

# **Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

Éves jelentés

2019. december 31.

## **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 2019. 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 2019. 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 2019. 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 könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal 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 eredő, 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 felelőségünk 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, 2020. április 28.



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  
2019.**

**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 (2018.12.28-ra és 2019.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

### 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>
Államkötvény	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>
<b>Befektetési jegy Visszaváltás</b>	<b>-898,659</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.06%</b>
Generali Titanium Alapok Alapja	-898,659	HUF	-0.06%
<b>Devizás Prompt Értékpapír Vétel</b>	<b>-9,239,834</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.67%</b>
Erste Bank	-9,239,834	HUF	-0.67%
<b>Utalás Indítás</b>	<b>-276,200</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.02%</b>
<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%

#### Vonatkozási dátum

2019.12.31

#### Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,598,121,561</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,600,054,243</b>	<b>HUF</b>	<b>100.13%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>139,738,184</b>	<b>HUF</b>	<b>8.74%</b>
Generali Titánium Alapok Alapja - DKK	244	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - GBP	105,378	HUF	0.01%
Generali Titánium Alapok Alapja - HUF	115,085,714	HUF	7.20%
Generali Titánium Alapok Alapja - PLN	14,093	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - RON	18,880	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - TRY	36,059	HUF	0.00%
Generali Titánium Alapok Alapja - USD	7,949,730	HUF	0.50%
Generali Titánium Alapok Alapja - EUR	16,528,086	HUF	1.03%
<b>Állampapírok</b>	<b>25,413,326</b>	<b>HUF</b>	<b>1.59%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>25,413,326</i>	<i>HUF</i>	<i>1.59%</i>
2020/P MÁK	8,689,498	HUF	0.54%
REPHUN 2023/11/22 - USD	16,723,828	HUF	1.05%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>1,213,138,848</b>	<b>HUF</b>	<b>75.91%</b>
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	19,891,269	HUF	1.24%
Accorde Spartan Görög Részvényalap „I” sorozat	8,011,038	HUF	0.50%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	35,568,136	HUF	2.23%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	127,483,628	HUF	7.98%
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	112,134,164	HUF	7.02%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	169,016,708	HUF	10.58%
Generali Innováció Részvény Alap	37,979,554	HUF	2.38%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap "B" sorozat	134,498,052	HUF	8.42%
Generali Rövid Kötvény Alap "B" sorozat	158,454,201	HUF	9.92%

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap "B" sorozat	301,775,169	HUF	18.88%
Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap"B" sorozat	108,326,929	HUF	6.78%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>58,139,823</b>	<b>HUF</b>	<b>3.64%</b>
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	58,139,823	HUF	3.64%
<b>Részvények</b>	<b>128,511,570</b>	<b>HUF</b>	<b>8.04%</b>
Alteo	17,052,176	HUF	1.07%
Appenninn	9,698,000	HUF	0.61%
Avast	7,902,220	HUF	0.49%
CIG Pannónia	6,133,234	HUF	0.38%
CyBERG Corp.	1,522,500	HUF	0.10%
Delta Technologies Nyrt.	9,525,000	HUF	0.60%
Duna House	5,499,000	HUF	0.34%
Graphisoft Park SE	15,420,000	HUF	0.97%
Masterplast	8,338,000	HUF	0.52%
MOL	5,880,000	HUF	0.37%
Mtelekom	7,532,940	HUF	0.47%
OTP	7,715,000	HUF	0.48%
OTT-ONE	7,365,000	HUF	0.46%
RÁBA	5,428,500	HUF	0.34%
Waberers International Zrt.	13,500,000	HUF	0.84%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>24,769,932</b>	<b>HUF</b>	<b>1.55%</b>
ALTEO 2020/I	24,769,932	HUF	1.55%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>2,531,086</b>	<b>HUF</b>	<b>0.16%</b>
EUR/HUF	106,100	HUF	0.01%
EUR/HUF	723,780	HUF	0.05%
EUR/HUF	508,843	HUF	0.03%
USD/HUF	698,781	HUF	0.04%
USD/HUF	493,582	HUF	0.03%
<b>Követelések</b>	<b>7,811,474</b>	<b>HUF</b>	<b>0.49%</b>
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	<i>7,580,000</i>	<i>HUF</i>	<i>0.47%</i>
Generali Titanium Alapok Alapja	7,580,000	HUF	0.47%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>231,474</i>	<i>HUF</i>	<i>0.01%</i>
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	231,474	HUF	0.01%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-1,932,682</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.12%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-1,932,682</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.13%</b>
Alapkezelési díj	-1,199,694	HUF	-0.08%
Befektetési alapok különadója	-73,537	HUF	0.00%
Felügyeleti díj	-96,799	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-191,912	HUF	-0.01%
Kezelési díj visszatérítés	1,173,856	HUF	0.07%
Könyvelési díj	-177,799	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-1,214,940	HUF	-0.08%
Letétkezelési díj	-151,857	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, 2019.12.31-én:

1 084 344 804 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2019.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.473813 Ft

#### IV. Az Alap összetétele

2018.12.28-re és 2019.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>48,872,701</b>	<b>3.50%</b>	<b>50,183,258</b>	<b>3.14%</b>
<i>Állampapírok</i>	23,990,691	1.72%	25,413,326	1.59%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	24,882,010	1.78%	24,769,932	1.55%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>145,078,792</b>	<b>10.38%</b>	<b>186,651,393</b>	<b>11.67%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	57,265,539	4.10%	58,139,823	3.63%
<i>Részvények</i>	87,813,253	6.28%	128,511,570	8.03%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>1,057,991,086</b>	<b>75.70%</b>	<b>1,213,138,848</b>	<b>75.82%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	1,057,991,086	75.70%	1,213,138,848	75.82%
<b>Pénzügyi eszközök</b>	<b>144,375,375</b>	<b>10.33%</b>	<b>139,738,184</b>	<b>8.73%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>1,211,909</b>	<b>0.09%</b>	<b>2,531,086</b>	<b>0.16%</b>
<b>Követelések</b>	<b>130,456</b>	<b>0.01%</b>	<b>7,811,474</b>	<b>0.49%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,397,660,319</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,600,054,243</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-9,603,549</b>		<b>-1,932,682</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,388,056,770</b>		<b>1,598,121,561</b>	

