

# **Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

Éves jelentés

2016.

## **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 Titanium Abszolút Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2016. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1. 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja 2016. 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.

A számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

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

### Egyéb információk

A vezetés felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2016. 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen 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 Generali Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban "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, lényegesen 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, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

A Generali Alapkezelő Zrt.-nél 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 lényegesen 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 összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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 összhangban elvégzésre kerülő 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 lényegesen 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 lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhatja összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

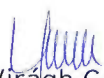
- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Generali Alapkezelő Zrt.-nek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, 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 a Generali Alapkezelő Zrt. 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, 2017. április 24.

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

  
Barabás Csaba  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005787



**Éves jelentés  
2016.**

**GENERALI TITANIUM ABSZOLÚT  
ALAPOK ALAPJA**

# Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

(2016. október 31-ig Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap)

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazók nevei, székhelyei:</b>	Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) 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.) 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) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	HU0000706817; névérték: 1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2015.12.31-re és 2016.12.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

### Vonatkozási dátum

2015.12.31

### Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,082,290,791</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,085,181,853</b>	<b>HUF</b>	<b>100.27%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>132,400,765</b>	<b>HUF</b>	<b>12.23%</b>
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - EUR	1,441,540	HUF	0.13%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - HUF	129,602,669	HUF	11.97%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - PLN	736,871	HUF	0.07%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - USD	619,685	HUF	0.06%
<b>Állampapírok</b>	<b>722,666,305</b>	<b>HUF</b>	<b>66.77%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>68,421,013</i>	<i>HUF</i>	<i>6.32%</i>
2020/P MÁK	52,300,000	HUF	4.83%
REPHUN 2023/11/22 - USD	16,121,013	HUF	1.49%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>654,245,292</i>	<i>HUF</i>	<i>60.45%</i>
16/02/17 DKJ	153,832,448	HUF	14.21%
16/02/17 DKJ	43,952,128	HUF	4.06%
16/04/13 DKJ	147,655,456	HUF	13.64%
16/06/08 DKJ	308,805,260	HUF	28.53%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>16,070,520</b>	<b>HUF</b>	<b>1.48%</b>
iShares Euro HY Corp BND ETF	16,070,520	HUF	1.48%
<b>Részvények</b>	<b>65,390,333</b>	<b>HUF</b>	<b>6.04%</b>
ENGIE	10,282,880	HUF	0.95%
HRVATSKI Telecom	15,889,859	HUF	1.47%
Masterplast	10,140,000	HUF	0.94%
MTelekom	22,330,000	HUF	2.06%
Romgaz GDR	6,747,594	HUF	0.62%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>148,649,637</b>	<b>HUF</b>	<b>13.73%</b>
ALTEO 2017/III	10,779,130	HUF	1.00%
DK 2016/01	20,842,980	HUF	1.93%
DK 2017/01	54,867,800	HUF	5.07%
Magnolia 03/29/49	62,159,727	HUF	5.74%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>4,293</b>	<b>HUF</b>	<b>0.00%</b>
HUF/EUR	-82,295	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-130,548	HUF	-0.01%
HUF/EUR	-185,500	HUF	-0.02%
HUF/USD	402,636	HUF	0.04%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2,891,062</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.27%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-2,891,062</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.27%</b>
Alapkezelési díj	-1,557,923	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-133,371	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-67,452	HUF	-0.01%



Forgalmazói díj	-134,906	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-175,851	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-687,267	HUF	-0.06%
Letétkezelési díj	-115,649	HUF	-0.01%
Sikerdíj	0	HUF	0.00%
Tranzakciós díj	-18,643	HUF	0.00%

