

# **Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

Éves jelentés

2018.

## **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 2018. 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 2018. 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 a 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 2018. 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 lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges 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, lényeges 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges 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 lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek 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 lényeges 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 lényeges 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, 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 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, 2019. április 23.



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  
2018.**

**GENERALI TITANIUM ABSZOLÚT  
ALAPOK ALAPJA**

# Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

## 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>	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.) 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.)  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 (2017.12.29-re és 2018.12.28-ra érvényes nettó eszközértékek alapján).

### Vonatkozási dátum

2017.12.29

### Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,570,899,837</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,572,108,112</b>	<b>HUF</b>	<b>100.07%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>68,270,325</b>	<b>HUF</b>	<b>4.35%</b>
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%
<b>Állampapírok</b>	<b>14,906,997</b>	<b>HUF</b>	<b>0.95%</b>
<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%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>1,213,529,860</b>	<b>HUF</b>	<b>77.25%</b>
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%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>178,804,021</b>	<b>HUF</b>	<b>11.38%</b>
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%
<b>Részvények</b>	<b>63,967,907</b>	<b>HUF</b>	<b>4.07%</b>
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%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>24,882,555</b>	<b>HUF</b>	<b>1.58%</b>
ALTEO 2020/I	24,882,555	HUF	1.58%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>7,727,459</b>	<b>HUF</b>	<b>0.49%</b>
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%
<b>Követelések</b>	<b>18,988</b>	<b>HUF</b>	<b>0.00%</b>
<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%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-1,208,275</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.07%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-1,208,275</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.07%</b>
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%

#### Vonatkozási dátum

2018.12.28

#### Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,388,056,770</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,397,660,319</b>	<b>HUF</b>	<b>100.70%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>144,375,375</b>	<b>HUF</b>	<b>10.41%</b>
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - DKK	238	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - GBP	6,839,060	HUF	0.49%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - EUR	4,247,279	HUF	0.31%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - HUF	102,388,940	HUF	7.38%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - PLN	13,459	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - RON	3,841,716	HUF	0.28%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - TRY	38,780	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - USD	27,005,903	HUF	1.95%
<b>Állampapírok</b>	<b>23,990,691</b>	<b>HUF</b>	<b>1.73%</b>
<i>Államkötvény</i>	23,990,691	HUF	1.73%
2020/P MÁK	8,695,615	HUF	0.63%
REPHUN 2023/11/22 - USD	15,295,076	HUF	1.10%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>1,057,991,086</b>	<b>HUF</b>	<b>76.24%</b>
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	50,954,955	HUF	3.67%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	92,243,483	HUF	6.65%
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	85,195,668	HUF	6.14%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	130,411,752	HUF	9.40%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	46,177,702	HUF	3.33%

Generali Cash Pénzpiaci Alap "B" sorozat	183,616,580	HUF	13.23%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja	39,016,822	HUF	2.81%
Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	39,932,943	HUF	2.88%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap "B" sorozat	196,926,383	HUF	14.19%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap "B" sorozat	102,849,072	HUF	7.41%
OTP Supra Származtatott Alap	90,665,726	HUF	6.53%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>57,265,539</b>	<b>HUF</b>	<b>4.12%</b>
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	6,839,484	HUF	0.49%
Lyxor ETF Double Short Bund	22,680,421	HUF	1.63%
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	27,745,634	HUF	2.00%
<b>Részvények</b>	<b>87,813,253</b>	<b>HUF</b>	<b>6.32%</b>
CIG	12,725,500	HUF	0.92%
CyBERG Corp.	5,040,000	HUF	0.36%
Duna House	5,273,400	HUF	0.38%
Erste Bank	15,877,771	HUF	1.14%
Fondul Prop	3,664,431	HUF	0.26%
Mtelekom	13,200,000	HUF	0.95%
OMV Petrom	11,254,151	HUF	0.81%
RÁBA	5,828,000	HUF	0.42%
Waberers International Zrt.	14,950,000	HUF	1.08%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>24,882,010</b>	<b>HUF</b>	<b>1.79%</b>
ALTEO 2020/I	24,882,010	HUF	1.79%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>1,211,909</b>	<b>HUF</b>	<b>0.08%</b>
EUR/HUF	103,395	HUF	0.01%
EUR/HUF	25,655	HUF	0.00%
EUR/HUF	65,898	HUF	0.00%
USD/HUF	863,193	HUF	0.06%
USD/HUF	153,768	HUF	0.01%
<b>Követelések</b>	<b>130,456</b>	<b>HUF</b>	<b>0.01%</b>
<i>Esedékesség</i>	<i>130,456</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	130,456	HUF	0.01%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-9,603,549</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.70%</b>
<i>Befektetési jegy Visszaváltás</i>	<i>-898,659</i>	<i>HUF</i>	<i>-0.06%</i>
Generali Titanium Alapok Alapja	-898,659	HUF	-0.06%
<i>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</i>	<i>-9,239,834</i>	<i>HUF</i>	<i>-0.67%</i>
Erste Bank	-9,239,834	HUF	-0.67%
<i>Utalás Indítás</i>	<i>-276,200</i>	<i>HUF</i>	<i>-0.02%</i>
<b>Díjak</b>	<b>811,144</b>	<b>HUF</b>	<b>0.05%</b>
Alapkezelési díj	-1,039,500	HUF	-0.07%
Befektetési alapok különadója	-71,454	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-80,037	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-159,777	HUF	-0.01%
Kezelési díj visszatérítés	3,328,682	HUF	0.24%
Könyvelési díj	-349,755	HUF	-0.03%
Könyvvizsgálói díj	-698,888	HUF	-0.05%
Letétkezelési díj	-118,127	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, 2018.12.28-án:

991 420 409 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2018.12.28-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.400069 Ft

#### IV. Az Alap összetétele

2017.12.29-re és 2018.12.28-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2017.12.29		2018.12.28	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	39,789,552	2.53%	48,872,701	3.50%
Állampapírok	14,906,997	0.95%	23,990,691	1.72%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	24,882,555	1.58%	24,882,010	1.78%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	242,771,928	15.44%	145,078,792	10.38%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	178,804,021	11.37%	57,265,539	4.10%
Részvények	63,967,907	4.07%	87,813,253	6.28%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,213,529,860	77.19%	1,057,991,086	75.70%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	1,213,529,860	77.19%	1,057,991,086	75.70%
Pénzpiaci eszközök	68,270,325	4.34%	144,375,375	10.33%
Deviza fedezeti ügyletek	7,727,459	0.49%	1,211,909	0.09%
Követelések	18,988	0.00%	130,456	0.01%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,572,108,112</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,397,660,319</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-1,208,275</b>		<b>-9,603,549</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,570,899,837</b>		<b>1,388,056,770</b>	

#### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2017	2018
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>34,616</b>	<b>18,966</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>75,150</b>	<b>95,690</b>
1. Értékpapírok kamatbevétel	5,736	2,401
2. Bankbetét kamata	4	290
3. Árfolyamnyereség	63,054	77,288
4. Osztalékbevétel	1,535	5,046
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4,821	10,665
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>40,534</b>	<b>76,724</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>2,535</b>	<b>1,484</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>27,866</b>	<b>21,533</b>
1. Alapkezelői díj	21,770	16,841
2. Letétkezelői díj	2,424	1,631
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	524	353
5. Főforgalmazói díj	1,049	705
6. Könyvvizsgálói díj	1,154	1,182
7. Bankköltség	29	22
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	205	88
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>220</b>	<b>189</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>9,065</b>	<b>-1,272</b>

## Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

## A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>1,108,687</b>	<b>991,420</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,185,215	3,460,776
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,076,528	-2,469,356
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>462,060</b>	<b>396,504</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	206,197	157,156
2. Értékelési különbözet tartaléka	121	-8,606
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	7,728	1,212
4. Előző év(ek) eredménye	238,949	248,014
5. Üzleti év eredménye	9,065	-1,272

	2017.12.31 Adatok E Ft-ban	2018.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1,566,225</b>	<b>1,399,778</b>
<b>Követelések</b>	<b>1,864</b>	<b>3,459</b>
1. Egyéb követelések	1,864	3,459
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>1,496,091</b>	<b>1,251,943</b>
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,456,974	1,212,963
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	23,690	23,690
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	15,306	23,896
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	121	-8,606
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	338	446
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-217	-9,052
<b>Pénzeszközök</b>	<b>68,270</b>	<b>144,376</b>
1. Pénzeszközök	68,270	144,376
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>7,728</b>	<b>1,212</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
2017.12.29	1,570,899,836 Ft	1.416901 Ft
2018.12.28	1,388,056,770 Ft	1.400069 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):

