

# **Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja**

Éves jelentés

2020. 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 2020. 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 2020. 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 könyvvizsgálataért 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 (IESBA) által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex Könyvvizsgálóknak (benne foglalva a Függetlenségre Vonatkozó Nemzetközi Standardok)”-ban (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 2020. 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 felelőségünk 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 felelősége 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 felelősége**

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, 2021. április 26.



Bartha Zsuzsanna Éva  
Ernst & Young Kft.  
1132 Budapest, Váci út 20.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Farkas Zoltán  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 007330





**Éves jelentés  
2020.**

**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.) 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 (2019.12.31-re és 2020.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

### 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>75.93%</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%
Appeninn	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>0.48%</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>-0.13%</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%

#### Vonatkozási dátum

2020.12.31

#### Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>2,482,866,284</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>2,485,792,576</b>	<b>HUF</b>	<b>100.12%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>208,004,774</b>	<b>HUF</b>	<b>8.38%</b>
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - CZK	7,592	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - DKK	271	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - GBP	311,647	HUF	0.01%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - EUR	544,942	HUF	0.02%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - HUF	206,929,440	HUF	8.33%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - PLN	14,395	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - RON	48,542	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - TRY	28,879	HUF	0.00%
Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja - USD	119,066	HUF	0.00%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>2,078,577,070</b>	<b>HUF</b>	<b>83.72%</b>
Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	21,497,857	HUF	0.87%
Accorde Spartan Görög Részvényalap „I” sorozat	14,356,901	HUF	0.58%
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	41,795,982	HUF	1.68%
Citadella Származtatott Befektetési Alap	172,895,219	HUF	6.96%
Concorde Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	174,078,446	HUF	7.01%
Erste Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap	174,685,932	HUF	7.04%
Generali Gold Közép-kelet Európai Részvény Alap "A" sorozat	82,543,769	HUF	3.32%
Generali Innováció Részvény Alap	92,809,198	HUF	3.74%
Generali IPO Abszolút Hozam Alap "B" sorozat	509,236,116	HUF	20.51%
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap "B" sorozat	579,900,385	HUF	23.36%

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap"B" sorozat	214,777,265	HUF	8.65%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>93,018,371</b>	<b>HUF</b>	<b>3.75%</b>
ProShares Short Russel 2000 ETF(2021.01.21-ig)	18,626,630	HUF	0.75%
SPDR Gold Trust	53,037,130	HUF	2.14%
WisdomTree Physical Gold UCITS ETC	21,354,611	HUF	0.86%
<b>Részvények</b>	<b>65,234,545</b>	<b>HUF</b>	<b>2.62%</b>
Appeninn	7,748,000	HUF	0.31%
AutoWallis	13,448,445	HUF	0.54%
Delta Technologies Nyrt.	4,517,500	HUF	0.18%
Duna House	5,104,200	HUF	0.21%
Graphisoft Park SE	2,536,400	HUF	0.10%
Richter	14,880,000	HUF	0.60%
Waberers International Zrt.	17,000,000	HUF	0.68%
<b>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>41,106,109</b>	<b>HUF</b>	<b>1.66%</b>
OTP Opusse float 10/29/49	41,106,109	HUF	1.66%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-3,148,293</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.13%</b>
EUR/HUF	-1,160,117	HUF	-0.05%
EUR/HUF	-379,236	HUF	-0.02%
EUR/HUF	-2,572,428	HUF	-0.10%
USD/HUF	963,488	HUF	0.04%
<b>Követelések</b>	<b>3,000,000</b>	<b>HUF</b>	<b>0.12%</b>
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	<i>3,000,000</i>	<i>HUF</i>	<i>0.12%</i>
Generali Titanium Alapok Alapja	3,000,000	HUF	0.12%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-2,926,292</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.12%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-2,926,292</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.12%</b>
Alapkezelési díj	-1,461,729	HUF	-0.06%
Befektetési alapok különadója	-55,349	HUF	0.00%
Felügyeleti díj	-215,640	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-306,593	HUF	-0.01%
Kezelési díj visszatérítés	575,775	HUF	0.02%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-689,998	HUF	-0.03%
Letétkezelési díj	-239,353	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, 2020.12.31-én:

1 601 098 109 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2020.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.550727 Ft

### IV. Az Alap összetétele

2019.12.31-re és 2020.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.



