

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.

Generálí 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
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)	1 085 085	2 829 522
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
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
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	952 758	2 568 517
14.	1. Részesedési 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
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	132 327	261 005
23.	1. Folyószámla	132 327	261 005
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)	-62	882
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-62	882
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	1 085 023	2 830 404

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.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	1 082 142	2 827 460
33.	I. Induló tőke	774 546	1 984 114
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 538 421	2 781 319
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-763 875	-797 205
36.	II. Tőkeváltozás (37-41. sor)	307 596	843 346
37.	1. Befektetési jegyek forgalmazásából származó értékkülönbözlet	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.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44-47. sor)	2 881	2 944
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.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+48. sor)	1 085 023	2 830 404

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

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
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	74 271	48 229
2.	1. Értékpapírok kamatbevétel	19 293	17 457
3.	2. Bankbetét kamata	147	60
4.	3. Árfolyamnyereség	50 961	22 053
5.	4. Osztalékbevétel	1 647	3 694
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	2 223	4 965
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	50 836	12 251
8.	III. Egyéb bevételek	0	0
9.	IV. Működési költségek	23 438	22 523
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. Könyvvizsgálati 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
20.	V. Egyéb ráfordítások	539	523
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	-542	12 932

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet a 2016. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 03.
Típusa	Nyilvános Nyíltvégű Értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Barabás Csaba Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 005787
Mérlegkészítés időpontja	2017. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Schuszter Péter igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 2112 Veresegyház, Hordó u.12. Kelemen Bálint igazgatóság tagja, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1213 Budapest, Lankás utca 15. Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

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

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

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

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

1. Befektetési politika

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

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

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

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

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

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír-kölcsönzést nem végez.

2. Számviteli politika összefoglalása

Az Alap éves beszámolóját a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. Rendelet alapján készíti. Elve a törvény adta lehetőséggel az Alap értékpapírjait, saját tőkéjét, pénzügyi műveletek bevételeit, valamint a működési költségeket az előírtnál részletesebben tagolva mutatja be a beszámolóban, szélesebb körű tájékoztatás nyújtás céljából.

A kiegészítő melléklet részeként készített cash flow kimutatást a 2. számú melléklet, a portfólió jelentést pedig a 3. számú melléklet tartalmazza.

A mérlegkészítés időpontja 2017. január 31.

A számviteli elszámolás szempontjából jelentős eltérésnek minősíti a mérleg főösszegének 2%-át vagy 500 millió forintot meghaladó összegű hibákat.

Az Alap az eszközöket beszerzési (bekerülési) értéken veszi nyilvántartásba. A külföldi pénzügyi eszközöket, valamint a külföldi pénzügyi eszközökre szóló kötelezettségeket a bekerülés napjára, illetve a szerződés szerinti teljesítés napjára vonatkozó MNB által közzétett tárgynapi hivatalos devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell a könyvviteli nyilvántartásba felvenni. A valuta- és devizakészletek átértékelésekor keletkező devizaárfolyam-különbségeket a számviteli politikában foglaltaknak megfelelően az Alap a pénzügyi műveletek eredményében számolja el, a Valuta, devizabetétek értékelési különbözete mérlegsor nem alkalmazza.

A befektetési alap eszközeit és a javára kötött származtatott ügyleteket a letétkezelő által meghatározott piaci értéken kell értékelni. A piaci ár meghatározása az Alap kezelési szabályzatában részletesen bemutatott értékelési szabályok alapján történik, az adott eszköz rá jellemző piacán érvényes árfolyam felhasználásával. A származtatott ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni. Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Államkötvény	66 806 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	2 413 068 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	65 840 e Ft
Diszkontkincstárjegy	0 e Ft
Összesen	2 545 714 e Ft

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

Államkötvény	839 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	363 e Ft
Összesen	1 202 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvény	989 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	23 081 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	-2 469 e Ft
Összesen	21 601 e Ft

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

A pénzeszközök 261 005 e Ft egyenlege a HUF, az EUR, a PLN és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő 882 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

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

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

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

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

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Adatok e Ft-ban			
Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	774 546	1 209 568	1 984 114
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	77 226	503 487	580 713
Értékelési különbözet tartaléka	4 416	18 387	22 803
Származtatott ügyletek értékelési tart.	-62	944	882
Tőke előző évek eredményéből	226 558	-542	226 016
Tőke üzleti év eredményéből	-542	13 474	12 932
Összesen:	1 082 142	1 745 318	2 827 460