#### Vonatkozási dátum

2016.12.30

#### Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>2,827,727,684</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>2,830,451,932</b>	<b>HUF</b>	<b>100.10%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>261,005,391</b>	<b>HUF</b>	<b>9.23%</b>
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - EUR	419,606	HUF	0.01%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - HUF	203,014,399	HUF	7.18%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - PLN	702,206	HUF	0.02%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - USD	56,869,180	HUF	2.01%
<b>Állampapírok</b>	<b>68,634,657</b>	<b>HUF</b>	<b>2.43%</b>
Államkötvény	68,634,657	HUF	2.43%
2020/P MÁK	52,250,000	HUF	1.85%
REPHUN 2023/11/22 - USD	16,384,657	HUF	0.58%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>2,233,148,960</b>	<b>HUF</b>	<b>78.98%</b>
Citadella Származtatott Befektetési Alap	167,636,336	HUF	5.93%
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	125,165,126	HUF	4.43%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	100,047,765	HUF	3.54%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	21,302,477	HUF	0.75%
Generali Cash Pénzpiaci Alap B	1,243,839,912	HUF	43.99%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	366,343,346	HUF	12.96%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap	208,813,998	HUF	7.38%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>138,246,837</b>	<b>HUF</b>	<b>4.89%</b>
iShares Euro HY Corp BND ETF	82,855,728	HUF	2.93%
SPDR Technology Select Sector ETF	55,391,109	HUF	1.96%
<b>Részvények</b>	<b>64,800,329</b>	<b>HUF</b>	<b>2.29%</b>
Mtelekom	39,840,000	HUF	1.41%
Nordex SE	18,390,924	HUF	0.65%
Under Armour Inc-Class A	6,569,405	HUF	0.23%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>63,733,910</b>	<b>HUF</b>	<b>2.25%</b>
ALTEO 2017/III	10,498,010	HUF	0.37%
DK 2017/01	53,235,900	HUF	1.88%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>881,848</b>	<b>HUF</b>	<b>0.03%</b>
HUF/USD	-84,398	HUF	0.00%
HUF/USD	-243,136	HUF	-0.01%
HUF/EUR	207,613	HUF	0.01%
HUF/EUR	968,864	HUF	0.03%
HUF/EUR	3,445	HUF	0.00%
HUF/EUR	29,460	HUF	0.00%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2,724,248</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.10%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-2,724,248</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.10%</b>
Alapkezelési díj	-1,236,910	HUF	-0.04%
Befektetési alapok különadója	-102,397	HUF	0.00%
Felügyeleti díj	-118,221	HUF	0.00%
Forgalmazói díj	-236,443	HUF	-0.01%

Kezelési díj visszatérítés	82,083	HUF	0.00%
Könyvelési díj	-175,856	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-686,596	HUF	-0.02%
Letétkezelési díj	-249,908	HUF	-0.01%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2016.12.30-án:

1 984 114 110 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2016.12.30-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.425184 Ft

### IV. Az Alap összetétele

2015.12.31-re és 2016.12.30-ra érvényes nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2015.12.31		2016.12.30	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	871,315,942	80.29%	132,368,567	4.68%
Állampapírok	722,666,305	66.59%	68,634,657	2.42%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	148,649,637	13.70%	63,733,910	2.25%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	81,460,853	7.51%	203,047,166	7.17%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	16,070,520	1.48%	138,246,837	4.88%
Részvények	65,390,333	6.03%	64,800,329	2.29%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.00%	2,233,148,960	78.90%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	0	0.00%	2,233,148,960	78.90%
Pénzpiaci eszközök	132,400,765	12.20%	261,005,391	9.22%
Deviza fedezeti ügyletek	4,293	0.00%	881,848	0.03%
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,085,181,853</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,830,451,932</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2,891,062</b>		<b>-2,724,248</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,082,290,791</b>		<b>2,827,727,684</b>	

2016. november elsejei hatállyal változott az Alap befektetési politikája. Az Alap 2016. november 1-jétől a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014.(III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Adatok E Ft-ban
<b>Befektésekből származó jövedelem</b>	<b>35,978</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>48,229</b>
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	17,457
2. <i>Bankbetét kamata</i>	60
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	22,053
4. <i>Osztalékbevétele</i>	3,694
5. <i>Származtatott ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	4,965
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>12,251</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>22,523</b>
1. <i>Alapkezelői díj</i>	18,297
2. <i>Letétkezelői díj</i>	1,024
3. <i>Bizományosi díj</i>	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	324
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	647
6. <i>Könyvvizsgálói díj</i>	1,150
7. <i>Bankköltség</i>	177
8. <i>Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711
9. <i>Fordítás költsége</i>	0
10. <i>Egyéb költség</i>	193
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>523</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>12,932</b>