### 2018.01.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.25	-880,714	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	248.53	119,434	2018.01.24	2018.05.31

### 2018.02.28

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.25	-2,675,366	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	312.69	-143,318	2018.02.14	2018.05.31
USD/HUF	248.53	-1,611,243	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	251.48	-874,796	2018.02.14	2018.05.31

### 2018.03.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.25	-1,759,565	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	312.69	-5,948	2018.02.14	2018.05.31
USD/HUF	253.1	-25,486	2018.03.23	2018.05.31
USD/HUF	248.53	-968,004	2018.01.24	2018.05.31
USD/HUF	251.48	-290,002	2018.02.14	2018.05.31

### 2018.04.27

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	309.25	-1,747,120	2018.01.24	2018.05.31
EUR/HUF	312.69	-4,073	2018.02.14	2018.05.31

### 2018.05.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	190,655	2018.05.29	2018.10.18
USD/HUF	261.39	190,655	2018.05.29	2018.10.18

### 2018.06.29

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-4,694,219	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	323.35	-293,563	2018.06.15	2018.10.18
USD/HUF	261.39	-2,897,367	2018.05.10	2018.09.20
USD/HUF	276.57	-746,078	2018.06.15	2018.09.20

### 2018.07.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-926,300	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	323.35	83,304	2018.06.15	2018.10.18

### 2018.08.31

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-3,418,901	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	323.35	-165,916	2018.06.15	2018.10.18
EUR/HUF	323.93	-143,979	2018.08.16	2018.11.15
USD/HUF	282.42	941,434	2018.08.16	2018.11.15

**2018.09.28**

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	319.83	-2,020,974	2018.05.29	2018.10.18
EUR/HUF	323.35	-26,108	2018.06.15	2018.10.18
EUR/HUF	323.93	-3,566	2018.08.16	2018.11.15
USD/HUF	282.42	1,069,503	2018.08.16	2018.11.15

**2018.10.31**

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	323.93	-41,615	2018.08.16	2018.11.15
EUR/HUF	322.17	-147,129	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	321.98	-1,440,952	2018.10.16	2019.01.30
USD/HUF	282.42	-892,866	2018.08.16	2018.11.15

**2018.11.30**

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	322.17	-82,394	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	321.98	-771,896	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	323.16	-42,361	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	283.6	241,741	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	283.64	44,100	2018.11.14	2019.03.14

**2018.12.28**

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	322.17	25,655	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	321.98	103,395	2018.10.16	2019.01.30
EUR/HUF	323.16	65,898	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	283.6	863,193	2018.11.13	2019.03.14
USD/HUF	283.64	153,768	2018.11.14	2019.03.14

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) a 2018. január 18-án kelt H-EN-III-3/2018. számú határozatában a Társaság kérelme alapján indult eljárást követően visszavonta a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 7. § (3) b) pontjában, valamint a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) 5. § (1) e) pontjában meghatározott befektetési tanácsadás befektetési szolgáltatási tevékenység folytatására jogosító engedélyt.

2018. február 14-i hatállyal módosult a Társaság Üzletszabályzata és Működési szabályzata. A módosítások oka a befektetési tanácsadási tevékenység visszavonása a végezhető tevékenységek köréből, valamint a MiFID II miatti folyamatokban történt változások is átvezetésre kerültek.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. március 28-án kelt H-EN-III-125/2018. számú határozatával engedélyezte Demjénné Gyöngy Judit felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-EN-III-151/2018. számú határozatával engedélyezte Josef Beneš felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 12-én kelt H-EN-III-163/2018. számú határozatával engedélyezte Horváth Gergely Dániel felügyelőbizottsági tagként történő újraválasztását.

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Demjénné Gyöngy Judit
- Horváth Gergely Dániel

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 4-én kelt H-EN-III-153/2018. számú határozatával engedélyezte Schaub Erika igazgatósági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. április 16-án kelt H-EN-III-173/2018. számú határozatával engedélyezte Schusztér Péter igazgatósági tagként történő újraválasztását.

A Magyar Nemzeti Bank 2018. június 19-én kelt H-EN-III-318/2018. számú határozatával engedélyezte Martin Vít igazgatósági tagként történő megválasztását. Martin Vítet a Társaság közgyűlése 2018. március 12-én választotta meg.

