

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Éves jelentés

2017.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2017. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

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

A vélemény alapja

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

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől az Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2017. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok 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 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. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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 és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal 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 és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő 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 foglalhat 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 az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2018. április 20.



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



Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés
2017.**

**GENERALI TITANIUM ABSZOLÚT
ALAPOK ALAPJA**

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.); 2017 november 20-ig Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ING Bank N. V. Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.); 2017 november 20-ig KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (székhely:1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) Quantis Alpha Befektetési Zrt. (székhely: 1036 Budapest, Árpád fejedelem útja 79. V. emelet); 2017. március 8-ig Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	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 (2016.12.30-ra és 2017.12.29-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2016.12.30

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,827,727,684	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2,830,451,932	HUF	100.10%
Pénzpiaci eszközök	261,005,391	HUF	9.23%
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%
Állampapírok	68,634,657	HUF	2.43%
<i>Államkötvény</i>	<i>68,634,657</i>	<i>HUF</i>	<i>2.43%</i>
2020/P MÁK	52,250,000	HUF	1.85%
REPHUN 2023/11/22 - USD	16,384,657	HUF	0.58%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	2,233,148,960	HUF	78.98%
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%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	138,246,837	HUF	4.89%
iShares Euro HY Corp BND ETF	82,855,728	HUF	2.93%
SPDR Technology Select Sector ETF	55,391,109	HUF	1.96%
Részvények	64,800,329	HUF	2.29%
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%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	63,733,910	HUF	2.25%
ALTEO 2017/III	10,498,010	HUF	0.37%
DK 2017/01	53,235,900	HUF	1.88%
Deviza fedezeti ügyletek	881,848	HUF	0.03%
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%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,724,248	HUF	-0.10%
Díjak	-2,724,248	HUF	-0.10%
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%

Vonatkozási dátum

2017.12.29

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1,570,899,837	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1,572,108,112	HUF	100.07%
Pénzpiaci eszközök	68,270,325	HUF	4.35%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - DKK	231	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - GBP	14,259	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - EUR	22,321	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - HUF	64,490,573	HUF	4.11%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - PLN	743,386	HUF	0.05%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - RON	25,500	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - TRY	49,961	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - USD	2,924,094	HUF	0.19%
Állampapírok	14,906,997	HUF	0.95%
<i>Államkötvény</i>	<i>14,906,997</i>	<i>HUF</i>	<i>0.95%</i>
REPHUN 2023/11/22 - USD	14,906,997	HUF	0.95%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	1,213,529,860	HUF	77.25%
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	50,754,378	HUF	3.23%
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap "I" sorozat	67,290,983	HUF	4.28%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	120,240,379	HUF	7.65%
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	118,522,823	HUF	7.54%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	281,082,134	HUF	17.89%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	39,039,633	HUF	2.49%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja	41,320,859	HUF	2.63%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	221,899,776	HUF	14.13%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap	106,296,298	HUF	6.77%
OTP Supra Származtatott Alap	167,082,597	HUF	10.64%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	178,804,021	HUF	11.38%
DAX ETF	52,182,606	HUF	3.32%
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	17,731,241	HUF	1.13%
iShares Euro Stoxx Banks 30	7,880,657	HUF	0.50%
ISHARES MSCI Brazil	7,328,488	HUF	0.47%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	10,244,303	HUF	0.65%
Lyxor ETF Double Short Bund	26,729,109	HUF	1.70%
Natural Gas ETF	23,583,678	HUF	1.50%
ProShares UltraPro Short S&P 500	12,653,969	HUF	0.81%
Proshares ultrashort 20+y	15,037,856	HUF	0.96%
US Natural Gas Fund LP	5,432,114	HUF	0.35%
Részvények	63,967,907	HUF	4.07%
BRD-Groupe Societe Generale	5,152,518	HUF	0.33%
CIG	6,832,000	HUF	0.43%
MOMO INC	3,643,150	HUF	0.23%
Mtelekom	13,465,200	HUF	0.86%
Nordex SE	2,752,182	HUF	0.18%
Oracle	4,894,804	HUF	0.31%
Shire	4,634,105	HUF	0.29%
Under Armour Inc-Class A	6,610,548	HUF	0.42%