Megnevezés	2019.12.31		2020.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>50,183,258</b>	<b>2.02%</b>	<b>41,106,109</b>	<b>1.65%</b>
Állampapírok	25,413,326	1.02%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	24,769,932	1.00%	41,106,109	1.65%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>186,651,393</b>	<b>7.51%</b>	<b>158,252,916</b>	<b>6.37%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	58,139,823	2.34%	93,018,371	3.74%
Részvények	128,511,570	5.17%	65,234,545	2.62%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>1,213,138,848</b>	<b>48.80%</b>	<b>2,078,577,070</b>	<b>83.62%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	1,213,138,848	48.80%	2,078,577,070	83.62%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>139,738,184</b>	<b>5.62%</b>	<b>208,004,774</b>	<b>8.37%</b>
Deviza fedezeti ügyletek	2,531,086	0.16%	-3,148,293	-0.13%
Követelések	7,811,474	0.31%	3,000,000	0.12%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,600,054,243</b>	<b>64.42%</b>	<b>2,485,792,576</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-1,932,682</b>		<b>-2,926,292</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,598,121,561</b>		<b>2,482,866,284</b>	

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2019	2020
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>37,720</b>	<b>51,418</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>75,891</b>	<b>221,086</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	2,163	2,132
2. Bankbetét kamata	191	168
3. Árfolyamnyereség	63,831	213,340
4. Osztalékbevétele	7,314	3,446
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	2,392	2,000
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>38,171</b>	<b>169,668</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1,522</b>	<b>-611</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>19,193</b>	<b>21,253</b>
1. Alapkezelői díj	14,159	17,014
2. Letétkezelői díj	1,761	2,486
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	381	745
5. Főforgalmazói díj	762	1,075
6. Könyvvizsgálati díj	1,215	1,150
7. Bankköltség	59	-1,962
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	145	34
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>182</b>	<b>220</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>19,867</b>	<b>29,334</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



	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>1,084,345</b>	<b>1,601,098</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,015,908	4,914,321
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,931,563	-3,313,223
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>513,733</b>	<b>881,194</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	198,177	442,664
2. Értékelési különbözet tartaléka	46,416	145,735
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	2,531	-3,148
4. Előző év(ek) eredménye	246,742	266,609
5. Üzleti év eredménye	19,867	29,334

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1,598,697</b>	<b>2,488,941</b>
<b>Követelések</b>	<b>8,985</b>	<b>3,000</b>
1. Egyéb követelések	8,985	3,000
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>1,449,974</b>	<b>2,277,936</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,355,972	2,095,921
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	23,690	36,280
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	23,896	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	46,416	145,735
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	457	195
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	45,959	145,540
<b>Pénzeszközök</b>	<b>139,738</b>	<b>208,005</b>
1. Pénzeszközök	139,738	208,005
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>2,531</b>	<b>-3,148</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
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
2020.12.31	2,482,866,284 Ft	1.550727 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap		2020.03.12						
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.09.24	335.99	33,599,000	100,000	2020.03.10	HUF/EUR	336.20	-21,000	HUF
2019.11.11	334.52	66,904,000	200,000	2020.03.10	HUF/EUR	336.20	-336,000	HUF
Teljesítés nap		2020.06.17						
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.12.10	332.49	33,249,000	100,000	2020.06.16	HUF/EUR	345.80	-1,331,000	HUF
Teljesítés nap		2020.11.27						
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.06.16	347.39	34,739,000	100,000	2020.11.25	HUF/EUR	361.20	-1,381,000	HUF
Teljesítés nap		2020.03.12						
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.09.23	301.48	27,133,200	90,000	2020.03.10	HUF/USD	295.25	560,700	HUF
2019.09.10	297.24	41,613,600	140,000	2020.02.05	HUF/USD	304.35	-284,400	HUF
Teljesítés nap		2020.09.17						
Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.03.10	295.145	26,563,050	90,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	-517,950	HUF
2020.03.10	295.57	29,557,000	100,000	2020.07.02	HUF/USD	311.72	-1,615,000	HUF
2020.03.16	308.10	61,620,000	200,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	1,440,000	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
EUR/HUF	358,83	-2,572,428	2020.09.15	2021.02.04
EUR/HUF	362,84	-379,236	2020.11.25	2021.04.23
EUR/HUF	360,92	-1,160,117	2020.11.30	2021.04.30
USD/HUF	300,86	963,488	2020.09.15	2021.02.04