A Társaság Igazgatóságának tagjai:

- Schusztér Péter (2019.03.03-ig; 2019.03.04-től Konkoly Miklós)
- Schaub Erika
- Martin Vít

A Magyar Nemzeti Bank 2018. május 16-án kelt H-EN-III-246/2018. számú határozatával engedélyezte Márta Róbert felügyelőbizottsági tagként történő megválasztását. Márta Róbertet a Társaság közgyűlése 2018. június 11-i hatállyal megválasztotta a Felügyelőbizottság tagjaként, és elfogadta Demjénné Gyöngy Judit lemondását.

A Társaság Felügyelőbizottságának tagjai:

- Josef Beneš
- Horváth Gergely Dániel
- Márta Róbert

A Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066 Budapest Teréz krt. 42-44., Cégjegyzékszám: 01-10-044465, a továbbiakban „Társaság”) Igazgatósága 2018. június 28-án 24/2018.(VI.28). számú határozatával módosította a Társaság Üzletszabályzatát. A módosított szabályzat hatálybalépésének dátuma: 2018. július 9. A módosítás fő oka a GDPR (General Data Protection Regulation – az Európai Unió új, Általános Adatvédelmi Rendelete) miatti adatkezelési rendelkezések aktualizálása.

A 2018. év során a Társaság közvetítői körében az alábbi változások történtek:

A Társaság közvetítője (függő ügynöke) lett:

Név: Nelson Biztosítási Alkusz Biztosításközvetítő Zrt.  
Székhely: 8000 Székesfehérvár, Vörösmarty tér 1.  
Cégjegyzékszám: 07-10-001228  
Hatály: 2018. október 16.

A Társaság közvetítői jogviszonya az alábbi partnerekkel megszűnt:

Név: Békés Megyei Franchise Partner Kft.  
Székhely: 5900 Orosháza, Thököly utca 15/A/1  
Cégjegyzékszám: 04-09-012666  
Hatály: 2018. december 15.

Név: Amblen Biztosítási Alkusz Korlátolt Felelősségű Társaság  
Székhely: 1066 Budapest, Teréz körút 6. IV. em. 5.  
Cégjegyzékszám: 01-09-874719  
Hatály: 2018. december 15.

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 vonatkozik.

2018. október 1-től az Alapkezelő kockázatkezelési osztályvezetője Szabó Tibor lett. 2018. december 31-én az Alapkezelő vezérigazgatója, Schuszter Péter távozott a Társaságtól.

## **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 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 (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 Pénzpiaci 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 Pénzpiaci Alap, OTP Dollár Pénzpiaci 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 2018-as évet megelőzően közel tíz éven át a globálisan laza monetáris politikai kondíciók határozták meg a piacok irányát: a részvény-, és kötvénypiacok szinkronban szárnyaltak, a volatilitás tartósan alacsony szinten stabilizálódott, és minden korrekció csak egy újabb alkalom volt a további vételekre.

2018-ban azonban több, korábban támogató tényező is fordulni kezdett.

A kínai – amerikai kereskedelmi háború negatív hatása egyre inkább átgyűrűzött a vállalati és makro adatokba: amerikai ipari vállalatok egész sora figyelmeztetett a kínai importra kivetett vámok okozta költségnövekedésre és profitráta csökkenésre, míg a kínai GDP növekedési adatok is a várakozások alatt alakultak.

A kereskedelmi háború mellett számos egyéb gazdasági folyamat adott okot aggodalomra az év során. Egyre több jel mutatott arra az év során, hogy az aggregált vállalati eredmények tetőzőben vannak. A jelek szerint a Trump-féle adócsökkentések hatása kifutóban van, a feszes munkaerőpiac gyorsuló dinamikájú bérnövekedést okoz, a hozamemelkedésnek köszönhetően pedig a finanszírozási költségek is emelkedtek a gazdaságban.

További aggodalomra ad okot az euró-zóna krízise is. A 2018 tavaszán megválasztott populista olasz kormány az európai adósságszabályokra tudatosan fittyet hányó 2019-es költségvetést terjesztett be, amely jelentős részvény-, és kötvénypiaci turbulenciát okozott mind a reálgazdaságban, mind a tőkepiacokon, elsősorban az euró-zónában.