Waberers International Zrt.	15,983,400	HUF	1.02%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	24,882,555	HUF	1.58%
ALTEO 2020/I	24,882,555	HUF	1.58%
Deviza fedezeti ügyletek	7,727,459	HUF	0.49%
EUR/HUF	-328,107	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-353,584	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-112,374	HUF	-0.01%
USD/HUF	-1,519,938	HUF	-0.10%
EUR/HUF	282,638	HUF	0.02%
USD/HUF	-2,018,724	HUF	-0.13%
USD/HUF	-55,320	HUF	0.00%
USD/HUF	11,832,868	HUF	0.75%
Követelések	18,988	HUF	0.00%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	18,988	HUF	0.00%
ISHARES MSCI Brazil	7,759	HUF	0.00%
ProShares UltraPro Short S&P 500	11,229	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-1,208,275	HUF	-0.07%
Díjak	-1,208,275	HUF	-0.07%
Alapkezelési díj	-1,678,123	HUF	-0.11%
Befektetési alapok különadója	-63,591	HUF	0.00%
Felügyeleti díj	-101,077	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-201,886	HUF	-0.01%
Kezelési díj visszatérítés	1,844,776	HUF	0.12%
Könyvelési díj	-173,903	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-685,921	HUF	-0.04%
Letétkezelési díj	-148,550	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, 2017.12.29-én:

1 108 687 473 db

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

1.416901 Ft

IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2016.12.30		2017.12.29	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	132,368,567	4.68%	39,789,552	2.53%
Állampapírok	68,634,657	2.42%	14,906,997	0.95%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	63,733,910	2.25%	24,882,555	1.58%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	203,047,166	7.17%	242,771,928	15.44%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	138,246,837	4.88%	178,804,021	11.37%
Részvények	64,800,329	2.29%	63,967,907	4.07%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,233,148,960	78.90%	1,213,529,860	77.19%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	2,233,148,960	78.90%	1,213,529,860	77.19%
Pénzügyi eszközök	261,005,391	9.22%	68,270,325	4.34%
Deviza fedezeti ügyletek	881,848	0.03%	7,727,459	0.49%
Követelések	0	0.00%	18,988	0.00%
ESZKÖZÖK	2,830,451,932	100.00%	1,572,108,112	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-2,724,248		-1,208,275	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,827,727,684		1,570,899,837	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2016	2017
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	35,978	34,616
I. Pénzügyi műveletek bevételei	48,229	75,150
1. Értékpapírok kamatbevétele	17,457	5,736
2. Bankbetét kamata	60	4
3. Árfolyamnyereség	22,053	63,054
4. Osztalékbevétele	3,694	1,535
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4,965	4,821
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12,251	40,534
Egyéb bevételek	0	2,535
Működési költségek	22,523	27,866
1. Alapkezelői díj	18,297	21,770
2. Letétkezelői díj	1,024	2,424
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	324	524
5. Főforgalmazói díj	647	1,049
6. Könyvvizsgálói díj	1,150	1,154
7. Bankköltség	177	29
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	193	205
V. Egyéb ráfordítások	523	220
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	12,932	9,065

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétele újra befektetésre kerül.