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

	2018	2019
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>18,966</b>	<b>37,720</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>95,690</b>	<b>75,891</b>
<i>1. Értékpapírok kamatbevétele</i>	2,401	2,163
<i>2. Bankbetét kamata</i>	290	191
<i>3. Árfolyamnyereség</i>	77,288	63,831
<i>4. Osztalékbevétele</i>	5,046	7,314
<i>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	10,665	2,392
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>76,724</b>	<b>38,171</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1,484</b>	<b>1,522</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>21,533</b>	<b>19,193</b>
<i>1. Alapkezelői díj</i>	16,841	14,159
<i>2. Letétkezelői díj</i>	1,631	1,761
<i>3. Bizományosi díj</i>	0	0
<i>4. Felügyeleti díj</i>	353	381
<i>5. Főforgalmazói díj</i>	705	762
<i>6. Könyvvizsgálói díj</i>	1,182	1,215
<i>7. Bankköltség</i>	22	59
<i>8. Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	711	711
<i>9. Fordítás költsége</i>	0	0
<i>10. Egyéb költség</i>	88	145
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>189</b>	<b>182</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>-1,272</b>	<b>19,867</b>

#### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

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

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>991,420</b>	<b>1,084,345</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,460,776	4,015,908
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,469,356	-2,931,563
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>396,504</b>	<b>513,733</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	157,156	198,177
2. Értékelési különbözet tartaléka	-8,606	46,416
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	1,212	2,531
4. Előző év(ek) eredménye	248,014	246,742
5. Üzleti év eredménye	-1,272	19,867

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1,399,778</b>	<b>1,598,697</b>
<b>Követelések</b>	<b>3,459</b>	<b>8,985</b>
1. Egyéb követelések	3,459	8,985
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>1,251,943</b>	<b>1,449,974</b>
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,212,963	1,355,972
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	23,690	23,690
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	23,896	23,896
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-8,606	46,416
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	446	457
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-9,052	45,959
<b>Pénzeszközök</b>	<b>144,376</b>	<b>139,738</b>
1. Pénzeszközök	144,376	139,738
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>1,212</b>	<b>2,531</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
2019.12.31	1,598,121,561 Ft	1.473813 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2019.01.30

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.10.16	322.17	16,108,500	50,000	2019.01.28	HUF/EUR	317.80	218,500	HUF
2018.10.16	321.98	160,990,000	500,000	2018.10.26	HUF/EUR	324.37	- 95,600	HUF
2018.10.16	321.98	160,990,000	500,000	2018.11.14	HUF/EUR	323.07	- 43,600	HUF
2018.10.16	321.98	160,990,000	500,000	2018.12.04	HUF/EUR	323.35	- 137,000	HUF
2018.10.16	321.98	160,990,000	500,000	2019.01.22	HUF/EUR	318.19	758,000	HUF

Teljesítés nap 2019.03.14

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.11.13	323.16	16,158,000	50,000	2019.03.12	HUF/EUR	315.45	385,500	HUF
2018.11.13	283.60	57,854,400	204,000	2019.03.12	HUF/USD	280.45	642,600	HUF
2018.11.14	283.64	10,211,040	36,000	2019.03.12	HUF/USD	280.45	114,840	HUF

Teljesítés nap 2019.07.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.01.30	316.95	95,085,000	300,000	2019.05.29	HUF/EUR	326.79	- 984,000	HUF
2019.01.30	316.95	95,085,000	300,000	2019.05.14	HUF/EUR	324.20	- 145,000	HUF
2019.01.30	316.95	95,085,000	300,000	2019.07.10	HUF/EUR	326.00	- 724,000	HUF
2019.01.30	316.95	95,085,000	300,000	2019.03.20	HUF/EUR	314.22	273,000	HUF
2019.04.05	320.99	16,370,490	51,000	2019.07.10	HUF/EUR	326.00	- 255,510	HUF

Teljesítés nap 2019.07.31

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.01.28	318.54	38,224,800	120,000	2019.07.29	HUF/EUR	327.30	- 1,051,200	HUF
2019.01.28	318.56	15,928,000	50,000	2019.07.29	HUF/EUR	327.30	- 437,000	HUF

Teljesítés nap 2019.09.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.03.12	276.84	66,441,600	240,000	2019.05.29	HUF/USD	290.78	- 1,394,000	HUF
2019.03.12	276.84	66,441,600	240,000	2019.09.10	HUF/USD	300.65	- 3,333,400	HUF

Teljesítés nap 2019.09.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.05.13	285.95	25,735,500	90,000	2019.09.23	HUF/USD	304.5	- 1,669,500	HUF

Teljesítés nap 2019.11.20

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.07.10	326.70	42,797,700	131,000	2019.10.29	HUF/EUR	329.33	- 344,530	HUF

Teljesítés nap 2019.12.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.07.29	327.97	55,754,050	170,000	2019.10.29	HUF/EUR	329.41	- 101,150	HUF
2019.07.29	327.97	55,754,050	170,000	2019.12.10	HUF/EUR	331.65	- 368,500	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	297.24	493,582	2019.09.10	2020.03.12
USD/HUF	301.48	698,781	2019.09.23	2020.03.12
EUR/HUF	335.99	508,843	2019.09.24	2020.03.12
EUR/HUF	334.52	723,780	2019.11.11	2020.03.12
EUR/HUF	332.49	106,100	2019.12.10	2020.06.17

## 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 2019. január 30-án kelt H-EN-III-63/2019. számú határozatával engedélyezte Konkoly Miklós megválasztását a felsorolt tisztségek betöltésére vonatkozóan: ügyvezető, igazgatósági tag, teljes tevékenységet irányító személy. Az MNB a felsorolt tisztségek vonatkozásában Konkoly Miklóst nyilvántartásba vette.

Az Alapkezelő Alapszabályának IV. fejezet 21. pontjában foglalt lehetőséggel élve közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében az MNB által kiadott H-EN-III-166/2019 (Kozó Anikó) és H-EN-III-81/2019. (Schaub Erika) engedélye alapján, valamint tekintettel Márta Róbert felügyelő bizottsági és Schaub Erika igazgatósági tagok 2019. április 30-i hatályú lemondására, a részvényesek Kozó Anikót a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóság tagjává, Schaub Erikát a Generali Alapkezelő Zrt. felügyelő bizottsági tagjává választják 2019. május 1. napjától 2021. április 02. napjáig. A változásokat, valamint a Generali CEE Holding B.V. címváltozását (NL-1101 BH Amsterdam De entree 91 Hollandia) a Cégbíróság 2019. május 7. napján bejegyezte.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. június 3. napján kelt 01-10-044465/210 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az Ernst and Young Könyvvizsgáló Korlátolt felelősségű Társaság bejegyzését a Társaság könyvvizsgálójaként, valamint Virágh Gabriellát a könyvvizsgálóért személyében is felelős személyként.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. augusztus 27. napján kelt 01-10-044465/212 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Cziczó Ilona és Csaholczi Erika munkavállalók cégképviselési jogának bejegyzését, valamint Molnár Tímea cégképviselési jogának törlését.

