

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Beszámoló

a 2018.01.01 - 2018.12.31-ig terjedő időszakra

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján.

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
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
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	1 566 225	1 399 778
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	1 864	3 459
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
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	1 496 091	1 251 943
14.	1. Részesedési 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
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-25. sor)	68 270	144 376
23.	1. Pénzeszközök	68 270	144 376
25.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
26.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (27-28. sor)	0	0
27.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
28.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
29.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (30. sor)	7 728	1 212
30.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	7 728	1 212
31.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+26+29. sor)	1 573 953	1 400 990

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.	E) SAJÁT TŐKE(33.+36. sor)	1 570 747	1 387 924
33.	I. Induló tőke (34+35.sor)	1 108 687	991 420
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.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (37-41. sor)	462 060	396 504
37.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkelőnbözete	206 197	157 156
38.	2. Értékelési különbözet 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.	F) Céltartalékok	0	0
43.	G) Kötelezettségek (44+45+48. sor)	3 206	13 066
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 szoló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
49.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
50.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (32+42+43+49. sor)	1 573 953	1 400 990

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
1.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	75 150	95 690
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
7.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	40 534	76 724
8.	III. Egyéb bevételek	2 535	1 484
9.	IV. Működési költségek	27 866	21 533
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
20.	V. Egyéb ráfordítások	220	189
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	9 065	-1 272

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet a 2018. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2008. július 03.
Típusa	Nyilvános Nyíltvégű Értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	500.000.000,- Ft, amelyet 500.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 004245
Mérlegkészítés időpontja	2019. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Konkoly Miklós igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1112 Budapest, Kékperje u. 8. 1./104. Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

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

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

A könyvviteli szolgáltatásokért felelős személy Balázs Krisztina (1023 Budapest, Vérhalom utca 12-16.), regisztrációs száma: 124015.

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

1. Befektetési politika

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

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

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

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

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

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

2. Számviteli politika összefoglalása

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

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

A mérlegkészítés időpontja 2019. január 31.

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

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

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

Az eszközök, külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek, származtatott ügyletek piaci értékének és beszerzési értékének különbözetét értékelési különbözetként kell elszámolni és nyilvántartani.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok a következő tételeket foglalják magukba:

Államkötvény	23 896 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	1 212 963 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	23 690 e Ft
Összesen	1 260 549 e Ft

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

Államkötvény	187 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	259 e Ft
Összesen	446 e Ft

Az egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvény	-92 e Ft
Részesedési viszonyt megt. ép	-9 893 e Ft
Hitelviszonyt megt. nem állampapír	933 e Ft
Összesen	-9 052 e Ft

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

A követelések között osztalék esedékesség valamint trailer fee követelések szerepelnek 3 459 e Ft összegben.

A pénzeszközök 144 376 e Ft egyenlege a HUF, EUR, PLN, RON, GBP, TRY, DKK és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

A származtatott ügyletek értékelési különbözete soron lévő 1 212 e Ft a le nem zárt határidős ügyletek fordulónapi piaci értékét mutatja.

Az Alap mind tőzsdei, mind másodpiaci (OTC) származtatott ügyleteket köthet. Felvehet forward vagy future, short vagy long pozíciókat. Vásárolhat warrantokat,

kiírhat és vásárolhat egyszerű és összetett opciókat. December 31-én az Alap a 4. számú melléklet szerinti nyitott határidős ügyleteket tartja nyilván a 0. számlaosztályban.

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

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

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

(adatok e Ft-ban)

Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	1 108 687	-117 267	991 420
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	206 197	-49 041	157 156
Értékelési különbözet tartaléka	121	-8 727	-8 606
Származtatott ügyletek értékelési tart.	7 728	-6 516	1 212
Tőke előző évek eredményéből	238 949	9 065	248 014
Tőke üzleti év eredményéből	9 065	-10 337	-1 272
Összesen:	1 570 747	-182 823	1 387 924

A kötelezettségek között (13 066 e Ft) 2 610 e Ft szállítói kötelezettség és 10 456 e Ft egyéb rövid lejáratú kötelezettség van kimutatva. Ez a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő, még ki nem számlázott 2018-as igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, értékpapírokkal és határidős ügyletekkel kapcsolatos úton lévő kötelezettségek, valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség összegét tartalmazza.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2017.12.31	2018.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	5 736	2 401 e Ft
2. Bankbetét kamata	4	290 e Ft
3. Árfolyamnyereség	63 054	77 288 e Ft
4. Osztalékbevétele	1 535	5 046 e Ft
5. Származékos ügyletek pü-i nyer.	4 821	10 665 e Ft
Összesen:	75 150	95 690 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 76 724 e Ft-os egyenlege az értékpapír értékesítés árfolyam veszteségeit, deviza árfolyamveszteséget valamint származékos ügyletek veszteségeit tartalmazza.