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	1,984,114	1,108,687
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,781,319	3,185,215
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-797,205	-2,076,528
Tőkeváltozás	843,346	462,060
1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	580,713	206,197
2. Tőkeváltozás értékpapírok értékelési különbözetéből	22,803	121
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	882	7,728
4. Tőkeváltozás előző évek eredményéből	226,016	238,949
5. Tőkeváltozás üzleti év eredményéből	12,932	9,065

	2016.12.31 Adatok E Ft-ban	2017.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	2,829,522	1,566,225
Követelések	0	1,864
1. Egyéb követelések	0	1,864
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	2,568,517	1,496,091
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,413,068	1,456,974
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	65,840	23,690
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	66,806	15,306
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	22,803	121
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	1,202	339
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	21,601	-218
Pénzeszközök	261,005	68,270
1. Folyószámla	261,005	68,270
2. Lekötött betét	0	0
3. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	882	7,728

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
2017.12.29	1,570,899,836 Ft	1.416901 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):

2017.01.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/EUR	308.8	-54,336	2017.01.10	2017.03.31
HUF/USD	293.71	572,307	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	310	-200,580	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	307.78	-104,667	2017.01.16	2017.03.31
USD/HUF	287.64	47,730	2017.01.17	2017.04.07
EUR/HUF	308.44	86,740	2017.01.17	2017.04.07
HUF/EUR	310.91	-90,425	2017.01.26	2017.03.31

2017.02.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/EUR	308.8	20,862	2017.01.10	2017.03.31
HUF/USD	293.71	517,390	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	310	316,740	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	307.78	-2,235	2017.01.16	2017.03.31
USD/HUF	287.64	54,722	2017.01.17	2017.04.07
EUR/HUF	308.44	-16,575	2017.01.17	2017.04.07
HUF/EUR	310.91	763,525	2017.01.26	2017.03.31
EUR/HUF	307.78	22,499	2017.02.27	2017.03.31
USD/HUF	289.56	109,998	2017.02.27	2017.04.07
HUF/USD	286.03	-408,113	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	20,148	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	308.01	-14,736	2017.02.27	2017.04.07
HUF/EUR	309.16	5,617	2017.02.27	2018.01.26

2017.03.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	293.71	786,486	2017.01.11	2017.04.07
HUF/EUR	310	187,320	2017.01.11	2017.04.07
USD/HUF	287.64	19,920	2017.01.17	2017.04.07
EUR/HUF	308.44	9,330	2017.01.17	2017.04.07
USD/HUF	289.56	-124,740	2017.02.27	2017.04.07
HUF/USD	286.03	376,680	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-69,732	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	308.01	88,934	2017.02.27	2017.04.07
HUF/EUR	309.16	-220,611	2017.02.27	2018.01.26

2017.04.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.03	1,461,183	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-396,084	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-1,041,960	2017.02.27	2018.01.26

2017.05.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.03	5,543,818	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	58,644	2017.02.27	2018.01.26

HUF/EUR	309.16	102,438	2017.02.27	2018.01.26
---------	--------	---------	------------	------------

2017.06.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.03	7,383,404	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-60,792	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-198,142	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	271.97	-456,780	2017.06.08	2018.01.26

2017.07.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.03	11,988,641	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	444,960	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	1,074,637	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	271.97	-2,077,785	2017.06.08	2018.01.26
EUR/HUF	307.42	-182,280	2017.07.19	2018.01.26
USD/HUF	263.94	-1,616,216	2017.07.19	2018.01.26

2017.08.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.03	12,932,140	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	303,012	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	717,371	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	271.97	-2,406,120	2017.06.08	2018.01.26
EUR/HUF	307.42	-63,900	2017.07.19	2018.01.26
USD/HUF	263.94	-2,231,460	2017.07.19	2018.01.26

2017.09.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.03	10,106,376	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-281,856	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-754,577	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	271.97	-1,407,465	2017.06.08	2018.01.26
EUR/HUF	307.42	423,860	2017.07.19	2018.01.26
USD/HUF	263.94	-404,711	2017.07.19	2018.01.26
HUF/EUR	308.26	-604,719	2017.09.14	2018.01.26
HUF/USD	258.26	-964,832	2017.09.21	2018.01.26

2017.10.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.03	8,292,077	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.31	-289,872	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-774,781	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	271.97	-776,700	2017.06.08	2018.01.26
EUR/HUF	307.42	430,550	2017.07.19	2018.01.26
USD/HUF	263.94	778,823	2017.07.19	2018.01.26
HUF/EUR	308.26	-616,699	2017.09.14	2018.01.26
HUF/USD	258.26	-1,886,874	2017.09.21	2018.01.26