Konkoly Miklós a Generali Alapkezelő vezérigazgatójának megbízatása 2019. augusztus 31-i hatállyal közös megegyezéssel megszűnt, az általa betöltött funkciókat a felügyeleti engedélyezést követően Horváth Gergely Dániel vette át.

A Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-541/2019. számú határozatával engedélyezte Horváth Gergely kinevezését a Társaság ügyvezetőjeként, igazgatósági tagként, valamint a teljes tevékenységet irányító személyként. Horváth Gergely az ügyvezetői és teljes tevékenységet irányító személy pozíciókat 2019. október 1-i hatállyal, az igazgatósági elnöki tisztséget 2019. október 9-i hatállyal tölti be.

A Magyar Nemzeti Bank 2019. október 14-én kelt H-EN-III-624/2019. számú határozatával engedélyezte Erdős Mihály kinevezését a Társaság felügyelőbizottságának tagjaként. A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2019. október 9-én Erdős Mihályt a Generali Alapkezelő Zrt. felügyelőbizottságának tagjává választották a Magyar Nemzeti Bank általi jóváhagyását követő naptól 2021. április 02. napjáig.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2019. december 17. napján kelt 01-10-044465/226 számú végzésével a Társaság kérelme alapján az Alapkezelő könyvvizsgálóáért személyében is felelős személy változását. 2019.12.09-i hatállyal Farkas Zoltán (Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátlan Felelősségű Társaság) tölti be a funkciót Virágh Gabriella helyett.

### 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 Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap, Generali Amazonas Latin-amerikai Részvény V/E Befektetési Alap, Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja, OTP Euró Pénzügyi Alap, OTP Dollár Pénzügyi Alap).

A vásárolt származtatott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni.

Az Alap 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**

### **Állampapírpiac**

#### **2019. I. negyedév**

A 2019. márciusi ülésén a FED lehozta az inflációs, növekedési és kamatpályára vonatkozó prognózisait, valamint szeptember végén leállnak a mérlegfőösszeg csökkentési programmal.

Az Európai Központi Bank az előzetes kommunikációnak megfelelően kivezette 2018. év végével az eszközvásárlási programját, illetőleg a kamatokat változatlan szinten tartotta. 2019. I. negyedév során az ECB lefelé módosította inflációs év növekedési prognózisait, valamint a hitelezés serkentése érdekében új bank refinanszírozási programot jelentett be (TLTRO III).

Magyarországon az államkötvények elsődleges piacán viszonylag erős kereslet volt megfigyelhető. Az MNB nem konvencionális intézkedései, a külföldiek által vásárolt állampapírok növekvő állománya, valamint a nemzetközi folyamatok támogatták a hazai kötvénypiacot. 2018. negyedik negyedévéhez képest hazánk kockázati mutatói érdemben nem változtak 2019. I. negyedévben, az 5 éves magyar szuverén CDS felár 60-70 bázispont körül fluktuált.

#### **2019. II. negyedév**

Magyarország hitelkockázati felára a második negyedévben enyhén mérséklődött. A mintegy 10 bázispontos csökkenéshez a nemzetközi és a hazai tényezők csökkenése egyaránt hozzájárult. A nemzetközi komponens csökkenését elsősorban a fejlett jegybankok időszak végi lazítóbb hangvételű kommunikációja támogatta, míg a hazai komponens csökkenése az időszak elején és végén járult hozzá a CDS-felár csökkenéséhez.

A nemzetközi folyamatokkal párhuzamosan jelentős csökkenés ment végbe az egy évnél hosszabb lejáratú hazai kötvényhozamokban: a 3 éves referenciahozam közel 40, az 5 éves közel 30, a 10 éves hozam pedig 25 bázisponttal került lejjebb. Közben a rövid hozamok a Magyar Nemzeti Bank lassú monetáris normalizációjával összhangban kis mértékben emelkedtek. Mindezek hatására a második negyedévben a magyar hozamgörbe laposodását figyelhettük meg.

#### **2019. III. negyedév**

Hazánk hitelkockázati felára a harmadik negyedévben enyhén, 75 bázispontra mérséklődött (az 5 éves CDS-felár alapján). A 2 bázispontos felármérséklődését a nemzetközi tényező csökkenése okozta. A nemzetközi komponens csökkenését elsősorban a javuló kockázatvállalási kedv, illetve a fejlett jegybankok lazítóbb hangvételű kommunikációja támogatta.

A nemzetközi folyamatokkal összhangban – a második negyedévhez hasonlóan - jelentős csökkenés ment végbe az egy évnél hosszabb lejáratú hazai kötvényhozamokban. A 3 éves referenciahozam 51, az 5 éves közel 60, a 10 éves 64, a 15 éves hozam pedig 87 bázispontot esett a harmadik negyedév folyamán. Közben a rövid hozamok a Magyar Nemzeti Bank óvatosabbá váló kommunikációja miatt szintén lejjebb kerültek, igaz, ennek mértéke sokkal kisebb, megközelítőleg 15 bázispont volt.

#### **2019. IV. negyedév**

Magyarország hitelkockázati felára a negyedik negyedévben 79 bázisponttól 71 bázispontra mérséklődött (az 5 éves CDS-felár alapján). A 8 bázispontos csökkenést elsősorban a pozitív befektetői hangulatban javuló kockázatvállalási kedv támogatta.

2019. utolsó negyedévben a megelőző negyedévekkel ellentétben összességében emelkedtek a hosszabb lejáratú magyar állampapírok referenciahozamai. A 15 éves hozam 33 bázisponttal, a 10 éves 5 bázisponttal, az 5 éves pedig 17 bázisponttal került feljebb. A rövid (egy éven belüli) hozamok a Magyar Nemzeti Bank laza monetáris politikája melletti elköteleződése miatt lényegében nem változtak.

## **Forint árfolyam**

### **2019. I. negyedév**

2019. első negyedév során 313 és 323 forint között sávozott az EURHUF devizapár, és végül 321 forinton zárta a negyedévet. Ezzel párhuzamosan az USDHUF kurzus hozzávetőlegesen a 275 és a 287 forintos sávban fluktuált, míg a márciust negyedéves csúcsa közelében, 286 forintnál befejezte be.