A kötelezettségek között (2 944 e Ft) 2 831 e Ft szállítói kötelezettség és 113 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2016-os igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2015.12.31	2016.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	19 293	17 457 e Ft
2. Bankbetét kamata	147	60 e Ft
3. Árfolyamnyereség	50 961	22 053 e Ft
4. Osztalékbevétele	1 647	3 694 e Ft
5. Származtatott ügyletek pü-i nyer.	2 223	4 965 e Ft
Összesen:	74 271	48 229 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 12 251 e Ft-os egyenlege az értékpapír értékesítés árfolyam veszteségeit, deviza árfolyamveszteséget valamint származtatott ügyletek veszteségeit tartalmazza.

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2015.12.31	2016.12.31
3. Árfolyamvesztés	48 201	9 222 e Ft
5. Származtatott ügyletek pü-i veszt.	2 635	3 029 e Ft
Összesen:	50 836	12 251 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2015.12.31	2016.12.31
1. Alapkezelői díj	18 874	18 297 e Ft
2. Letétkezelői díj	605	1 024 e Ft
3. Felügyeleti díj	271	324 e Ft
4. Főforgalmazói díj	539	647 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 151	1 150 e Ft
6. Bankköltség	1 239	177 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költsége	7	0 e Ft
9. Egyéb költség	41	193 e Ft
Összesen:	23 438	22 523 e Ft

Az egyéb ráfordítások 523 e Ft egyenlege a 2016.évi különadót és kerekítési veszteséget tartalmaz.

A nettó eszközérték kimutatás és a beszámoló közötti eltérések a nettó eszközérték számítás eltérő módszeréből adódnak, és ezek az alábbi decemberi adatokból tevődnek össze.

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 30-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2016-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)			
Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	1 155	1 284	-129
Letétkezelési díj	250	259	-9
Felügyeleti díj	118	120	-2
Könyvvizsgálói díj	687	690	-3
Könyvelési díj	176	178	-2
Főforgalmazói díj	236	240	-4
Különadó	102	113	-11
Bankköltség	0	60	-60
Összesen:	2 724	2 944	-220
Nettó eszközérték	2 827 728	2 827 460	268
Összes eltérés			48

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan T+1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2016. év végén a 2016.12.30-i záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2016.12.30-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

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

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

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

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.

Befektetési eszközállomány 2016.**Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
2020/P MÁK	51 500	750	52 250
REPHUN 2023/11/22 - USD	15 306	1 079	16 385
Államkötvény	66 806	1 829	68 635
iShares Euro HY Corp BND ETF	80 710	2 146	82 856
SPDR Technology Select Sector ETF	51 640	3 751	55 391
ETF	132 350	5 897	138 247
Concorde Citadella Szárm. Bef. Alap	169 410	-	167 637
Concorde Columbus Származtatott B	123 400	1 766	125 166
Erste Ingatlanbefektetési Alap	100 000	-	100 000
Generali Arany Oroszlán Nemzetköz.	20 100	1 202	21 302
Generali Cash Pénzpiaci Alap B	1 242 752	1 088	1 243 840
Generali Spirit Abszolút Származtato	363 690	2 653	366 343
Generali Triumph Euró befektetési je	205 578	3 236	208 814
Befektetési jegy	2 224 930	8 172	2 233 102
IBERDROLA NEW	-	-	-
Immofinanz	-	-	-
MTelekom (MATÁV)	31 753	8 087	39 840
Under Armour Inc-Class A	7 067	498	6 569
Nordex SE	16 968	1 423	18 391
Részvény	55 788	9 012	64 800
ALTEO 2017/III	10 063	435	10 498
DK 2017/01	55 777	2 542	53 235
Vállalati kötvény	65 840	2 107	63 733
HUF/USD határidős eladás			84
HUF/EUR határidős eladás			29
HUF/EUR határidős eladás			3
HUF/EUR határidős eladás			969
HUF/EUR határidős eladás			208
HUF/USD határidős eladás			243
Származtatott ügyletek	-	-	882
Összesen:	2 545 714	22 803	2 569 399

Budapest, 2017. április 24.