### 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

	Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>1,984,114</b>
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	2,781,319
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-797,205
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>843,346</b>
1. <i>Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet</i>	580,713
2. <i>Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből</i>	22,803
3. <i>Származtatott ügyletek értékelési tartaléka</i>	882
4. <i>Tőkeváltozás előző évek eredményéből</i>	226,016
5. <i>Tőkeváltozás üzleti év eredményéből</i>	12,932

	2015	2016
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1,085,085</b>	<b>2,829,522</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>952,758</b>	<b>2,568,517</b>
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	83,312	2,413,068
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	147,351	65,840
3. Diszkontkincstárjegy	650,873	0
4. Magyar államkötvény	66,806	66,806
5. Jegybanki kötvény	0	0
6. Értékpapírok értékkülönözete	4,416	22,803
a) Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból	4,639	1,202
b) Értékpapírok egyéb értékkülönözete	-223	21,601
<b>Pénzeszközök</b>	<b>132,327</b>	<b>261,005</b>
1. Folyószámla	132,327	261,005
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>-62</b>	<b>882</b>

## 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	1,001,689,869 Ft	1.346386 Ft
2014.12.31	1,085,054,057 Ft	1.391856 Ft
2015.12.31	1,082,290,791 Ft	1.397323 Ft
2016.12.30	2,827,727,684 Ft	1.425184 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban fedezeti célú deviza forward ügyleteket kötött.

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

2016.01.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	92,000	312.42	-46,414	28,693,880	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	220,000	312.42	57,728	68,917,200	2015.11.26	2016.03.11	313.26
HUF/USD	Eladás	53,000	286.54	393,414	15,596,840	2015.11.26	2016.03.11	294.28
EUR/HUF	Vétel	50,000	312.42	-185,500	15,780,000	2015.12.18	2016.03.11	315.60

2016.02.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	92,000	310.75	41,916	28,693,880	2015.09.16	2016.03.11	311.89
HUF/EUR	Eladás	220,000	310.75	520,828	68,917,200	2015.11.26	2016.03.11	313.26
HUF/USD	Eladás	53,000	284.70	503,866	15,596,840	2015.11.26	2016.03.11	294.28
EUR/HUF	Vétel	50,000	310.75	-185,500	15,780,000	2015.12.18	2016.03.11	315.60

## 2016.03.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	150,000	276.62	1,208,355	42,720,000	2016.03.03	2016.04.14	284.80
HUF/EUR	Eladás	40,000	314.16	-176,028	12,397,600	2016.03.03	2016.04.14	309.94
HUF/EUR	Eladás	25,000	314.16	-90,528	7,768,000	2016.03.10	2016.04.14	310.72
HUF/USD	Eladás	53,000	276.62	314,926	14,992,640	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	237,000	314.16	-826,585	74,010,360	2016.03.10	2016.09.09	312.28
EUR/HUF	Vétel	192,000	314.16	413,238	60,205,440	2016.03.22	2016.09.09	313.57

## 2016.04.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	274.05	445,179	14,992,640	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	237,000	311.76	-236,763	74,010,360	2016.03.10	2016.09.09	312.28
EUR/HUF	Vétel	192,000	311.76	-55,872	60,205,440	2016.03.22	2016.09.09	313.57
HUF/USD	Eladás	150,000	274.05	196,215	41,313,000	2016.04.13	2016.05.11	275.42
HUF/EUR	Eladás	65,000	311.76	-20,891	20,253,350	2016.04.13	2016.05.11	311.59

## 2016.05.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	282.20	22,440	14,992,640	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	237,000	314.20	-722,518	74,010,360	2016.03.10	2016.09.09	312.28
EUR/HUF	Vétel	192,000	314.20	337,651	60,205,440	2016.03.22	2016.09.09	313.57
HUF/EUR	Eladás	135,000	314.20	114,629	42,557,400	2016.05.09	2016.06.16	315.24
HUF/USD	Eladás	115,000	282.20	-635,548	31,825,100	2016.05.09	2016.06.16	276.74

## 2016.06.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	284.29	-85,235	14,992,640	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	237,000	316.16	-1,109,634	74,010,360	2016.03.10	2016.09.09	312.28
EUR/HUF	Vétel	192,000	316.16	651,264	60,205,440	2016.03.22	2016.09.09	313.57
HUF/EUR	Eladás	135,000	316.16	-283,770	42,442,650	2016.06.15	2016.07.28	314.39
HUF/USD	Eladás	115,000	284.29	-529,633	32,177,575	2016.06.15	2016.07.29	279.81