### **2019. II. negyedév**

A forint euróval szembeni árfolyama egy szűk sávban, 321 és 327 között ingadozott a második negyedévben, összességében 0,6%-os leértékelődést mutatva. A dollár-forint kurzus 285 és 294 között mozgott április eleje és június vége között, az egész időszakot nézve összesen 0,5%-ot erősödött a hazai fizetőeszköz a dollárral szemben.

### **2019. III. negyedév**

A harmadik negyedévben új történelmi mélypontra esett a forint az euróval szemben, az árfolyam szeptember végén átmenetileg 336 felett is tartózkodott. Összességében a negyedév során több mint 3,5%-os leértékelődésen ment keresztül a hazai fizetőeszköz a közös deviza ellenében.

Az amerikai dollárral szemben ennél is nagyobb, 8%-os esést mutatott a forint, a dollár-forint árfolyam 307 felett is járt, ami 18 éves mélypontnak felelt meg.

A forint gyengélkedésében általános feltörekvő piaci trendeken kívül az is szerepet játszott, hogy az egyébként is nagyon alacsony hazai reálkamatok mellé a Magyar Nemzeti Bank még óvatosabbá vált monetáris politikáját övező kommunikációjában, ezáltal a piaci szereplők kiárazták egy esetleges újabb kamatemelés lehetőségét. A tartósan alacsony kamatszint rontotta a forintban denominált eszközök vonzerejét (és így az irántuk mutatott keresletet) a nemzetközi befektetők szemében, ami így leértékelődési nyomás alá helyezte az árfolyamot.

### **2019. IV. negyedév**

2019. utolsó negyedévben is új történelmi mélypontra került a forint az euróval szemben. A hazai fizetőeszköz egészen 337-ig gyengült, innen azonban visszafordult a kurzus, és végül 331-nél zárta az évet, ami az egész negyedévre vetítve összességében 1,2%-os forinterősödést jelentett az euró ellenében.

Az amerikai dollárral szemben közel 4%-ot tudott erősödni a forint 2019 utolsó negyedévében.

## **Alapkamat**

A Magyar Nemzeti Bank a nem-konvencionális eszközök segítségével magas szinten tartotta a likviditást a bankközi piacon az első negyedév során. A jegybank a márciusi kamatdöntő ülésén az overnight betéti kamatot -0,15%-ról -0,05%-ra emelte, miután az indirekt adóktól szűrt maginflációs mutató februárban 3% fölé emelkedett. Az első negyedéves kommunikációja szerint jegybank az inflációs célra fókuszált, illetve a likviditást az FX swap tenderek és a kamatfolyosó módosításával kívánta befolyásolni. Az inflációs jelentésben az MNB 2,9%-ról 3,1%-ra módosította a 2019-re vonatkozó inflációs prognózisát többek között az alacsonyabb olajáraknak köszönhetően.

A második negyedévben nem nyúlt a kamatokhoz a Magyar Nemzeti Bank, a júniusi ülésen azonban a döntéshozók a kiszorítandó likviditás nagyságát 100 milliárd forintra, a korábbi 300-500 milliárd forintos sávra, legalább 200-400 milliárd forintra mérsékeltek, folytatva ezzel a márciusban megkezdett, jegybanki swap eszközökön keresztüli likviditásszűkítési folyamatot.

Az európai és a globális konjunktúrahelyzet romlása következtében (az importált infláció mérséklődésén keresztül) az év elején vártnál alacsonyabb hazai adószűrt maginflációs pálya rajzolódott ki a harmadik negyedévben, emiatt pedig az MNB kommunikációja is óvatosabbá vált a szeptemberi kamatdöntő ülésén.

A Magyar Nemzeti Bank a decemberi kamatdöntő ülésén szinten tartotta a kamatokat, ami önmagában nem okozott meglepetést. Ennél érdekesebb volt azonban a jegybanki kommunikáció változása. Míg szeptemberben a negatív inflációs kockázatokat látta túlsúlyban az intézmény, addig decemberben az ülést követő sajtótájékoztatón már szimmetrikus inflációs kockázatokról beszélt Nagy Márton, az MNB alelnöke.



## Részvénypiacok

### 2019. I. negyedév

2019. január végén a Fed alaposan meglepte a piaci szereplőket a várakozásoknál jóval lazább monetáris kondíciókat előrevetítő előrejelzéseivel. A makrogazdasági kép továbbra is robosztus maradt az Egyesült Államokban, ami karöltve a lazább monetáris politikai kondíciókkal, jelentős, 13%-os emelkedést eredményezett az S&P 500 részvényindexben 2019. első negyedévében.

Az Euró zóna gyengülő makrogazdasági indikátorait figyelembe véve az Európai Központi Bank 2019. márciusban bejelentette az európai bankrendszer finanszírozását támogató TLTRO programjának meghosszabbítását. A kedvező kezdeti értékeltségi szintek a kedvező szentimenttel karöltve jelentős emelkedésre került sor 2019. első negyedévében, a német DAX index 9%-ot, míg a EuroStoxx50 részvényindex 12%-ot emelkedett.

A relatíve alacsonyabb nemzetközi hozamkörnyezet és a Kínában bevezetett gazdasági stimulus intézkedések miatt a feltörekvő régiós részvénypiacok is jelentősen emelkedtek. Ennek fényében az MSCI EM index megközelítőleg 10%-ot, míg a HSI Index 12%-ot emelkedett a negyedév folyamán.

A kőolaj világgiazi árfolyama 30%-kal emelkedett 2019-ben, míg az arany ára minimálisan, kevesebb, mint 1%-kal nőtt. Az EURUSD devizapár 2%-ot esett az első negyedévben és végül 1.1218-on zárt március végén.

A BUX index, köszönhetően a támogató nemzetközi környezetnek és a blue chippek többségének erős gyorsjelentésének, jelentős, 6,5%-os emelkedéssel zárta az első negyedévet.