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamvesztés	40 305	64 812 e Ft
2. Származékos ügyletek pü-i vesz.	229	11 912 e Ft
Összesen:	40 534	76 724 e Ft

Az egyéb bevételek 1 484 e Ft egyenlege trailer fee bevételt valamint kerekítési nyereséget tartalmaz.

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	21 770	16 841 e Ft
2. Letétkezelői díj	2 424	1 631 e Ft
3. Felügyeleti díj	524	353 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 049	705 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	1 154	1 182 e Ft
6. Bankköltség	29	22 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolg.	711	711 e Ft
8. Fordítás költsége	0	0 e Ft
9. Egyéb költség	205	88 e Ft
Összesen:	27 866	21 533 e Ft

Az egyéb ráfordítások 189 e Ft egyenlege a 2018.évi különadót és kerekítési veszteséget tartalmaz.

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

A különböző díjak esetében az eszközérték a december 28-i utolsó kereskedési napra vonatkozó, letétkezelő bank által kalkulált nettó eszközérték költség kimutatásából vett adatokat, a könyvelés az alapnál ténylegesen még 2018-ra elhatárolt költségeket tartalmazza.

(adatok e Ft-ban)			
Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	1 040	1 152	-112
Letétkezelési díj	118	131	-13
Felügyeleti díj	80	83	-3
Könyvvizsgálói díj	699	709	-10
Könyvelési díj	350	356	-6
Főforgalmazói díj	160	165	-6
Különadó	71	41	30
Egyéb díj	0	15	-15
Trailer fee	-3 329	-3 329	0
Összesen:	-811	-677	134
Nettó eszközérték	1 388 057	1 387 924	-133
Összes eltérés			1

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő – minden forgalmazási napon (T+1 napon) – T értéknapi vonatkozóan határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatak alapján a Kezelési Szabályzatban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával. 2018. év végén a 2018.12.28-ai záró piaci értékek kerültek alkalmazásra. A kamatelhatárolások 2018.12.28-ra vonatkozóan lettek kikalkulálva.

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

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

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

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

I. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2018.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
REPHUN 2023/11/22 - USD	15 307	- 11	15 296
2020/P MÁK	8 589	106	8 695
Államkötvény	23 896	95	23 991
Lyxor ETF Double Short Bund	23 565	- 884	22 681
Emerging Markets Internet and Econ	8 016	- 1 176	6 840
Vaneck V. J.P Morgan LCL BND ET	29 484	- 1 739	27 745
ETF	61 065	3 799	57 266
Concorde Citadella Szárm. Bef. Alap	90 367	- 1 876	92 243
Concorde Columbus Származtatott B	87 819	- 2 624	85 195
Erste Ingatlanbefektetési Alap	125 495	- 4 917	130 412
Generali Arany Oroszlán Nemzetköz	48 626	- 2 448	46 178
Accorde Első Román Részvényalap	50 000	- 955	50 955
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap	40 340	- 1 323	39 017
OTP Supra Származtatott Alap	91 999	- 1 334	90 665
Generali Rövid Kötvény Alap B	183 700	- 83	183 617
Generali Spirit B	198 727	- 1 800	196 927
Generali Mustang Amerikai Részvény	39 000	- 933	39 933
Generali Triumph B EUR	97 647	- 5 202	102 849
Befektetési jegy	1 053 720	4 271	1 057 991
CIG	13 093	- 368	12 725
Erste Bank	15 531	- 346	15 877
IBERDROLA NEW	-	-	-
MTelekom (MATÁV)	13 050	- 150	13 200
RÁBA	6 978	- 1 150	5 828
OMV Petrom	11 689	- 435	11 254
Fondul Prop	3 933	- 268	3 665
Waberers International Zrt.	23 573	- 8 622	14 951
Duna House	5 292	- 18	5 274
CyBERG Corp.	5 039	-	5 039
Részvény	98 178	10 365	87 813
ALTEO 2020/I	23 690	- 1 192	24 882
Vállalati kötvény	23 690	1 192	24 882
EUR/HUF határidős eladás	-	26	26
EUR/HUF határidős eladás	-	103	103
EUR/HUF határidős eladás	-	66	66
USD/HUF határidős eladás	-	863	863
USD/HUF határidős eladás	-	154	154
Származékos ügyletek	-	1 212	1 212
Összesen:	1 260 549	7 394	1 253 155