## 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 2020. március 17-én kelt H-EN-III-201/2020 számú határozatával engedélyezte Leonardo Meoli kinevezését a Társaság Igazgatóságának tagjaként.

A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2020. április 8-án Leonardo Meolit a Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának tagjává választották 2021. április 02.napjáig, egyúttal elfogadták Martin Vit lemondását.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2020. május 4. napján kelt 01-10-044465/234 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Martin Vit igazgatósági tagként való törlését Leonardo Meoli igazgatósági tagként való bejegyzését.

A Társaság Igazgatósága: Horváth Gergely – elnök, Kozó Anikó, Leonardo Meoli.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2020. június 9. napján kelt 01-10-044465/236 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátlan felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának meghosszabbításának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy változatlanul Farkas Zoltán.

2020. évben a Társaság függő ügynöki szerződést kötött az alábbi személyekkel:



Név: Roar Biztosítási és Pénzügyi Közvetítő Korlátolt Felelősségű Társaság  
Székhely: 1056 Budapest, Váci utca 81.  
Cégjegyzékszám: 01-09-881585  
Szerződés hatályba lépése: 2020. január 8.

Név: Leone Gruppo Korlátolt Felelősségű Társaság  
Székhely: 1141 Budapest, Szugló utca 82  
Cégjegyzékszám: 01-09-345601  
Szerződés hatályba lépése: 2020. február 6., szerződés megszűnt: 2020. október 6.

Név: Guba Ferenc István  
Lakcím: 2131 Göd, Ibolya utca 7.  
Törzsszám: 14875  
Szerződés hatályba lépése: 2020. március 4.

## 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

### Állampapírpia

#### 2020. I. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) 2020. első negyedévben 71 bázisponttól 79 bázispontra emelkedett. Az állampapír-piaci hozamgörbe egészén a hozamok emelkedése volt megfigyelhető. A hozamgörbe rövid szakaszára az egész időszakban fokozatos emelkedés volt a jellemző, míg a hosszabb futamidőkön az időszak második felében emelkedtek a hozamok. A hazai hozamgörbe hosszú szakaszának feljebb tolódása mögött a kedvezőtlen globális befektetői hangulat állhatott, míg a rövid hozamok az év eleji magas inflációs adatok után felerősödött piaci kamatemelési várakozások következtében emelkedtek (a rövid bankközi kamatok emelkedésével párhuzamosan zajlott le ez a folyamat). Az 1-2 éves hozamok megközelítőleg 20 bázisponttal, a 3-5 éves hozamok 10 bázisponttal, a 7-10 éves hozamok körülbelül 3-5 bázisponttal kerültek feljebb.

#### 2020. II. negyedév

A globális kockáztvállalási kedv javulásának, illetve a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikai eszköztárának átalakításának eredményeként a hazai állampapír-hozamok esetében jelentős csökkenést figyelhettünk meg a második negyedévben, miközben a hozamgörbe laposabbá vált. A rövid, éven belüli hozamok 45-50 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a görbe hosszú végén 55-70 pontos hozamesés ment végbe, amelyben fontos szerepe volt többek között az MNB májusban elindult állampapír-vásárlási programjának is.