### 2019. II. negyedév

Alapvetően három tényező határozta meg a nemzetközi piaci hangulatot 2019. II. negyedévben: az egyik a globális gazdasági növekedés lassulásával kapcsolatos aggodalmak felerősödése, a másik a kereskedelmi háborús helyzet alakulása, végül pedig a nagy jegybankok óvatosabbá válása, monetáris lazítás irányába való elmozdulása. A kereskedelmi háborús feszültségek és a globális növekedéssel kapcsolatos aggályok elválaszthatatlanok egymástól, hiszen az Egyesült Államok és Kína közötti gazdasági és politikai feszültség önmagában is jelentős negatív kockázatot jelent az egyébként is bizonytalan, geopolitikai kockázatokkal tüzelt világgazdasági környezetben. A globális növekedési kilátások romlása és a megnövekedett bizonytalanság azt eredményezte, hogy a nagy jegybankok óvatosabbá váltak kommunikációjukban, miközben a befektetők is egyre inkább arra kezdtek el spekulálni, hogy a monetáris politikai szigorítás helyett a kivárás, illetve a lazítás, vagyis újabb kamatcsökkentésekre kerülhet sor hamarosan.

A második negyedév elején folytatódott a részvénypiaci emelkedés, ennek azonban májusban vége szakadt. A fordulat hátterében az állt, hogy Donald Trump amerikai elnök váratlanul kijelentette, hogy nem haladnak megfelelő ütemben az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások, ezért újabb vámokat helyezett kilátásba. A feszült heteknek a júniusi végi G20 találkozó vetett véget, ahol a felek megállapodtak, hogy folytatják a kereskedelmi tárgyalásokat és egyelőre nem kerülnek kivetésre újabb vámok.

A májusi esést követően júniusban a nagy jegybankok (Európai Központi Bank és a Federal Reserve) újabb közelgő monetáris lazításának lehetősége támogatta a részvénypiacok emelkedését. A befektetők gyakorlatilag biztosra beárzták, hogy a gazdasági kockázatok miatt a Fed már júliusban egy (legalább) 25 bázispontos kamatvágást hajt végre, majd 2019-ben még további két alkalommal vágni fog. Közben az EKB-val kapcsolatos várakozásokban is nagy fordulat következett be: immár arra számítottak a piaci szereplők, hogy 2019-ben újabb betéti kamat vágást hajt végre a jegybank, holott korábban még az volt a fő kérdés, hogy mikor jöhet az első kamatemelés. A Fed döntéshozói júniusi kamatdöntő ülésen a kamatok szinten tartásáról döntöttek, a kommunikáció azonban nyitva hagyta a kaput egy júliusi kamatvágás előtt. Mario Draghi, az EKB elnöke szintén arról beszélt, hogy a gazdaság további lassulása és a kilátások romlása esetén készen állnak minden rendelkezésre álló eszközt bevetni.

Az MSCI World globális részvényindex értéke összességében (a májusi esés ellenére) több mint 3,3%-os emelkedéssel zárta a második negyedévet. Az amerikai indexek közül a Dow Jones mintegy 2,6%-os, a Nasdaq 3,6%-os, az S&P 500 pedig 3,8%-os pluszt könyvelhetett el. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex szintén 3,6%-os erősödést tudott felmutatni a második negyedévben, miközben a DAX felülteljesítő volt a maga 7,6%-os emelkedésével.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index értéke összességében 0,3%-kal került lejjebb, vagyis a feltörekvő tőzsdék általánosságban véve alulteljesítették a fejlett börzét. A BUX index ehhez képest is alulteljesítő volt, összességében ugyanis 3,4%-ot veszített értékéből. Ez elsősorban az OTP részvények 10%-os esésének volt betudható. A bankpapír rossz teljesítménye mögött egyrészt technikai tényezők állhattak: az MSCI EM index átsúlyozása csökkenő magyar kitétséget eredményezett, ezért az indexkövető alapok igyekeztek megszabadulni a magyar papiroktól, köztük a legnagyobb súlyú OTP-től, ami így az árfolyam csökkenéséhez vezetett. Szintén technikai tényező volt, hogy áprilisban (amikor történelmi csúcsra kapaszkodott a bankpapír) a széles körben figyelt momentumindikátorok szerint túlvetté vált (vagy legalábbis a túlvett szint közelébe került) az OTP, ezért már érett egy korrekció, miután év eleje és április eleje között több mint 18%-kal került feljebb a részvényárfolyam.

Másrészt a rossz teljesítményt magyarázó fundamentális tényezőként megemlíthető a laza monetáris kondíciók mellett kitartó Magyar Nemzeti Bank is, az év eleji várakozásoknál ugyanis lassabban szigorított a jegybank, ezért a rövid hozamok továbbra is alacsony szinteken tartózkodtak, ami negatív fejlemény a bank nettó kamatmarzsának (és így jövedelmezőségének) alakulása szempontjából. Az OTP mellett a többi magyar blue-chip is eséssel zárta az időszakot, egyedül a Mol osztalékkal korrigált hozama volt pozitív (1,3%) a második negyedévben.

### **2019. III. negyedév**

A megelőző időszakhoz hasonlóan három tényező határozta meg a nemzetközi részvénypiaci hangulatot 2019. harmadik negyedévében. Az egyik a globális gazdasági növekedés lassulásával kapcsolatos kockázatok erősödése, a másik a kereskedelmi háborús helyzet alakulása, végül pedig a nagy jegybankok óvatosabbá válása, monetáris lazítás irányába való elmozdulása.

A globálisan meghatározó gazdaságok növekedése lassult 2019. második negyedévében, emellett a feldolgozóipari kilátásokat nyomon követő bizalmi indikátorok is lefelé mozdultak: az Euróövezet és az Egyesült Államok esetében is többéves mélypontra kerültek fontos feldolgozóipari indikátorok. A magyar gazdaság szempontjából különösen aggasztó volt, hogy legfőbb külkereskedelmi partnerünk, Németország gazdasági teljesítménye 0,1 százalékkal visszaesett negyedéves bázison 2019. második negyedévében, amit az ipari teljesítmény és az export érdemi csökkenése okozott. A német gazdaság 2019. évi teljesítményére vonatkozó várakozások tovább mérséklődtek.

GDP-növekedés tekintetében az USA gazdasága egyelőre jól tartotta magát (2,3%-os növekedést produkált a második negyedévben), azonban egyre több volt a jövőt övező negatív kockázat.

Az egyik, talán túlzás nélkül legfontosabb kockázat a globális kereskedelmi háború. A tőzsdék nagyon érzékenyen reagálnak az ezzel kapcsolatos információkra, ezért is szakadtak be a részvénypiacok augusztus elején, miután Donald Trump váratlanul újabb vámintézkedéseket jelentett be Kínával szemben. Ezt követően egymást követték az enyhülést, majd újabb súlyosbodást hozó időszakok: az elhúzódó bizonytalanság nem csak a befektetőket aggasztotta, hanem a jegybanki döntéshozókat is, hiszen a kiszámíthatatlan környezet a vállalatok beruházási döntéseit negatív befolyásolja, az üzleti bizalom romlásán keresztül pedig begyűrűzik az egész gazdaságba.