2017.11.30

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
HUF/USD	286.03	9,602,407	2017.02.27	2018.01.26

HUF/EUR	309.31	-429,216	2017.02.27	2018.01.26
HUF/EUR	309.16	-1,125,463	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	271.97	-1,242,315	2017.06.08	2018.01.26
EUR/HUF	307.42	546,550	2017.07.19	2018.01.26
USD/HUF	263.94	-65,772	2017.07.19	2018.01.26
HUF/EUR	308.26	-823,446	2017.09.14	2018.01.26
HUF/USD	258.26	-1,200,584	2017.09.21	2018.01.26

2017.12.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	271.97	-2,018,724	2017.06.08	2018.01.26
EUR/HUF	307.42	282,638	2017.07.19	2018.01.26
USD/HUF	263.94	-1,519,938	2017.07.19	2018.01.26
EUR/HUF	309.31	-112,374	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	309.16	-328,107	2017.02.27	2018.01.26
EUR/HUF	308.26	-353,584	2017.09.14	2018.01.26
USD/HUF	286.03	11,832,868	2017.02.27	2018.01.26
USD/HUF	258.26	-55,320	2017.09.21	2018.01.26

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

2017. február 17-én a Generali Biztosító Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., cégjegyzékszám: 01-10-041305) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra terjed ki.

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

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

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

2017. november 10-én a Békés Megyei Franchise Partner Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A. 1., cégjegyzékszám: 04-09-012666) a Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett. A közvetítői tevékenység a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk

végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) d) pontjában foglalt portfóliókezelés befektetési szolgáltatásra terjed ki.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

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 a 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 Távolsági 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 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

A hazai és a nemzetközi részvénypiacok 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. 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 százalékos 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 összefoglalta, hogy az eszközvásárlási programjának mértékét 2018 januárjától havi 30 milliárd euróra csökkenti a korábbi havi 60 milliárd euróról, ugyanakkor a program futamidejét meghosszabbítja 2018 szeptemberéig. Az EKB relatív szigorítása az Eurozóna momentumot kapó gazdaságával, a fokozatosan éledező inflációval és a jegybank belső szabályrendszerével is magyarázható.

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

A 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.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank 2017. február 21-én kelt H-KE-III-99/2017. határozata alapján az alap befektetési jegyeinek forgalmazói közül 2017. március 8.-i hatállyal törlésre került a Quantis Alpha Befektetési Zrt.

2017. július 14-i hatállyal módosult az Alap kezelési szabályzata, az 51. fejezet rendelkezései alapján Az Alap nem alkalmaz értékpapírfinanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket, valamint Alap befektetési jegyeinek új forgalmazója a Sberbank Magyarország Zrt.

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

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

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	180,640,008 Ft	61,574,248 Ft	24	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	91,968,595 Ft	36,504,100 Ft	10	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 3-as (közepes kockázatú) 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 2017. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2017. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2018. április 20.



Generali Alapkezelő Zrt.

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

Generali 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. Részesezési 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. Folyószámla	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 ÉRTÉKELÉSI 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 különbözletéből	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.



Schusztar Péter
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

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


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. Osztalékbevételek	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.

3. számú melléklet
Az Alap 2017. 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):		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	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 díjkezdvevény			-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.	Jevizaner	Névérték/darabszám *	1 496 091 340	95,24%
II/4.1. Állampapírok (összes):				14 906 997	0,95%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				14 906 997	0,95%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	50 000	14 906 997	0,95%
					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%
					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.:				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%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	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):				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%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4. Jeltárolgylevek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				1 392 333 881	88,63%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				1 213 529 860	77,25%
	Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	HUF	49 464 203	50 754 378	3,23%
	AEGON MARATON AKTÍV 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%
					0,00%
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	Ípus (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 típusu (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.