

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

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 Titanium Abszolút Alapok Alapja

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)	2 829 522	1 566 225
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	1 864
09.	1. Egyéb követelések	0	1 864
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)	2 568 517	1 496 091
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 413 068	1 456 974
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	65 840	23 690
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	66 806	15 306
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	22 803	121
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1 202	338
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	21 601	-217
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	261 005	68 270
23.	1. Folyósámia	261 005	68 270
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 ÉRTÉKELESI KÜL. (30. sor)	882	7 728
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	882	7 728
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	2 830 404	1 573 953

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

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)	2 827 460	1 570 747
33.	I. Induló tőke (34+35.sor)	1 984 114	1 108 687
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 781 319	3 185 215
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-797 205	-2 076 528
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	843 346	462 060
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	580 713	206 197
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	22 803	121
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	882	7 728
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	226 016	238 949
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	12 932	9 065
42.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	2 944	3 206
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	2 944	3 206
46.	1. Szállítók	2 831	3 159
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	113	47
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)	2 830 404	1 573 953

Budapest, 2018. április 20.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2016.	Tárgyév 2017.
a	b	c	d
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	48 229	75 150
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	17 457	5 736
3.	2. Bankbetét kamata	60	4
4.	3. Árfolyamnyereség	22 053	63 054
5.	4. Osztalékbevétele	3 694	1 535
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4 965	4 821
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 251	40 534
8.	III. Egyéb bevételek	0	2 535
9.	IV. Működési költségek	22 523	27 866
10.	1. Alapkezelői díj	18 297	21 770
11.	2. Letétkezelői díj	1 024	2 424
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	324	524
14.	5. Főforgalmazói díj	647	1 049
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 150	1 154
16.	7. Bankköltség	177	29
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	193	205
20.	V. Egyéb ráfordítások	523	220
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	12 932	9 065

Budapest, 2018. április 20.


Schusztér Péter
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet a 2017. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 03.
Típusa	Nyilvános Nyíltvégű Értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 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.

Az Alap 2016. november 1-i hatállyal viseli jelenlegi nevét, ezt megelőzően Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alapként működött.

1. Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzpiaci- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint a részvény-, kötvény- és devizapiacokon aktív befektetési alapok vásárlására törekszik.

A vásárolt származtatott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek.

A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni.

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 a 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 mérlegsor 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 piacán 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:

Államkötvény	15 306 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép	1 456 974 e Ft
Hitelviszonyt meg. nem állampapír	23 690 e Ft
Összesen	1 495 970 e Ft

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

Államkötvény	76 e Ft
Hitelviszonyt meg. nem állampapír	262 e Ft
Összesen	338 e Ft

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

Államkötvény	-475 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép	-672 e Ft
Hitelviszonyt meg. nem állampapír	930 e Ft
Összesen	-217 e Ft

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

A *követelések* között osztalék esedékességek valamint trailer fee követelések szerepelnek 1 864 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 68 270 e Ft egyenlege a HUF, EUR, PLN, RON, GBP, TRY, DKK és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A *származtatott ügyletek értékelési különbözete* soron lévő 7 728 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,

kiírhathat 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 értékkülönbség.

A mérleg 33. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

A befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbség a befektetők által vásárolt és visszaváltott befektetési jegyek névértéke és árfolyamértéke közötti különbségek összegét tartalmazza.

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	1 984 114	-875 427	1 108 687
Befektetési jegyek forg. értékkülönbség	580 713	-374 516	206 197
Értékelési különbség tartaléka	22 803	-22 682	121
Származtatott ügyletek értékelési tart.	882	6 846	7 728
Tőke előző évek eredményéből	226 016	12 933	238 949
Tőke üzleti év eredményéből	12 932	-3 867	9 065
Összesen:	2 827 460	-1 256 713	1 570 747

A kötelezettségek között (3 206 e Ft) 3 159 e Ft szállítói kötelezettség és 47 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2017-es igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

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	17 457	5 736 e Ft
2. Bankbetét kamata	60	4 e Ft
3. Árfolyamnyereség	22 053	63 054 e Ft
4. Osztalékbevétele	3 694	1 535 e Ft
5. Származtatott ügyletek pü-i nyer.	4 965	4 821 e Ft
Összesen:	48 229	75 150 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 40 534 e Ft-os egyenlege az értékpapír értékesítés árfolyam veszteségeit, deviza árfolyamveszteséget valamint származtatott ügyletek veszteségeit tartalmazza.

