt a makrogazdasági kép az év során, miközben a kormány és a jegybank fokozatosan elkezdte szigorítani a monetáris és a fiskális politikát többek között a bankszektor és a lakáspiac hűtése céljából. Emellett lassult a tőkekiáramlás és megállt a júan leértékelődése, ami javította a befektetői hangulatot. Támogatta a régió megítélését, hogy nem tört ki kereskedelmi háború az Egyesült Államok és Kína között, valamint sokat segített a dollár gyengülése és a fejlett országok kötvényhozamainak alacsony szinten történő stagnálása.

Ennek fényében jelentős emelkedést produkáltak a kínai és a fejlődő régiós részvénytőzcsapok. A HSI index és az MSCI globális feltörekvő piaci index megközelítőleg 35%-ot emelkedett 2017-ben.

A Magyar Nemzeti Bank az év során több alkalommal lazított a monetáris kondíciókon a nem-konvencionális eszközök használatával, miután az infláció alacsonyabban alakult a vártnál és továbbra is a jegybanki cél alatt tartózkodott.

A BUX index több mint 20%-ot emelkedett 2017-ben. A MOL a felfelé ívelő olajáraknak, a kedvező iparági tendenciáknak és a szeptemberi részvényfelaprózásnak köszönhetően 15%-os drágulással fejezte be az évet. A Richter Gedeon részvényei jellemzően sávoztak, de végül egy plusz 10%-os emelkedést produkáltak. A Magyar Telekom részvényenként 25 forint osztalékot fizetett, amely nagyságrendileg 5%-os osztalékhozamnak felel meg. A Magyar Telekom készpénztermelő képessége erős volt, illetve az eladósodottsági mutatói tovább süllyedtek. Mindazonáltal a menedzsment óvatos várakozásai következtében megközelítőleg 7%-kal süllyedtek a papírok. Az OTP közel 30%-os emelkedését támogatta a pozitív hazai makrogazdasági kép és a kockázati költségek süllyedése.

Az EUR/HUF devizapár a 302 és 315 forintos komfort zónájában oldalazott egyrésről az erős fundamentumok, másrésről az expanzív hazai monetáris politika hatására.

Össességében az Alap 2017 folyamán benchmark feletti teljesítményt ért el.

Budapest, 2018. április 20.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.