## 2016.07.29

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	281.47	67,146	14,992,640	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	237,000	312.38	-135,706	74,010,360	2016.03.10	2016.09.09	312.28
EUR/HUF	Vétel	192,000	312.38	-137,742	60,205,440	2016.03.22	2016.09.09	313.57
HUF/EUR	Eladás	135,000	312.38	93,947	42,317,100	2016.07.26	2016.09.01	313.46

## 2016.08.31

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	278.10	250,679	14,992,640	2016.03.10	2016.09.09	282.88
HUF/EUR	Eladás	237,000	309.92	538,417	74,010,360	2016.03.10	2016.09.09	312.28
EUR/HUF	Vétel	192,000	309.92	-683,789	60,205,440	2016.03.22	2016.09.09	313.57
HUF/EUR	Eladás	135,000	309.92	476,577	42,317,100	2016.07.26	2016.09.01	313.46
HUF/EUR	Eladás	135,000	309.92	-121,392	41,779,800	2016.08.30	2016.10.13	309.48
EUR/HUF	Vétel	135,000	309.92	111,839	41,728,500	2016.08.30	2016.09.01	309.10

## 2016.09.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/EUR	Eladás	135,000	309.15	24,219	41,779,800	2016.08.30	2016.10.13	309.48
HUF/USD	Eladás	53,000	276.35	-127,629	14,525,180	2016.09.07	2016.11.10	274.06
HUF/EUR	Eladás	45,000	309.15	-15,408	13,916,700	2016.09.07	2016.11.10	309.26

## 2016.10.28

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	53,000	283.51	-503,452	14,525,180	2016.09.07	2016.11.10	274.06
HUF/EUR	Eladás	45,000	309.20	-1,971	13,916,700	2016.09.07	2016.11.10	309.26
USD/HUF	Vétel	53,000	283.51	-13,202	15,041,930	2016.10.27	2016.11.10	283.81
EUR/HUF	Vétel	45,000	309.20	-15,675	13,934,250	2016.10.27	2016.11.10	309.65

2016.11.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	155,000	292.37	114,251	45,425,850	2016.11.29	2017.01.13	293.07
HUF/EUR	Eladás	150,000	310.99	-16,800	46,683,000	2016.11.29	2017.01.13	311.22
HUF/EUR	Eladás	22,000	310.99	-3,172	6,845,960	2016.11.30	2017.01.12	311.18

2016.12.30

Derivatív	Pozíció	Nyitott poz. (deviza)	Elszámolóár	Eszközérték (HUF)	Pozíció értéke (HUF)	Kötés dátuma	Lejárat napja	Kötési ár
HUF/USD	Eladás	155,000	293.69	-84,398	45,425,850	2016.11.29	2017.01.13	293.07
HUF/EUR	Eladás	150,000	311.02	29,460	46,683,000	2016.11.29	2017.01.13	311.22
HUF/EUR	Eladás	22,000	311.02	3,445	6,845,960	2016.11.30	2017.01.12	311.18
HUF/EUR	Eladás	300,000	311.02	968,864	94,326,000	2016.12.08	2017.01.17	314.42
HUF/EUR	Eladás	62,000	311.02	207,613	19,494,040	2016.12.08	2017.01.18	314.42
HUF/USD	Eladás	80,000	293.69	-243,136	23,246,400	2016.12.08	2017.01.18	290.58

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

2016. május 31-én a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 01-10-044465/159 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az alábbi változások bejegyzését:

- Kokas Norbert, a Társaság munkavállalójának cégképviselési jog keletkezése
- Társaság könyvvizsgálatért személyében is felelős személy (Ernst and Young Kft, Virágh Gabriella) bejegyzése

2016. június 15-i hatállyal új kockázatkezelési szervezeti egység jött létre (ezt megelőzően a tevékenységet a kockázati szakértő látta el), Németh Péter kockázatkezelési vezető irányításával.

2016. július 30-i hatállyal Vizkelety Péter, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagja nevezett dátumtól Kiss Tamás. A változást a Cégbíróság 2016. augusztus 2-án bejegyezte.