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2016.12.31	2017.12.31
1. Árfolyamveszteség	9 222	40 305 e Ft
2. Származtatott ügyletek pü-i vesz.	3 029	229 e Ft
Összesen:	12 251	40 534 e Ft

Az egyéb bevételek 2 535 e Ft egyenlege trailer fee bevételt valamint kerekítési nyereséget tartalmaz.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2016.12.31	2017.12.31
1. Alapkezelői díj	18 297	21 770 e Ft
2. Letétkezelői díj	1 024	2 424 e Ft
3. Felügyeleti díj	324	524 e Ft
4. Főforgalmazói díj	647	1 049 e Ft
5. Könyvvizsgálati díj	1 150	1 154 e Ft
6. Bankköltség	177	29 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költsége	0	0 e Ft
9. Egyéb költség	193	205 e Ft
Összesen:	22 523	27 866 e Ft

Az egyéb ráfordítások 220 e Ft egyenlege a 2017.évi különadót és kerekítési veszteséget tartalmaz.

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	1 678	1 790	-111
Letétkezelési díj	149	159	-10
Felügyeleti díj	101	103	-2
Könyvvizsgálói díj	686	692	-7
Könyvelési díj	174	178	-4
Főforgalmazói díj	202	206	-4
Különadó	64	47	17
Egyéb díj	0	32	-32
Trailer fee	-1 845	-1 845	0
Összesen:	1 208	1 361	-153
Nettó eszközérték	1 570 900	1 570 747	153
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 árfolyam adatok 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-ei záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhátralások 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 közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintba átszámítani.

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

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

Budapest, 2018. április 20.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2017.**Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
REPHUN 2023/11/22 - USD	15 306	- 399	14 907
Államkötvény	15 306	- 399	14 907
ISHARES MSCI Brazil	7 731	- 403	7 328
Ishares MSCI Emerging Markets Ind	9 946	298	10 244
DAX ETF	53 843	- 1 661	52 182
Lyxor ETF Double Short Bund	27 052	- 323	26 729
Natural Gas ETF	22 140	- 1 444	23 584
US Natural Gas Fund LP (180105-ig)	5 858	- 426	5 432
Emerging Markets Internet and Econ	17 927	- 196	17 731
iShares Euro Stoxx Banks 30	8 182	- 301	7 881
ProShares UltraPro Short S&P 500	16 734	- 4 080	12 654
Proshares ultrashort 20+y	18 471	- 3 433	15 038
ETF	187 884	- 9 081	178 803
Concorde Citadella Szárm. Bef. Alap	121 943	- 1 703	120 240
Concorde Columbus Származtatott B	123 400	- 4 877	118 523
Erste Ingatlanbefektetési Alap	275 644	- 5 438	281 082
Generali Arany Oroszlán Nemzetköz	40 000	- 960	39 040
Generali Triumph Euró befektetési je	104 392	- 1 904	106 296
Accorde Első Román Részvénytalap	50 000	- 754	50 754
AEGON MARATON AKTÍV VEGY	65 000	- 2 291	67 291
Generali Fejlődő Piaci Részvény Ala	40 000	- 1 321	41 321
OTP Supra Származtatott Alap	160 000	- 7 083	167 083
Generali Spirit A	213 683	- 8 216	221 899
Befektetési jegy	1 194 062	- 19 467	1 213 529
CIG	6 512	- 320	6 832
IBERDROLA NEW	-	-	-
MTelekom (MATÁV)	14 283	- 817	13 466
Oracle	5 023	- 128	4 895
Under Armour Inc-Class A	13 369	- 6 759	6 610
Nordex SE	4 216	- 1 463	2 753
BRD-Groupe Societe Generale	5 162	- 10	5 152
Waberers International Zrt.	16 441	- 457	15 984
MOMO INC	5 136	- 1 493	3 643
Shire	4 886	- 252	4 634
Részvény	75 028	- 11 059	63 969
ALTEO 2020/I	23 690	- 1 193	24 883
Vállalati kötvény	23 690	- 1 193	24 883
HUF/EUR határidős eladás		-	328
USD/HUF határidős vétel		-	2 019
HUF/EUR határidős eladás		-	112
HUF/USD határidős eladás		-	11 833
EUR/HUF határidős vétel		-	283
USD/HUF határidős vétel		-	1 520
HUF/EUR határidős eladás		-	354
HUF/USD határidős eladás		-	55
Származékos ügyletek	-	-	7 728
Összesen:	1 495 970	121	1 503 819