Az amerikai Federal Reserve emiatt a válság óta először csökkentette irányadó kamatait júliusban, amit aztán szeptemberben újabb kamatvágás követett. Az Európai Központi Bank szintén a tettek mezejére lépett, hogy megpróbálja ellensúlyozni a gazdaság lassulását, és szeptemberben 10 bázispontos kamatcsökkentés mellett a 2018. végén lezárt eszközvásárlási programjának újraindításáról döntött.

A kiszámíthatatlanság, a gyorsan változó környezet a részvénypiaci mozgásokban is megmutatkozott. Júliusban többnyire emelkedést mutattak a főbb indexek, augusztusban aztán az amerikai-kínai kereskedelmi háborús helyzet kiéleződése miatt jelentős eséseket láthattunk, majd a hónap végén elkezdődött egy felpattanás, ami szeptember első feléig ki is tartott.

Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex értéke összességében mintegy 0,7%-os emelkedést tudott felmutatni a harmadik negyedévben. Az amerikai tőzsdeindexek közül a fejlett piaci átlaghoz képest felülteljesítő volt az S&P 500 (+1,7%) és a Dow Jones (+1,8%), míg a technológiai szektor vállalatai által dominált Nasdaq minimális, 0,2%-os erősödéssel zárta a negyedévet, miután az augusztusi esés ezeket a technológiai vállalatokat érintette a legérzékenyebben. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex eközben több mint 3%-ot tudott emelkedni, amit jelentősen alulteljesített a német DAX index mindössze 0,2%-os plusza.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index mindeközben jelentős, több mint 4%-os esést szenvedett el a harmadik negyedévben, ami elsősorban a dollár erősödéséből fakadt. Emiatt ugyanis a helyi devizás tőzsdei teljesítmények sokkal rosszabbak lettek dollárban kifejezve. A BUX kisebb kilengésekkel ugyan, de lekövette a globális piaci trendeket. A júliusi emelkedést augusztusban esés, majd újabb emelkedés követte, így a magyar tőzsdeindex összességében 0,8%-os pluszban zárta a negyedévet. A blue chippek közül az OTP (+4,8%) és a Magyar Telekom (4,5%) kiemelkedően teljesített, míg a Richter (-5%) és a Mol (-8,3%) számottevő esést könyvelhetett el.

### **2019. IV. negyedév**

Bár érdemi javulást nem láthattunk a világgazdaság legfontosabb konjunktúra-mutatóiban a tavalyi év végén, legalább nem romlott tovább a helyzet a harmadik negyedévhez képest. A globálisan meghatározó gazdaságok visszafogott mértékben, de tovább bővültek 2019. harmadik negyedévében. Az Egyesült Államok gazdasága – a várakozásokat meghaladó mértékben – 2,1 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakához képest, miközben a bizonytalan külső konjunktúra ellenére a gazdasági növekedés Európa-szerte meghaladta az elemzői várakozásokat: az euróövezeti GDP összességében éves bázison 1,2%-kal bővült a tavalyi harmadik negyedévben. Legfőbb külkereskedelmi partnerünk, Németország gazdasági teljesítménye 0,1 százalékkal nőtt negyedéves bázison, így elkerülte a technikai recessziót, amelytől az elemzők korábban tartottak. A német üzleti bizalmi és konjunktúra-indexek továbbra is gyengélkedő iparról árulkodnak, azonban a harmadik negyedéves mélyponthoz képest valamelyest javult a helyzet az év végére.

Jó hír volt a piacok számára továbbá, hogy a negyedik negyedévben enyhült a befektetői kockázatkerülés, amely elsősorban a kereskedelmi háborúval kapcsolatos pozitív fejleményekhez, illetve a Brexit tárgyalások folytatásához volt köthető.

A Fed döntéshozói szeptemberi és októberi ülésükön is csökkentették az irányadó rátát, az EKB pedig szeptemberi ülésén több intézkedéssel lazított a monetáris kondíciókon. Decemberi ülésükön viszont már egyik nagy jegybank sem változtatott a kamatszinteken.

A stabilizálódó makrogazdasági helyzetnek és a kereskedelmi háborús feszültségek enyhülésének köszönhetően jelentős emelkedést láthattunk a részvénypiacokon.

Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex értéke három hónap alatt 8,7%-kal került feljebb. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 6,7%-os, az S&P500 9,1%-os, a Nasdaq pedig 12,5%-os erősödést tudott felmutatni szeptember vége és december vége között. A Nasdaq felülteljesítése a technológiai szektor szárnyalásának volt betudható: a Microsoft 13,8%, a Facebook 15,3%, az Intel 16,8%, az Apple részvényei pedig 31,5%-os negyedéves pluszban zártak. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex eközben 5,3%-ot emelkedett, a legnagyobb nyugat-európai tőzsdeindexek közül a német DAX 6,6%-os, a francia CAC40 5,5%-os, a spanyol IBEX 5,3%-os, az olasz FTSEMIB pedig 6,5%-os pluszt könyvelhetett el.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index mindeközben szintén jelentős, dollárban számolva 12,1%-os hozamot ért el a tavalyi utolsó negyedévben, amely kisebb részt a dollár leértékelődéséből, nagyobb részt a helyi börzék jó teljesítményéből adódott.

A BUX még az erős feltörekvő piaci mezőnyből is ki tudott tűnni a maga 13,5%-os erősödésével. A budapesti részvényindexet a Richter és az OTP húzta magával: a gyógyszercég papírjai 29,1%-ot emelkedtek, míg az OTP-részvények 20,6%-os szárnyaláson vannak túl. Ennek eredményeként a bankpapír új történelmi csúcsra, 15600 forintra kapaszkodott december 13-án, majd végül az évet 15430 forinton zárta. A legnagyobb hazai bank rendre szállította a 100 milliárd forint feletti negyedéves profitokat, a piac pedig jobban beárázta a kiemelkedő nyereségességet, ennek volt betudható a negyedik negyedéves emelkedés. A Richter száguldását a kedvező technikai kép mellett az is támogatta, hogy októberben és novemberben több olyan hír is érkezett, amelyek szerint a korábbi várakozásoknál kedvezőbben alakulhatnak az értékesítési számok, ami még vonzóbbá tette az ágazati viszonylatban nem drága gyógyszercég részvényeit.