2016. augusztus 10-én módosult a Társaság Üzletszabályzata. Az Üzletszabályzat módosításának főbb pontjait a hatályos jogszabályi környezet változásainak átvezetése, valamint az Üzletszabályzatban szereplő adatok és folyamatok (különös tekintettel a panaszkezelés és a végrehajtási politika) aktualizálása jelentette.

2016. szeptember 30-i hatállyal Kiss Tamás, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagja nevezett dátumtól Romand Frederic Georges Gaston. A változást a Cégbíróság 2016. október 11-én bejegyezte.

2016. december 31-i hatállyal Romand Frederic Georges Gaston, a Társaság Igazgatóságának tagja lemondott mandátumáról. A Társaság új igazgatósági tagjának, Schaub Erikának előzetes engedélyezését a Társaság benyújtotta a Magyar Nemzeti Banknak.

2016. december 31-én a Társaság az alábbiakban felsorolt közvetítőkkel áll függő ügynöki szerződésben portfóliókezelés tevékenységre:

- KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. (székhely: 1053 Budapest, Magyar utca 3. 1/2.)
- Castus Invest 2003 Bt. (székhely: 7400 Kaposvár, Zárda utca 7.)
- GP Consulting Kft. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 36-38.)
- Officium Generale Kft.(székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 100.)
- Insurance Partners Biztosítási Alkusz Kft. (székhely: 1111 Budapest, Budafoki út 59. 3. em.)
- Amblen Biztosítási Alkusz Kft. (székhely: 1066 Budapest, Teréz körút 6. IV. em. 5.)
- Molnár Csanád (törzsszám: 64516936)

## Az Alap befektetési politikája

### Befektetési cél:

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzüpi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett.

### Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzüpi- 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 a Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap, Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap, Generali IPO Abszolút Hozam Alap, Generali Hazai Kötvény Alap, Generali Cash Pénzüpi 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 Pénzüpi Alap, OTP Dollár Pénzüpi 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 a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

## A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Mozgalmas évkezdést követően eseménytelen időszak, majd júniusban brit népszavazás, novemberben amerikai elnökválasztás, decemberben pedig egy olasz referendum és végül egy borítékolható kamatemelés. Csak néhány a 2016-os esztendő legnagyobb piaci hatásokkal járó gazdasági és politikai eseményei közül. Talán már nem is annyira meglepő, hogy a befektetők a részvényekből először kifelé, aztán a kezdeti riadalom után hamar befelé tódultak, újabb csúcspontot döntve az idei évben. Az okot természetesen ezúttal is az elmúlt hét évben folyamatosan üzemelő jegybankoknál kellett keresni.

Az első negyedévben jelentős esés bontakozott ki a globális részvénypiacokon, amely elsősorban a kínai gazdaság lassulásától való félelemmel, a feltörekvő piacok fundamentális problémáival, a negatív olajpiaci folyamatokkal és egyéb geopolitikai kockázatokkal volt magyarázható. Csak a jegybankok markáns jelenlétének, és az Egyesült Államok javuló fundamentumainak volt köszönhető, hogy a főbb indexeknek végül sikerült ledolgoznia az év elején keletkezett mínuszokat. A globális pénz- és tőkepiacok megnyugvásával összhangban stabilizálódtak a nyersanyagpiacok – beleértve a kőolajat is -, ugyanakkor ezen eszközosztály esetében még nem következett be fundamentális fordulat, ezért itt továbbra is magasabb volatilitás volt megfigyelhető. A nyersanyagárak stabilizálódásával emelkedő korrekció indult az ázsiai és más feltörekvő piacokon egyaránt. A hazai kockázati megítélés összességében javult 2016 első negyedévében, ellenállást tanúsítva a globális trenddel szemben. A forint erősödését támogatta a kedvező hazai makrogazdasági képen túl az Európai Központi Bank folyamatosan lazuló monetáris politikája (kamatcsökkentések, eszközvásárlási program kibővítése stb.), illetve az optimista hazai befektetői szentiment is. A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa márciusban újraindította a kamatcsökkentési ciklust és 15 bázisponttal 1.20 százalékra mérsékelte az alapkamatot.