CASH-FLOW kimutatás 2016.**Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2015.12.31	2016.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 23 852	- 13 244
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 2 110	503 487
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 15 269	- 11 825
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	20 560	-
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	3	63
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	- 20 668	478 481
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 2 867 028	- 4 049 558
13. Értékpapírok eladása	2 999 985	2 464 011
14. Kapott hozamok	23 310	26 176
II. Befektetési Cash-flow	156 267	1 559 371
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	10 186	1 242 898
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 15 932	- 33 330
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-	-
19. Hitel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hitel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	- 5 746	1 209 568
IV. Pénzeszközök változása	129 853	128 678
Nyitó pénzeszközállomány	2 474	132 327
Záró pénzeszközállomány	132 327	261 005
EII.	129 853	128 678

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			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		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%
Számviteli 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 díjkedvezmény			-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%
				0,00%
	Kötelez. össz.:		2 724 248	0,10%
II. Eszközök			Összeg/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 DOLLÁR	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:				0,00%
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.	Levélzari	Névérték/darabszám *	2 568 564 693
II/4.1. Állampapírok (összes):				90,83%
			68 634 657	2,43%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			68 634 657	2,43%
	2020/P MÁK	HUF	50 000 000	52 250 000
	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%	
				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.:			63 733 910	2,25%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			53 235 900	1,88%	
	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):			10 498 010	0,37%	
	ALTEO 2017/III	HUF	10 000 000	10 498 010	0,37%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):			64 800 329	2,29%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			39 840 000	1,41%	
	MTelekom (MATAV)	HUF	80 000	39 840 000	1,41%
					0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			24 960 329	0,88%	
	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%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (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):			2 371 395 797	83,86%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			2 233 148 960	78,97%	
	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):			138 246 837	4,89%	
	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%	
				0,00%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	

II/5. Származékos ügyletek				881 848	0,03%
II.5.1. Határidős	Megnev	Ípus (S/L)	Névérték/darabszám	881 848	0,03%
II./5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				881 848	0,03%
	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%
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.:				2 830 451 932	100,10%

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

Nyitott határidős ügyletek 2016.12.31.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződés szerinti érték:	Kötési árfolyam:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2016.12.31-én:
deviza eladás	HUF/USD	45 426 e Ft	293,07 HUF/USD	0 e Ft	2017.01.13	-84 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	46 683 e Ft	311,22 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.13	29 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	6 846 e Ft	311,18 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.12	3 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	94 326 e Ft	314,42 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.17	969 e Ft
deviza eladás	HUF/EUR	19 494 e Ft	314,42 HUF/EUR	0 e Ft	2017.01.18	208 e Ft
deviza eladás	HUF/USD	23 246 e Ft	290,58 HUF/USD	0 e Ft	2017.01.18	-243 e Ft

Budapest, 2017. április 24.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Üzleti jelentés

Az Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2008. június 12-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette. 2011 folyamán az Alap befektetési politikája megváltozott, és átalakult abszolút hozamú alappá. Az Alap 2016.10.31.-ig a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap nevet viselte.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500 000 000 forint volt, mely 2016 végére 2 827 727 684 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint a részvény-, kötvény- és devizapiacokon aktív befektetési alapok vásárlására törekszik (többek között 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 Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja, Generali Arany Oroszlan Nemzetközi Részvény Alap, Generali Amazonas Latin-amerikai Részvény V/E Befektetési Alap, Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja, OTP Euró Pénzügyi Alap, OTP Dollár Pénzügyi Alap). A vásárolt származtatott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez. A Befektetők a Befektetési jegyeket minden forgalmazási napon megvásárolhatják és visszaválthatják. Az Alap a befektetési jegyek után nem fizet hozamot, kamatot vagy más jogcímen összegeket, befektetéseinek hozamát, valamint a kamat- és osztalékbevételeket az Alapkezelő folyamatosan újra befekteti. Ajánlás: ez az Alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az Alapból a pénzüket. Az Alap 2016.10.31.-ig a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap nevet viselte.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén a betét-feltevő pénzüstézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap eszközei értékének jelentős csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethetnek. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének befektetését megelőzően az eszközöket kibocsátó intézményekkel kapcsolatos kockázati elemzést végez. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása, ami jelentős hatással lehet a befektetési jegyek árfolyamának változására.

Partnerkockázat

Az Alapkezelő befektetési tevékenysége során igyekszik hitelkockázati szempontból a legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A legszigorúbb kockázati elemzés és monitoring ellenére sem kizárt, hogy ezek a partnerek nehézségeken mennek keresztül, ami veszteséget okozhat az Alap számára.

Likviditási kockázat

Ha az Alap pozícióit képező eszközök eladása vagy vétele nem kellően rövid időn belül, esetlegesen jelentős költségek, veszteségek árán valósul meg, az befolyásolhatja az Alap visszaváltási és kifizetési kötelezettségre való képességét.