Az Alap 5,27%-os hozamot ért el 2019. évben, a benchmark hozam 0,23% volt.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében 2019-ben 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	200 694 731 Ft	42 767 819 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	135 964 989 Ft	29 727 869 Ft	13	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. Mérleg fordulónapot követő események**

### **A COVID-19 vírus megjelenésének hatásai az Alapkezelő és az Alap működésére:**

#### **Magyarországi helyzetkép**

A COVID-19 magyarországi megjelenésének és terjedésének főbb eseményei:

- A járvány 2020. március 4-én érte el Magyarországot.
- A kormány veszélyhelyzetet hirdetett ki. Beutazási korlátozásokat vezettek be, elrendelték az egyetemek, sportesemények, nagyobb közösségi rendezvények bezárását.
- Az Országos Tisztifőorvos elrendelte a határok lezárását. Leállt a nemzetközi busz-, vonat- és légi forgalom, csak magyar állampolgárok léphetnek be Magyarországra területére.
- 2020. március 16-tól bezártak az iskolák. Lezárták a határokat, betiltották a rendezvényeket, bezártak a mozik és szórakozóhelyek, korlátozták az üzletek nyitva tartását.
- Fizetési moratóriumot rendeltek el a hitelek törlesztésére, és egyéb gazdaságvédelmi intézkedéseket vezettek be.
- A kormány először április 11-ig, majd határozatlan ideig kijárási korlátozást rendelt el.

#### **A vírus hatása a Generali Magyarország működésére**

A Generali Magyarország - részben olasz érintettsége okán is – már a vírus hivatalos magyarországi megjelenése előtt helyzetfelmérést készített, amelynek során:

- felülvizsgálta BCP-jeit, a szóba jöhető forgatókönyveket, mint például tömeges vírusos lebetegedés, lezárások;
- informatikai oldalról felmérte a tömeges otthoni munkavégzés megvalósíthatóságát;
- intézkedéseket tett a munkahelyi higiénia még magasabb szintre emelésére, és minden jó gyakorlat bevezetését támogatta, amely lassítja / megelőzi a vírus terjedését.

#### **A vírus által okozott operációs kockázatok**

A Generali Alapkezelőnek a Generali Magyarország csoporttal közösen felmért közös operációs kockázatok mellett további operációs kockázatokkal is számolnia kellett. Így az általános lépéseken, azaz:

- BCP-k felülvizsgálata, szükség esetén frissítése,

- otthoni munkavégzés informatikai és személyi feltételeinek biztosítása,
- a munkavállalók fizikai-egészségügyi biztonságának minél magasabb fokú védelme,
- túl a tevékenységéből fakadó kockázatokat is fel kellett mérnie,
- partnerek elérhetősége, azok BCP-jének megléte;
- IT és szoftverszolgáltatók BCP-jének megléte;
- letétkezelők BCP-jének megléte;
- forgalmazók folyamatos tevékenységének biztosíttasága, BCP megléte.

Ezek felmérése megtörtént, az otthoni munkavégzést és a cég folyamatos működését fenyegető kockázat nem került feltárára.

Az operációs kockázatok mérése folyamatos és (nemzetközi) csoportszintű.

További operációs akadályokat sikerült elhárítani azzal is, hogy a krízis folyamán a működési szabályok úgy módosultak, hogy a fizikai – papír alapú aláírások, jóváhagyások helyére az elektronikus jóváhagyások léptek. Ahol a papír alapú dokumentáltság kötelezettség (pl. törvényi előírás), ezek pótlása a lehetőségekhez szabottan folyamatos.

### A vírus által okozott pénzügyi kockázatok

Sokáig azt gondolták a befektetők, hogy időben gyors lefutású és földrajzilag korlátolt kiterjedésű lesz a járvány, azonban nyilvánvalóvá vált, hogy ennél rosszabb a helyzet. Elsősorban ez állt a 2020. márciusában elszabaduló a tőzsdei pánik mögött, a hirtelen kockázatkerülés a részvényekből tőke kivonást indított el: első körben a biztonságosnak tekintett országok kötvényeinek árfolyama, valamint az arany ára emelkedett.

A fejleményekre reagálva az abszolút hozamú befektetési alapokban átmenetileg jelentősen, jellemzően 10% alá csökkentette az Alapkezelő a részvénykitettséget, a származtatott befektetési alapoknál (Generali Spirit, Generali Triumph) pedig a piac esésére játszó short pozíciók kerültek kiépítésre. Az Alapkezelő központi várakozása továbbra is az maradt, hogy az első félévben elveszett gazdasági teljesítmény jelentős része a második félévben materializálódik, és egy esetleges rövid recessziót követően emelkedik a globális gazdaság teljesítménye.

Az aktív részvény alapokban (Generali Mustang, Generali Arany Oroszlán, Generali Gold) a benchmarkhoz képest csökkentett részvénykitettséget alkalmazott az Alapkezelő, amelyet fokozatosan emelt vissza benchmark közeli állapotba.

Következő fázisban a kockázatos eszközök részarányát tehát több lépcsőben, körültekintő módon szignifikánsan növelni tervezi az Alapkezelő.

A körültekintő pozíciómérétezés és eszköz kiválasztás, a teljesítmények folyamatos figyelemmel kísérése mind a befektetési-pénzügyi kockázatok megfelelő kezelését szolgálják.

### Az Alap eszközértéke, befektetési jegyeinek száma, egy jegyre jutó eszközértéke 2020.03.31-én

Portfólió	Nettó eszközérték	Befektetési jegyek száma	Befektetési jegy árfolyam	Alap deviza
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja	1,759,147,506.00	1,191,782,478	1.476064	HUF

## XIV. Mellékletek

1. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2019. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2020. április 23.