A második negyedév során jellemzően oldalaztak a globális részvénypiacok, azonban a brit népszavazást követően hamar lejtmenetre kerültek mind Európában, mind világszerte. A lecsökkent kockázattal járó hajlandóságot jól tükrözi, hogy negatív tartományba süllyedtek a német 10 éves kötvényhozamok, ami egyben új historikus mélypontot is jelentett. Bár a távozásnak negatív reálgazdasági hatásai csak hosszabb távon lehetnek, a lassulástól való félelmet jórészt vissza is igazolták a brit gazdasági mutatók: az ingatlanpiac Londonban drasztikusan, de egész Nagy-Britanniában lejtőre került, az üzleti és bizalmi indexek egyaránt zuhanásnak indultak. Ázsiában folytatódott a kínai gazdaság menedzselt lassulása, február óta a kínai kormány és a jegybank intézkedései következtében nem tapasztalhattunk komolyabb tőkepiaci kilengéseket. A

makrogazdasági kép továbbra is vegyes képet mutatott, ugyanakkor a kockázatok tükrében a feltörekvő piacok értékeltségi szintje egyre vonzóbbá vált. A kőolaj világpiaci árfolyama folytatta a pozitív korrekcióját miután fokozatosan konvergált egymáshoz a keresleti és a kínálati oldal. Ennek fényében megállt az olajkészletek erőteljes bővülése, aminek tükrében az 50 dolláros szintekig tudott emelkedni a kőolaj. Hazánkban folytatódott a kamatcsökkentési ciklus, aminek nyomán az irányadó ráta 45 bázispontos vágást követően 0,9%-os historikus mélységbe került. Egyedül a júniusi brit népszavazás eredménye okozott számottevő hozamemelkedést és forintgyengülést, ugyanakkor relative stabilak maradtak a magyar eszközök.

A harmadik negyedév során jellemzően emelkedtek a globális részvénypiacok. A júniusi lokális mélypontokat követően a várakozásoknál jobban alakultak a makrogazdasági indikátorok az Egyesült Államokban és Európában egyaránt, emellett a brit jegybank támogató jelenléte is megnyugtatta a piaci szereplőket a brit referendum utáni időszakban. A vártnál kedvezőbben alakuló gazdasági tendenciák és a javuló befektetői hangulat kivárára ösztönözték az Európai Központi Bankot is, így nem bővítette, de nem is hosszabbította meg eszközvásárlási programját. A kínai makrogazdasági mutatókban egy aljépítési kísérlet zajlott, amely javította a régió megítélését, emellett a Fed igen lomha kamatemelési ciklusa szintén növelte a feltörekvő országok vonzerejét. A kőolaj világpiaci árfolyama oldalazott a negyedév során. A júliusi mélypontokat követően a kedvezőbb készletadatok, a fokozatosan egymáshoz konvergáló kereslet és kínálat, valamint az OPEC bejelentése, miszerint csökkentik a kitermelést, egyaránt felfelé segítették a nyersanyag árfolyamát. A hazai kockázati megítélés javulásában jelentős szerepet játszott, hogy a Standard & Poor's hitelminősítő váratlanul befektetési kategóriába emelte a hazai hosszú lejáratú devizaadósságot. A felminősítés mellett a forintot támogatta a negyedév során a kedvező hazai makrogazdasági kép is.

Az év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feleltették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, amelyet nagy meglepetésre Donald Trump, republikánus jelölt nyert meg. Trump győzelme után a globális részvénypiacok a kezdeti megingás után hatalmas emelkedésbe váltottak, és rekordszintre kúsztak, melyet jelentős dollár-erősödés is kísért a devizapiacra. A Brexit és Trump után harmadszorra fordult elő, hogy egy jelentősebb politikai esemény kedvezőtlen végeredményétől a piacokra nehezedő hatalmas eladási hullámot vártak az elemzők, azonban az olasz referendum bukása és Matteo Renzi miniszterelnök lemondására inkább felüdülést, mintsem riadalmat hozott a befektetők számára. Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint fölé emelkedett. Az előremutató feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzserindexek rendre a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ugyanakkor Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a feltörekvő régiókban. Az amerikai elnökválasztás a hazai piacon is nagy hullámokat kavart, a hosszú oldalon markáns hozamemelkedés volt tapasztalható és az ország kockázati megítélése is valamelyest romlott, ugyanakkor még mindig elmaradt a brit-referendum során tapasztaltaktól. Az utolsó negyedévben a forint komfortzónájában mozgott a főbb devizákkal szemben, egyedül december végére bontakozott ki komolyabb gyengülés a dollárhoz képest, ami inkább a zöldhasú erősödésével volt magyarázható. A forintot támogatta a kedvezőbb hazai makrogazdasági kép, a Moody's felminősítése és az Európai Központi Bank laza monetáris politikája, valamint a pozitív nemzetközi tőkepiaci hangulat.