### **2020. III. negyedév**

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) a harmadik negyedév végére a második negyedév végi 74 bázispontról 64 bázispontra csökkent, amihez az országspecifikus tényező (hazánk javuló piaci megítélése) nagyobb mértékben járult hozzá, mint a nemzetközi hatások.

A harmadik negyedévben általános emelkedés ment vége a hazai másodpiaci referenciahozamokban. A rövid lejáratú államkötvények hozamai elsősorban az MNB likviditásszűkítő intézkedései miatt emelkedtek jelentős mértékben szeptemberben: az éven belüli hozamok összességében a negyedév során átlagosan 30-50 bázisponttal kerültek feljebb. Eközben a hosszabb lejáratú kötvényhozamokat a nemzetközi környezet, az elszállító költségvetési hiány miatt megnövekedett kibocsátás, illetve a vártnál magasabb hazai inflációs adatok tolták feljebb: a 3 és a 10 éves referenciahozam közel 30, az 5 éves hozam 50 bázisponttal emelkedett meg a negyedév folyamán.

### **2020. IV. negyedév**

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) a negyedik negyedév végére tovább mérséklődött, a harmadik negyedév végi 64 bázispontról 60 bázispontra csökkent, míg 2019 év végéhez hasonlítva 71 bázispontról 15%-kal süllyedt.

A harmadik negyedévi hozamemelkedést követően konszolidálódott a kötvénypiac, a IV. negyedévben jelentős hozamcsökkenésen ment keresztül a hozamgörbe futamidőtől függetlenül. Mind a nemzetközi befektetói kedvnek, mind a hatalmas likviditásnak, mind a jegybanki eszközvásárlási jelenlétnek, valamint a külföldi befektetők vásárlásainak köszönhetően mérséklődtek a hozamok. A globális jó befektetói hangulat a lezajlott amerikai elnökválasztás által generált bizonytalanság megszűnésének, a vírus elleni vakcina fejlesztésekkel kapcsolatos pozitív híreknek volt betudható. A 3 éves futamidejű állampapírok hozamai 70 bázisponttal csökkentek a likviditásnak köszönhetően, így 0,7% hozamon zárták az évet, míg a 10 éves 35 bázisponttal, a 15 éves 59 bázisponttal mérséklődött a pozitív befektetói kedvnek köszönhetően. Az éven belüli papírok hozamai elváltak a BUBOR-tól, az év végi nagy likviditás tovább csökkentette az egyébként sem magas hozamszintet, így a 3 hónapos diszkont kincstárjegyek 0,28%-on zárták az évet.

## **Forint árfolyam**

### **2020. I. negyedév**

A koronavírus járvány terjedése miatt február második felétől kibontakozó piaci pánikhangulatban megütötték a feltörekvő piaci devizák többségét, ez alól pedig a forint sem jelentett kivételt. A magyar deviza az amerikai dollárral és az euróval szemben is történelmi mélypontra gyengült az első negyedévben: az euró-forint jegyzés 360, a dollár-forint pedig 336 felett is járt március folyamán.

Az euróval szemben a negyedév során összességében 9%-ot, a dollár ellenében pedig mintegy 11%-ot gyengült a forint.

### **2020. II. negyedév**

A forint koronavírus-pánikkal összefüggésbe hozható márciusi mélyrepülését követően áprilisban stabilizálódott az árfolyam, egyrészt a Magyar Nemzeti Bank által végrehajtott kamatemelésnek, másrészt a javuló nemzetközi tőkepiaci hangulatnak köszönhetően. A forint a negyedév folyamán összességében 1,7%-ot erősödött az euróval szemben, ezzel pedig 355 alatt zárt az euró-forint kurzus.

Az amerikai dollár ellenében még nagyobb, mintegy 3,5%-os felértékelődést mutatott a forint a második negyedévben, a június végi záró árfolyam valamivel 315 felett alakult.