CASH-FLOW kimutatás 2017.**Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2016.12.31	2017.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 13 244	- 3 031
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	503 487	374 516
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 11 825	- 20 475
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	-	1 864
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	63	262
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	478 481	399 624
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 4 049 558	- 1 805 123
13. Értékpapírok eladása	2 464 011	2 875 343
14. Kapott hozamok	26 176	12 096
II. Befektetési Cash-flow	1 559 371	1 082 316
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	1 242 898	403 896
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 33 330	- 1 279 323
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-	-
19. Hítel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hítel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hítel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	1 209 568	875 427
IV. Pénzeszközök változása	128 678	192 735
Nyitó pénzeszközállomány	132 327	261 005
Záró pénzeszközállomány	261 005	68 270
EII.	128 678	192 735

Nyitott határidős ügyletek 2017.12.31

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződés szerinti érték:	Kötési árfolyam:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2017.12.31-én:
deviza eladás	HUF/EUR	93 366 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-328 e Ft
deviza vétel	USD/HUF	40 796 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-2 019 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	37 117 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-112 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	122 993 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	11 833 e Ft
deviza vétel	EUR/HUF	30 742 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	283 e Ft
deviza vétel	USD/HUF	73 903 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-1 520 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	54 870 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-354 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	56 817 e Ft		0 e Ft	2018.01.26	-55 e Ft
Összesen piaci érték:						7 728 e Ft

Budapest, 2018. április 20.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja
Lajstrom száma: 1111-283
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:	1 570 899 837

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		1 208 275	0,08%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 678 123	0,11%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		101 077	0,01%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%		201 886	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		173 903	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	1,154,150.- / év*		685 921	0,04%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		63 591	0,00%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		148 550	0,01%
Egyéb díj: Külsős AK díjkezdve			-1 844 776	-0,12%
				0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
	Kötelez. össz.:		1 208 275	0,08%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		68 270 325	4,35%
EURO	GBP		14 259	0,00%
DÁN KORONA	DKK		231	0,00%
EURO	EUR		22 321	0,00%
LENGYEL ZLOTY	PLN		743 386	0,05%
MAGYAR FORINT	HUF		64 490 573	4,11%
ROMÁN LEJ	RON		25 500	0,00%
TÖRÖK LÍRA	TRY		49 961	0,00%
USA DOLLÁR	USD		2 924 094	0,19%
				0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			18 988	0,00%
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék	ISHARES MSCI Brazil	USD	7 759	0,00%
Osztalék	ProShares UltraPro Short S&P 500	USD	11 229	0,00%
Egyéb követelés:				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.	Devizaneg	Névérték/darabszám *	1 496 091 340
II/4.1. Állampapírok (összes):				14 906 997
II/4.1.1. Kötvények (összes):				14 906 997
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	50 000	14 906 997
				0,00%
				0,00%