2016 mind politikai, mind makrogazdasági szempontból zűrzavaros és eseménydús év volt. A befektetőknek a volatilitás növekedése mellett több kockázattal is szembe kellett nézniük, például a történelmi átlaghoz képest jelentős szintű vállalati hitelállománnyal, az USA jövőbeli kamatláb-emeléseivel kapcsolódó várakozások csökkenésével, vagy az Egyesült Királyság és az USA bizonytalan politikai környezetével – hogy csak egy párat említsünk.

## **Az Alap működésében bekövetkezett változások**

2016. november 1. – kezelési szabályzat módosulása

- alap nevének változása Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alapról Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja névre
- alap befektetési politikájának változása
- alap kockázati körének változása
- díjak és költségek változása

**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	174,504,120 Ft	49,930,822 Ft	24	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	93,141,047 Ft	25,751,862 Ft	11	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap 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 Kbtv.-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 a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

#### **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 2016. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Budapest, 2017. április 24.



Generali Alapkezelő Zrt.

# Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

## Beszámoló

### a 2016.01.01 - 2016.12.31-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, 2017. április 24.



---

**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



---

**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**1. számú melléklet:**

**Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Mérlege**

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>1 085 085</b>	<b>2 829 522</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
09.	1. Egyéb követelések	0	0
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
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>952 758</b>	<b>2 568 517</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	83 312	2 413 068
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	147 351	65 840
16.	3. Diszkontkincstárjegy	650 873	0
17.	4. Magyar államkötvény	66 806	66 806
18.	5. Jegybanki kötvény	0	0
19.	6. Értékpapírok értékkülönbözete	4 416	22 803
20.	a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	4 639	1 202
21.	b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-223	21 601
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>132 327</b>	<b>261 005</b>
23.	1. Folyószámla	132 327	261 005
24.	2. Lékötött betét	0	0
25.	3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>26.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
27.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>29.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>-62</b>	<b>882</b>
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-62	882
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>1 085 023</b>	<b>2 830 404</b>

**Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

**MÉRLEG**

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
32.	<b>E) SAJÁT TŐKE( 33.+36. sor)</b>	<b>1 082 142</b>	<b>2 827 460</b>
33.	<b>I. Induló tőke</b>	<b>774 546</b>	<b>1 984 114</b>
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 538 421	2 781 319
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-763 875	-797 205
36.	<b>II. Tőkeváltozás (37-41. sor)</b>	<b>307 596</b>	<b>843 346</b>
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözet	77 226	580 713
38.	2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	4 416	22 803
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-62	882
40.	4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	226 558	226 016
41.	5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	-542	12 932
42.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
43.	<b>G) Kötelezettségek (44-47. sor)</b>	<b>2 881</b>	<b>2 944</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46. sor)	2 881	2 944
46.	1. Szállítók	2 746	2 831
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	135	113
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
50.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)</b>	<b>1 085 023</b>	<b>2 830 404</b>

Budapest, 2017. április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

**2. számú melléklet:**

**Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**

## Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2015.12.31	Tárgyév 2016.12.31
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>74 271</b>	<b>48 229</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	19 293	17 457
3.	2. Bankbetét kamata	147	60
4.	3. Árfolyamnyereség	50 961	22 053
5.	4. Osztalékbevétele	1 647	3 694
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	2 223	4 965
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>50 836</b>	<b>12 251</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>23 438</b>	<b>22 523</b>
10.	1. Alapkezelői díj	18 874	18 297
11.	2. Letétkezelői díj	605	1 024
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	271	324
14.	5. Főforgalmazói díj	539	647
15.	6. Könyvvizsgálói díj	1 151	1 150
16.	7. Bankköltség	1 239	177
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	7	0
19.	10. Egyéb költség	41	193
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>539</b>	<b>523</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>-542</b>	<b>12 932</b>

Budapest, 2017. április 24.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kelemen Bálint**  
Generali Alapkezelő Zrt.