Működési kockázat

Az Alapkezelő a különböző tevékenységi területeken megfelelő tapasztalattal és jogszabályi előírásokban meghatározott vizsgákkal rendelkező személyeket alkalmaz. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. Az Alapkezelő rendelkezik a működéshez szükséges tárgyi és technikai feltételekkel, azonban a tevékenység végzése közben bekövetkező esetleges változások, rendszerszintű problémák hatással lehetnek az Alap teljesítményére.

Fedezeti kockázat

Az Alap által kötött származtatott ügyletek a fedezeti célok mellett spekulációs céllal is megjelenhetnek a portfólióban, az ügyletek alkalmazásával az Alapkezelő a benchmark feletti többletteljesítmény eléréséhez kíván hozzájárulni.

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

Befektetési körkép

Az év egészének hullámzó teljesítményét a negyedik negyedév során impozáns emelkedéssel feledtették a globális részvénypiacok. Novemberben elnökválasztást tartottak az Egyesült Államokban, megválasztását követően Donald Trump „piacbarát” hangnemet ütött meg, valamint jelentős fiskális stimulus intézkedéseket helyezett kilátásba, aminek köszönhetően javultak a hosszú távú inflációs várakozások. A GDP bővülés szempontjából döntő fontosságú szolgáltató szektorbeli beszerzési menedzser indexek novemberben és decemberben éves csúcsra kerültek, a javuló gazdasági teljesítmény következtében decemberben kamatot emelt a FED, illetve felfelé módosították a jegybankárok a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózist. Jelenleg az amerikai jegybank három 25 bázispontos kamatemelést vizionál 2017-re. A részvénypiacok emelkedését a negyedév során a vállalati szektor nyereségességének javulása, a likviditásbőség és a historikusan még mindig alacsony hozamkörnyezet is támogatta.

Az euró-zóna inflációs mutatója továbbra is jelentősen az EKB 2 százalékos célja alatt tartózkodott, így a közös európai monetáris döntéshozók 2017 végéig meghosszabbították az eszközvásárlási programot, melynek mértéke 2017 áprilisától havi 60 milliárd euróra módosul. Az Európai Központi Bank emellett továbbra is kész a szükséges likviditást biztosítani, amennyiben a tagországain belüli feszültségek ezt indokoltá teszik. Olaszországban elbukott a nagyon várt decemberi népszavazás, Matteo Renzi miniszterelnök lemondott, ugyanakkor nem tartottak előrehozott választásokat. Ezen kívül állami segítséggel kimentik a bajba jutott Monte dei Paschi bankot, amely enyhítheti az olasz (valamint az európai) bankszektoron lévő nyomást. Ennek fényében a német DAX és a STOXX 50 indexek tovább meneteltek a negyedév során. Az EUR/USD devizapár a FED szigorodó hangvételének, az EKB laza monetáris politikájának és az euró övezet belpolitikai válságának következtében 1.04-1.05 felé vette az irányt.

Hosszú tárgyalássorozatot követően az OPEC országoknak sikerült megállapodni a kitermelési kvóták csökkentéséről, így akár már 2017 első félévében is egyensúlyba kerülhet a globális olajpiac és elindulhat a készletek fokozatos csökkenése. A fejlemények hatására az olaj világpiaci árfolyama az 50 dolláros szint felé emelkedett. A magasabb olajárak javították továbbá az olajipari vállalatok megítélését is.

Az előreutató kínai feldolgozóipari és szolgáltatói beszerzési menedzserindexek a növekedést jelző 50.0-es érték felett tartózkodtak, ami optimizmusra ad okot, mindazonáltal a vegyes makrogazdasági kép, a magán és az állami szféra dinamikus eladósodottsága, az USD/CNY fokozatos emelkedése, a FED szigorodó monetáris kondíciói és Donald Trump protekcionista kampányígéretei aggodalomra adtak okot és növelték a tőkepiaci turbulenciát a régióban. A japán részvénypiac és az USD/JPY devizapár emelkedését segítette, hogy a japán jegybank továbbra is kész az összes elérhető eszközt használni az infláció felpörgetése és a jen gyengítése érdekében.

Összességében az Alap 2016-ban benchmark feletti teljesítményt ért el.

Budapest, 2017. április 24.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.



Kelemen Bálint
Generali Alapkezelő Zrt.