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				24 882 555	1,58%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				24 882 555	1,58%
	ALTEO 2020/I	HUF	23 690 000	24 882 555	1,58%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				63 967 907	4,07%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				36 280 600	2,31%
	CIG	HUF	14 000	6 832 000	0,43%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	29 400	13 465 200	0,86%
	Waberers International Zrt.	HUF	3 400	15 983 400	1,02%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				27 687 307	1,76%
	BRD-Groupe Societe Generale	RON	6 000	5 152 518	0,33%
	MOMO INC	USD	575	3 643 150	0,23%
	Nordex SE	EUR	1 000	2 752 182	0,18%
	Oracle	USD	400	4 894 804	0,31%
	Shire	GBP	340	4 634 105	0,29%
	Under Armour Inc-Class A	USD	1 770	6 610 548	0,42%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				1 392 333 881	88,63%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				1 213 529 860	77,25%
	Accorde Első Román Részvénytársaság „I” sorozat	HUF	49 464 203	50 754 378	3,23%
	AEGON MARATON AKTIV VEGYES Alap "I" sor	HUF	60 003 659	67 290 983	4,28%
	Concorde Citadella Szárm. Bef. Alap	HUF	57 600 430	120 240 379	7,65%
	Concorde Columbus Származtatott Befektetési A	HUF	65 586 146	118 522 823	7,54%
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	119 218 787	281 082 134	17,89%
	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény ,	HUF	37 722 076	39 039 633	2,49%
	Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja	HUF	30 669 724	41 320 859	2,63%
	Generali Spirit A	HUF	168 475 900	221 899 776	14,13%
	Generali Triumph Euró befektetési jegy	EUR	32 306 203	106 296 298	6,77%
	OTP Supra Származtatott Alap	HUF	37 708 586	167 082 597	10,64%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				178 804 021	11,38%
	DAX ETF	EUR	1 500	52 182 606	3,32%
	ISHARES MSCI Brazil	USD	700	7 328 488	0,47%
	Lyxor ETF Double Short Bund	EUR	2 400	26 729 109	1,70%
	ProShares UltraPro Short S&P 500	USD	4 300	12 653 969	0,81%
	Proshares ultrashort 20+y	USD	1 720	15 037 856	0,96%
	US Natural Gas Fund LP (180105-ig)	USD	3 600	5 432 114	0,35%

	Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	USD	1 800	17 731 241	1,13%
	iShares Euro Stoxx Banks 30	EUR	2 000	7 880 657	0,50%
	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	840	10 244 303	0,65%
	Natural Gas ETF	USD	4 000	23 583 678	1,50%
					0,00%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				7 727 459	0,49%
II/5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	7 727 459	0,49%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				7 727 459	0,49%
	EUR/HUF	S	120 000	-112 374	-0,01%
	EUR/HUF	S	302 000	-328 107	-0,02%
	EUR/HUF	S	178 000	-353 584	-0,02%
	EUR/HUF	L	100 000	282 638	0,02%
	USD/HUF	S	430 000	11 832 868	0,75%
	USD/HUF	L	150 000	-2 018 724	-0,13%
	USD/HUF	L	280 000	-1 519 938	-0,10%
	USD/HUF	S	220 000	-55 320	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.:	1 572 108 112	100,08%

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

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Üzleti jelentés

Az 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. 2011 folyamán az Alap befektetési politikája megváltozott, és átalakult abszolút hozamú alappá. Az Alap 2016.10.31-ig a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap nevet viselte.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500 000 000 forint volt, mely 2017 végére 1 570 899 837 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint a részvény-, kötvény- és devizapiacokon aktív befektetési alapok vásárlására törekszik (többek között: Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap, Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap, Generali IPO Abszolút Hozam Alap, Generali Hazai Kötvény Alap, Generali Cash Pénzügyi Alap, Generali Mustang Amerikai Részvény Alap, Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja, Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap, Generali Amazonas Latin-amerikai Részvény V/E Befektetési Alap, Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja, OTP Euró Pénzügyi Alap, OTP Dollár Pénzügyi Alap). A vásárolt származtatott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. 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. A befektetők a befektetési jegyeket minden forgalmazási napon megvásárolhatják és visszaválthatják. Az Alap a befektetési jegyek után nem fizet hozamot, kamatot vagy más jogcímen összegeket, befektetéseinek hozamát, valamint a kamat- és osztalékbevételeket az Alapkezelő folyamatosan újra befekteti. Ajánlás: ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az Alapból a pénzüket.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepes kockázatú 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-felvevő pénzüstízetek, 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 részvénytípiacok 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 pénzpoltikája.

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 Eurózána tapasztható 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 részvénytőpiacok. A HSI index és az MSCI globális feltőrekvő 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 EURHUF devizapár a 302 és 315 forintos komfort zónájában oldalazott egyrésről az erős fundamentumok, másrésről az expanzív hazai monetáris politika hatására.

Összességében az Alap 2017 folyamán benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2018. április 20.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Schusztér Péter
Generali Alapkezelő Zrt.