### **2020. III. negyedév**

A júliusi erősödést követően augusztustól gyors gyengülésbe kezdett a forint az euróval szemben, elsősorban az inflációs várakozásokat meghaladó ütemű emelkedése miatt. Az MNB eleinte halogatta a szigorítást, aztán szeptember végén lépett egy kamatemeléssel, ami meg is állította a forint gyengülését. Az euróval szemben összességében a negyedév folyamán mintegy 2,5%-kal értékelődött le a hazai fizetőeszköz. Mindeközben a dollárral szemben (a dollár általános gyengélkedésének köszönhetően) erősödni tudott a forint, összesen több mint 3%-ot.

### **2020. IV. negyedév**

Negyedik negyedévben 353 és 369 sávban ingadozott a forint az euróval szemben, az évet 365,13 árfolyamon zárta, amely 0,1%-os leértékelődést jelentett az előző negyedévhez képest. Éves szinten 10,5%-os forintgyengülést láthattunk 2020-ban, amely a koronavírus-járvány okozta bizonytalanságnak, a jegybanki szigorítás elmaradásának, a válságból való kilábalást segítő laza monetáris politika fenntartásának tudható be.



## Alapkamat

A fiskális döntéshozók mellett a Magyar Nemzeti Bank is teljesen új helyzetben találta magát a koronavírus következtében. A globális jegybankok kamatcsökkentésekkel, illetve mennyiségi lazítási programokkal reagáltak a gazdasági sokkhatásra, a magyar jegybank azonban másik eszközt vetett be. Márciusi kamatdöntő ülésén a kamatokon nem változtatott, a pénzügyi piaci feszültségek enyhítése érdekében azonban likviditásbővítő intézkedésekről döntött. Egyrészt az alultartalékolásra vonatkozó szankció felfüggesztésével felmentést adott a bankoknak a kötelezőtartalék-teljesítés alól, másrészt hosszú lejáratú, azaz 3, 6 és 12 hónapos, illetve 3 és 5 éves futamidejű fedezett, fix kamatozású hiteleszközt vezetett be gyakorlatilag korlátlan keretösszeggel. Nagy Márton alelnök a márciusi ülést követően tartott online előadásában elmondta, hogy a likviditásbővítő lépéssorozatnak nincs még vége, további válságkezelő lépések jönnek, „az MNB kész minden rendelkezésre álló eszközt alkalmazni”.

A Magyar Nemzeti Bank a koronavírus-válságra reagálva teljesen átalakította monetáris politikai eszköztárát március-áprilisban. Az alapkamat szintjén (0,9%-on) bevezetett egy egyhetes betéti eszközt (ami gyakorlatilag kamatemelést jelentett az eddig érvényben lévő -0,05%-os O/N betéti kamathoz képest), illetve 0,9%-ról 1,85%-ra emelte az O/N és egyhetes hitelkamatokat, szimmetrikussá téve ezzel a kamatfolyosót. Ezzel párhuzamosan azonban több likviditásbővítő intézkedést is bejelentett a jegybank, köztük a hosszabb lejáratú magyar állampapírokra fókuszáló állampapír-vásárlási programot, melynek célja a hosszú hozamok leszorítása, ezáltal a pénzügyi kondíciók lazítása volt. A rövid kamatok emelésére a forint elleni spekuláció megállítása, a túlzott gyengülés megakadályozása érdekében volt szükség, ami el is érte a célját, hiszen áprilisban jelentős mértékben erősödött a hazai fizetőeszköz. A második negyedév végén jött még egy csavar az MNB monetáris politikájában, a jegybank ugyanis váratlanul 15 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be. Az indoklás szerint erre azért volt szükség, mert a koronavírus erős deflációs hatást fog kifejteni a magyar gazdaságra, miközben a GDP-növekedés üteme a korábban vártnál mérsékeltebb lehet, ezért szükség van a lazább monetáris kondíciókra.