A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban érezte hatását az év során. A globális kockázatmentes referenciahozamként elfogadott amerikai 10 éves állampapír hozama a 2017 év végi 2.4%-os szintről stabilan 3% fölé emelkedett. A magasabb hozamok attraktívabbá tették az amerikai kötvényeket a globális befektetők szemében, aminek eredőjeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el.

Az erős dollár ugyanakkor jelentős veszteségeket okozott a feltörekvő piacokon, amelyek javarészt dollárban adósdottak el, illetve amelyek jelentős folyófizetési mérleg hiánnyal küzdenek: közülük is kiemelkedett a török, a dél-afrikai és az argentin piac nagyon jelentős esésével.

A fenti, a piaci teljesítményeket negatívan érintő tényezők miatt az alapot az év folyamán konzervatívan pozícionáltuk, ami alacsony részvény és egyéb kockázatos eszköz kitettséget jelentett.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében 2018-ban nem történt változás.

**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	187 579 356 Ft	56 577 491 Ft	22	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	97 903 109 Ft	34 216 534 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 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 2018. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2018. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Budapest, 2019. április 23.



Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
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 értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>1 566 225</b>	<b>1 399 778</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>1 864</b>	<b>3 459</b>
09.	1. Követelések	1 864	3 459
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	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>1 496 091</b>	<b>1 251 943</b>
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 456 974	1 212 963
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	23 690	23 690
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	15 306	23 896
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	121	-8 606
20.	a) kamatokból, osztalékokból	338	446
21.	b) egyéb	-217	-9 052
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>68 270</b>	<b>144 376</b>
23.	1. Pénzeszközök	68 270	144 376
25.	2. 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 elhatárolás	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>29.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)</b>	<b>7 728</b>	<b>1 212</b>
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	7 728	1 212
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>1 573 953</b>	<b>1 400 990</b>

## Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

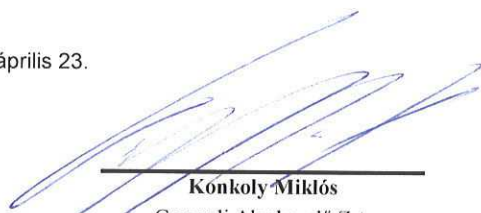
### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
32.	<b>E) SAJÁT TŐKE( 33.+36. sor)</b>	<b>1 570 747</b>	<b>1 387 924</b>
33.	<b>I. Induló tőke (34+35.sor)</b>	<b>1 108 687</b>	<b>991 420</b>
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 185 215	3 460 776
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 076 528	-2 469 356
36.	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)</b>	<b>462 060</b>	<b>396 504</b>
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	206 197	157 156
38.	2. Értékelési különbözlet tartaléka	121	-8 606
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	7 728	1 212
40.	4. Előző év(ek) eredménye	238 949	248 014
41.	5. Üzleti év eredménye	9 065	-1 272
42.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
43.	<b>G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)</b>	<b>3 206</b>	<b>13 066</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	3 206	13 066
46.	1. Szállítók	3 159	2 610
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	47	10 456
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+49. sor)</b>	<b>1 573 953</b>	<b>1 400 990</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
**Konkoly Miklós**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>75 150</b>	<b>95 690</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	5 736	2 401
3.	2. Bankbetét kamata	4	290
4.	3. Árfolyamnyereség	63 054	77 288
5.	4. Osztalékbevétele	1 535	5 046
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	4 821	10 665
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>40 534</b>	<b>76 724</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>2 535</b>	<b>1 484</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>27 866</b>	<b>21 533</b>
10.	1. Alapkezelői díj	21 770	16 841
11.	2. Letétkezelői díj	2 424	1 631
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	524	353
14.	5. Főforgalmazói díj	1 049	705
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 154	1 182
16.	7. Bankköltség	29	22
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	205	88
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>220</b>	<b>189</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>9 065</b>	<b>-1 272</b>

Budapest, 2019. április 23.