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	- 3 031	- 19 674
2. Elszámolt értékvesztés	- -	- -
3. Elszámolt értékelési különbözet	- 374 516	- 49 041
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	- -	- -
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	- 20 475	- 9 733
6. Befektetett eszközök állományváltozása	- -	- -
7. Forgóeszközök állományváltozása	- 1 864	- 1 595
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	- 262	- 9 860
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	- -	- -
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	- -	- -
I. Működési Cash-flow	- 399 624	- 70 183
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	- 1 805 123	- 1 728 889
13. Értékpapírok eladása	- 2 875 343	- 1 974 043
14. Kapott hozamok	- 12 096	- 18 402
II. Befektetési Cash-flow	- 1 082 316	- 263 556
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	- 403 896	- 275 561
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	- -	- -
17. Befektetési jegy visszavásárlása	- 1 279 323	- 392 828
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	- -	- -
19. Hitel, kölcsön felvétele	- -	- -
20. Hitel, kölcsön törlesztése	- -	- -
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	- -	- -
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	- 875 427	- 117 267
IV. Pénzeszközök változása	- 192 735	- 76 106
Nyitó pénzeszközállomány	- 261 005	- 68 270
Záró pénzeszközállomány	- 68 270	- 144 376
EII.	- 192 735	- 76 106

Budapest, 2019. április 23.

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.

NEE 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	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		-811 144	-0,06%
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 díjkezdve			-3 328 682	-0,24%
			0	0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			10 414 693	0,75%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			9 239 834	0,67%
Egyéb kötelezettségek:			1 174 859	0,08%
			0	0,00%
	Kötelez. össz.:		9 603 549	0,69%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Névértéken		144 375 375	10,40%
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	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			130 456	0,01%
			0	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	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
			0	0,00%
			0	0,00%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Éviza	Névérték/darabszám *	1 251 942 579
II/4.1. Állampapírok (összes):				90,19%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				23 990 691
				1,73%
	REPHUN 2023/11/22 - USD	USD	50 000	15 295 076
	2020/P MÁK	HUF	8 200 000	8 695 615
				0,63%
				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.:			24 882 010	1,79%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			24 882 010	1,79%	
	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%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.3. Részvények (összes):			87 813 253	6,33%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			57 016 900	4,11%	
	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%
	RABA	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):			30 796 353	2,22%	
	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%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00%	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			1 115 256 625	80,35%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			1 057 991 086	76,22%	
	Accorde Első Román Részvénytálap „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 A	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 ,	HUF	49 168 525	48 177 702	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):				57 265 539	4,13%
	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%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5. Származékos ügyletek				1 211 909	0,09%
II/5.1. Határidős	Megnev	Ípus (S/L	Névérték/darabszám	1 211 909	0,09%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				1 211 909	0,09%
	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%
II/5.2. Opció	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
			Eszk. össz.:	1 397 660 319	100,69%

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

Nyitott határidős ügyletek 2018.12.31

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Ügylet típusa:	Devizanem:	Szerződéses érték HUF:	Szerződéses érték deviza:	Tárgyévben real. eredm:	Lejárat dátuma:	Piaci érték 2018.12.31-én:
deviza eladás	EUR/HUF	16 109 e Ft	50000 EUR	0 e Ft	2019.01.30	26 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	160 990 e Ft	500000 EUR	0 e Ft	2019.01.30	103 e Ft
deviza eladás	EUR/HUF	16 158 e Ft	50000 EUR	0 e Ft	2019.03.14	66 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	57 854 e Ft	204000 USD	0 e Ft	2019.03.14	863 e Ft
deviza eladás	USD/HUF	10 211 e Ft	36000 USD	0 e Ft	2019.03.14	154 e Ft
Összesen piaci érték:						1 212 e Ft

Budapest, 2019. április 23.

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Üzleti jelentés

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

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 500 000 000 forint volt, mely 2018. év végére 1 388 056 770 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

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: 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.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez. Az Alap a befektetési jegyek után nem fizet hozamot, kamatot vagy más jogcímen összegeket, befektetéseinek hozamát, valamint a kamat- és osztalékbevételeket az Alap folyamatosan újra befekteti.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepes kockázatú 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat

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

Partnerkockázat

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

Likviditási kockázat

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

Működési kockázat

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

Fedezeti kockázat

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

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

Befektetési körkép

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.

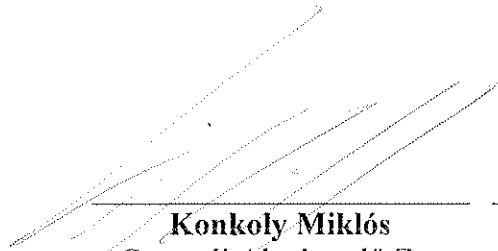
A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

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 eredményeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el.

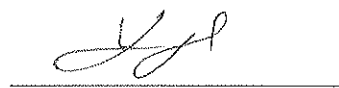
Az erős dollár ugyanakkor jelentős veszteségeket okozott a feltörekvő piacokon, amelyek javarészt dollárban adósodtak el, illetve amelyek jelentős folyófizetési mérleg hiánnyal küzdenek: közülük is kiemelkedett a török, a dél-afrikai és az argentin piac nagyon jelentős esésével.

Összességében az Alap 2018. év folyamán benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.