  
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
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>1 399 778</b>	<b>1 598 697</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>3 459</b>	<b>8 985</b>
09.	1. Követelések	3 459	8 985
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>1 251 943</b>	<b>1 449 974</b>
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 212 963	1 355 972
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	23 690	23 690
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	23 896	23 896
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	-8 606	46 416
20.	a) kamatokból, osztalékokból	446	457
21.	b) egyéb	-9 052	45 959
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)</b>	<b>144 376</b>	<b>139 738</b>
23.	1. Pénzeszközök	144 376	139 738
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>1 212</b>	<b>2 531</b>
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	1 212	2 531
<b>31.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)</b>	<b>1 400 990</b>	<b>1 601 228</b>

**Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

**MÉRLEG**

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
<b>32.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 33.+36. sor)</b>	<b>1 387 924</b>	<b>1 598 078</b>
<b>33.</b>	<b>I. Induló tőke (34+35.sor)</b>	<b>991 420</b>	<b>1 084 345</b>
34.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 460 776	4 015 908
35.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 469 356	-2 931 563
<b>36.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)</b>	<b>396 504</b>	<b>513 733</b>
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	157 156	198 177
38.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-8 606	46 416
39.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	1 212	2 531
40.	4. Előző év(ek) eredménye	248 014	246 742
41.	5. Üzleti év eredménye	-1 272	19 867
<b>42.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>43.</b>	<b>G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)</b>	<b>13 066</b>	<b>3 150</b>
44.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
45.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	13 066	3 150
46.	1. Szállítók	2 610	3 109
47.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	10 456	41
48.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>49.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)</b>	<b>1 400 990</b>	<b>1 601 228</b>

Budapest, 2020. április 23.



**Horváth Gergely Dániel**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.	Tárgyév 2019.
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>95 690</b>	<b>75 891</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	2 401	2 163
3.	2. Bankbetét kamata	290	191
4.	3. Árfolyamnyereség	77 288	63 831
5.	4. Osztalékbevétele	5 046	7 314
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	10 665	2 392
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>76 724</b>	<b>38 171</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>1 484</b>	<b>1 522</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>21 533</b>	<b>19 193</b>
10.	1. Alapkezelői díj	16 841	14 159
11.	2. Letétkezelői díj	1 631	1 761
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	353	381
14.	5. Főforgalmazói díj	705	762
15.	6. Könyvvizsgálói díj	1 182	1 215
16.	7. Bankköltség	22	59
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	88	145
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>189</b>	<b>182</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>-1 272</b>	<b>19 867</b>

Budapest, 2020. április 23.

  
**Horváth Gergely**  
 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):		2019.12.31
Saját tőke:		1 598 121 561

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidó	0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0,00%	
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		1 932 682	0,12%	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 199 694	0,08%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		96 799	0,01%	
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%		191 912	0,01%	
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		177 799	0,01%	
Könyvvizsgálói díj:	1,154,150.- / év*		1 214 940	0,08%	
Egyéb díj: Különadó	0,05%		73 537	0,00%	
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		151 857	0,01%	
Egyéb díj: Külsős AK díjkezdmény			-1 173 856	-0,07%	
				0,00%	
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			0	0,00%	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				0,00%	
				0,00%	
	<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>1 932 682</b>	<b>0,12%</b>	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken	139 738 184	8,74%	
ANGOL FONT	GBP		105 378	0,01%	
DÁN KORONA	DKK		244	0,00%	
EURO	EUR		16 528 086	1,03%	
LENGYEL ZLOTY	PLN		14 093	0,00%	
MAGYAR FORINT	HUF		115 085 713	7,20%	
ROMÁN LEJ	RON		18 880	0,00%	
TÖRÖK LÍRA	TRY		36 059	0,00%	
USA DOLLÁR	USD		7 949 730	0,50%	
				0,00%	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			7 811 474	0,49%	
				0,00%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%	
Osztalék	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	231 474	0,01%	
Egyéb követelés:	Befektetési jegy Értékesítés		7 580 000	0,47%	
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidó	0	0,00%	
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
<b>II/4. Értékpapírok:</b>	Megnev.	Jevizaner	Névérték/darabszám *	1 449 973 499	90,73%
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				25 413 326	1,59%
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>				25 413 326	1,59%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	50 000	16 723 828	1,05%
	2020/P MÁK	HUF	8 200 000	8 689 498	0,54%
					0,00%

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			24 769 932	1,55%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			24 769 932	1,55%	
	ALTEO 2020/I	HUF	23 690 000	24 769 932	1,55%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00%	
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
					0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):			128 511 570	8,04%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			120 609 350	7,55%	
	Alteo	HUF	20 204	17 052 176	1,07%
	Appenninn	HUF	26 000	9 698 000	0,61%
	CIG Pannónia	HUF	32 763	6 133 234	0,38%
	CyBERG Corp.	HUF	870	1 522 500	0,10%
	Delta Technologies Nyrt.	HUF	75 000	9 525 000	0,60%
	Duna House	HUF	1 410	5 499 000	0,34%
	Graphisoft Park SE	HUF	3 000	15 420 000	0,96%
	Masterplast	HUF	11 000	8 338 000	0,52%
	MOL	HUF	2 000	5 880 000	0,37%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	16 890	7 532 940	0,47%
	OTP	HUF	500	7 715 000	0,48%
	OTT-ONE	HUF	30 000	7 365 000	0,46%
	RÁBA	HUF	4 700	5 428 500	0,34%
	Waberers International Zrt.	HUF	12 500	13 500 000	0,84%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			7 902 220	0,49%	
	Avast	GBP	4 500	7 902 220	0,49%
					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):			1 271 278 671	79,55%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			1 213 138 848	75,91%	
	Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	HUF	14 210 049	19 891 269	1,24%
	Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	HUF	7 286 193	8 011 038	0,50%
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	EUR	1	35 568 136	2,23%
	Concorde Citadella Szárm. Bef. Alap	HUF	55 326 417	127 483 628	7,98%
	Concorde Columbus Származtatott Befektetési A	HUF	56 509 438	112 134 164	7,02%
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	68 386 287	169 016 708	10,58%
	Generali Innováció Részvény Alap befektetési je	HUF	51 326 496	37 979 554	2,38%
	Generali IPO B	HUF	118 973 550	134 498 052	8,42%
	Generali Rövid Kötvény Alap B	HUF	63 818 968	158 454 201	9,92%
	Generali Spirit B	HUF	294 627 506	301 775 169	18,88%
	Generali Triumph B EUR	EUR	30 204 310	108 326 929	6,78%

<b>II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):</b>			<b>58 139 823</b>	<b>3,64%</b>	
	Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ETF	USD	5 800	58 139 823	3,64%
					0,00%
					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>2 531 086</b>	<b>0,16%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Ípus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>2 531 086</b>	<b>0,16%</b>
II./5.1.1. Futures (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				<b>2 531 086</b>	<b>0,16%</b>
EUR/HUF				508 843	0,03%
EUR/HUF				723 780	0,05%
EUR/HUF				106 100	0,01%
USD/HUF				698 781	0,04%
USD/HUF				493 582	0,03%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II./5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
II./5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>1 600 054 243</b>	<b>100,12%</b>

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