  
**Konkoly Miklós**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
**Kozó Anikó**  
 Generali Alapkezelő Zrt.

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):		2018.12.28
Saját tőke:		1 388 056 770

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
			0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		<b>-811 144</b>	<b>-0,06%</b>
Alapkezelői díj:	NE*1,75%		1 039 500	0,07%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0,025% / év		80 037	0,01%
Forgalmazói díj	0,05%, 0,58%, 1,05%, 0,88%, 0,70%		159 777	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		349 755	0,03%
Könyvvizsgálói díj:	1,154,150.- / év*		698 888	0,05%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		71 454	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0,1156% / év		118 127	0,01%
Egyéb díj: Külsős AK díjkezdmény			-3 328 682	-0,24%
				0,00%
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>10 414 693</b>	<b>0,75%</b>
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			9 239 834	0,67%
Egyéb kötelezettségek:			1 174 859	0,08%
				0,00%
	<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>9 603 549</b>	<b>0,69%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken	<b>144 375 375</b>	<b>10,40%</b>
EURO	GBP		6 839 060	0,49%
DÁN KORONA	DKK		238	0,00%
EURO	EUR		4 247 279	0,31%
LENGYEL ZLOTY	PLN		13 459	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		102 388 940	7,38%
ROMÁN LEJ	RON		3 841 716	0,28%
TÖRÖK LÍRA	TRY		38 780	0,00%
USA DOLLÁR	USD		27 005 903	1,95%
				0,00%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>130 456</b>	<b>0,01%</b>
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	130 456	0,01%
Egyéb követelés:				0,00%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%
<b>II/4. Értékpapírok:</b>	Megnev.	Devizaner	Névérték/darabszám *	<b>1 251 942 579</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>23 990 691</b>
				<b>1,73%</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>				<b>23 990 691</b>
				<b>1,73%</b>
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	50 000	15 295 076
	2020/P MÁK	HUF	8 200 000	8 695 615
				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%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>24 882 010</b>	<b>1,79%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>24 882 010</b>	<b>1,79%</b>
	ALTEO 2020/I	HUF	23 690 000	24 882 010	1,79%
					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%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>87 813 253</b>	<b>6,33%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>57 016 900</b>	<b>4,11%</b>
	CIG	HUF	31 000	12 725 500	0,92%
	CyBERG Corp.	HUF	2 800	5 040 000	0,36%
	Duna House	HUF	1 410	5 273 400	0,38%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	30 000	13 200 000	0,95%
	RÁBA	HUF	4 700	5 828 000	0,42%
	Waberers International Zrt.	HUF	6 500	14 950 000	1,08%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				<b>30 796 353</b>	<b>2,22%</b>
	Erste Bank	RON	1 700	15 877 771	1,14%
	Fondul Prop	USD	60 000	3 664 431	0,26%
	OMV Petrom	EUR	540 000	11 254 151	0,81%
					0,00%
					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):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>1 115 256 625</b>	<b>80,35%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				<b>1 057 991 086</b>	<b>76,22%</b>
	Accorde Első Román Részvénytársaság „I” sorozat	HUF	49 464 203	50 954 955	3,67%
	Concorde Citadella Szárm. Bef. Alap	HUF	42 640 191	92 243 483	6,65%
	Concorde Columbus Származtatott Befektetési Alap	HUF	46 592 309	85 195 668	6,14%
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	54 034 287	130 411 752	9,40%
	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	HUF	49 168 525	46 177 702	3,33%
	Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja	HUF	31 806 198	39 016 822	2,81%
	Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	HUF	21 855 449	39 932 943	2,88%
	Generali Rövid Kötvény Alap B	HUF	75 740 478	183 616 580	13,23%
	Generali Spirit B	HUF	198 494 089	196 926 383	14,19%
	Generali Triumph B EUR	EUR	30 204 310	102 849 072	7,41%
	OTP Supra Származtatott Alap	HUF	21 596 755	90 665 726	6,53%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				<b>57 265 539</b>	<b>4,13%</b>
	Lyxor ETF Double Short Bund	EUR	2 160	22 680 421	1,63%
	Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	USD	900	6 839 484	0,49%

	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	3 000	27 745 634	2,00%	
					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>1 211 909</b>	<b>0,09%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Ípus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>1 211 909</b>	<b>0,09%</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>1 211 909</b>	<b>0,09%</b>
	EUR/HUF	S	50 000	65 898	0,00%	
	EUR/HUF	S	50 000	25 655	0,00%	
	EUR/HUF	S	320 000	103 395	0,01%	
	USD/HUF	S	36 000	153 768	0,01%	
	USD/HUF	S	204 000	863 193	0,06%	
					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
<b>II.5.2. Opciós</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%	
					0,00%	
<b>II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%	
					0,00%	
				<b>Eszk. össz.:</b>	<b>1 397 660 319</b>	<b>100,69%</b>

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