### **3. számú melléklet**

## **Az Alap 2016. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**



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):		2016.12.30
Saját tőke:		2 827 727 684

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Osszeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		2 724 248	0,10%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 236 910	0,04%	
Felügyeleti díj díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		118 221	0,00%	
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%		236 443	0,01%	
Számvetési szolgáltatás díja	711,200 HUF		175 856	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:	1,149,552.- / év*		686 596	0,02%	
Egyéb díj: Különadó	0,05%		102 397	0,00%	
Letétkezelői díj:	NE*0.065, 0.1156% / év		249 908	0,01%	
Egyéb díj: Külsős AK díjkezdvevény			-82 083	0,00%	
				0,00%	
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0,00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%	
			0	0,00%	
		<b>Kötelez. össz.:</b>	<b>2 724 248</b>	<b>0,10%</b>	
II. Eszközök			Osszeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	261 005 391	9,23%	
EURO	EUR		419 606	0,01%	
LENGYEL ZLOTY	PLN		702 206	0,02%	
MAGYAR FORINT	HUF		203 014 399	7,18%	
USA DOLLAR	USD		56 869 180	2,01%	
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések			0	0,00%	
Osztalék	HUF		0	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.	Devizanev	Névérték/darabszám *	2 568 564 693	90,83%
II/4.1. Állampapírok (összes):				68 634 657	2,43%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				68 634 657	2,43%
	2020/P MAK	HUF	50 000 000	52 250 000	1,85%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	50 000	16 384 657	0,58%
					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%
					0,00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>63 733 910</b>	<b>2,25%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>53 235 900</b>	<b>1,88%</b>
	DK 2017/01	HUF	50 000 000	53 235 900	1,88%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				<b>10 498 010</b>	<b>0,37%</b>
	ALTEO 2017/III	HUF	10 000 000	10 498 010	0,37%
					0,00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>64 800 329</b>	<b>2,29%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>39 840 000</b>	<b>1,41%</b>
	MTelekom (MATAV)	HUF	80 000	39 840 000	1,41%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				<b>24 960 329</b>	<b>0,88%</b>
	Nordex SE	EUR	2 900	18 390 924	0,65%
	Under Armour Inc-Class A	USD	770	6 569 405	0,23%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>2 371 395 797</b>	<b>83,86%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				<b>2 233 148 960</b>	<b>78,97%</b>
	Concorde Citadella Szárm. Bef. Alap	HUF	80 261 154	167 636 336	5,93%
	Concorde Columbus Származtatott Befektetési A	HUF	65 586 146	125 165 126	4,43%
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	43 423 509	100 047 765	3,54%
	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény ,	HUF	21 857 662	21 302 477	0,75%
	Generali Cash Pénzpiaci Alap B	HUF	509 251 812	1 243 839 912	43,99%
	Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	HUF	286 518 671	366 343 346	12,96%
	Generali Triumph Euró befektetési jegy	EUR	64 204 310	208 813 998	7,38%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				<b>138 246 837</b>	<b>4,89%</b>
	SPDR Technology Select Sector ETF	USD	3 900	55 391 109	1,96%
	iShares Euro HY Corp BND ETF	EUR	2 500	82 855 728	2,93%
					0,00%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%

<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>881 848</b>	<b>0,03%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>881 848</b>	<b>0,03%</b>
<b>II./5.1.1. Futures (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II./5.1.2. Forward (összes):</b>				<b>881 848</b>	<b>0,03%</b>
	HUF/EUR	S	300 000	968 864	0,03%
	HUF/EUR	S	62 000	207 613	0,01%
	HUF/EUR	S	150 000	29 460	0,00%
	HUF/EUR	S	22 000	3 445	0,00%
	HUF/USD	S	155 000	-84 398	0,00%
	HUF/USD	S	80 000	-243 136	-0,01%
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes)</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes)</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>2 830 451 932</b>	<b>100,10%</b>

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