Az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamatának alakításával az MNB célja az inflációs kilátásokkal kapcsolatban felmerült kockázatok kezelése és a gazdasági növekedés helyreállításának támogatása. A járvány elleni gazdasági védekezés második szakaszában az árstabilitás biztosításával párhuzamosan a gazdasági növekedés helyreállítása került fókuszba. Ezzel összhangban a Monetáris Tanács júniusban és júliusban 15-15 bázisponttal mérsékelte a jegybanki alapkamatot 0,6%-ra. Az MNB az egyhetes betéti rátát az alapkamat csökkentésével összhangban 0,60%-ra csökkentette, majd szeptemberben 0,75%-ra módosította, melynek következtében az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között eltérés keletkezett. A kamatfolyosó szimmetrikussága, valamint az egyhetes jegybanki betéti eszköz aktív menedzselése nagyobb rugalmasságot biztosított a Jegybank számára céljai elérésében.

## Részvénypiacok

### 2020. I. negyedév

A globálisan meghatározó gazdaságok tovább lassuló ütemben bővültek 2019. negyedik negyedévében. Így a világgazdaság bővülése a 2008-2009-es gazdasági világválság óta a legalacsonyabb értéket produkálta. A koronavírus hatására ráadásul még sokkal rosszabbra fordult a helyzet, a bizalmi indikátorok világszerte a gyárleállások és a karantén-intézkedések hatására historikus mélypontjukra estek márciusban.

A globális pénz- és tőkepiacokon azt követően kezdődött el az igazi pánik, miután az Egészségügyi Világszövetség (WHO) február 21-én kijelentette, hogy egyre nagyobb a kockázata a koronavírus járvány világgjárvánnyá válásának. Korábban a piacok egy enyhébb lefolyású, nagyrészt Kínára korlátozódó lokális járványt áraztak, ez azonban február második felében megváltozott. A részvények közül elsősorban azokat a szektorokat büntették a piaci szereplők (légitársaságok, olajcégek, turizmushoz kapcsolt vállalatok, nyersanyagok kitermeléséhez és feldolgozásához kapcsolódó cégek), amelyeknek leginkább árthat a vírus világgjárvánnyá válása, illetve a terjedés megfékezésére tett korlátozó intézkedések, valamint az ezekkel járó drasztikus keresletcsökkenés. Emellett aluteljesítők voltak a bankpapírok is, ami a fejlett piaci hozamgörbék ellaposodásának (a hosszú hozamok meredeken csökkentek a pánikszerű kötvényvételek következtében) banki jövedelmezőségre gyakorolt negatív hatásával volt magyarázható. A koronavírus mellett az is borzolta a kedélyeket a tőzsdéken, hogy március elején egy sikertelen termelés-csökkentési megállapodást követően Szaúd-Arábia olajár-háborút indított Olaszország ellen, ami az olaj és az olajvállalatok árfolyamát is a mélybe lökte.

A nagy jegybankok és a világ vezető gazdaságainak kormányai egyaránt a 2008-as válság óta nem látott mértékű gazdasági élénkítésbe fogtak. A Fed rendkívüli ülések során lazított konvencionális és nemkonvencionális monetáris politikai eszközein, többek között 150 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre az irányadó rátán.



A bankközi likviditás biztosítása érdekében megnövelte az 1 napos és 2 hetes repo ügyletek volumenét, bevezette a 30 és 90 napos repo ügyleteket és lazított a tartalékolási szabályain. A pénzpiacok stabil működésének szavatolása érdekében újraindította és kibővítette az eszközvásárlási programjait, valamint swap megállapodásokat kötött számos jegybankkal az elmúlt negyedév során. Az Európai Központi Bank (EKB) változatlanul hagyta mind irányadó rátáit, mind előretekintő iránymutatását, ugyanakkor jelentős lazító és likviditásnyújtó lépéseket jelentett be. A Bank of England döntéshozói mindeközben 65 bázisponttal mérsékeltek az alapkamatot, több új hitelprogramot indítottak a kis- és középvállalkozások támogatása érdekében és kibővítették a kötvényvásárlási programot.

A bejelentett fiskális és monetáris élénkítések március közepére megállították a piacok meredek esését, azonban így is rég nem látott vérengzés söpört végig a piacokon. Az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex az első negyedévben mintegy 21%-ot veszített értékéből. Az amerikai részvényindexek közül az ipari- és olajvállalatok nagy súlya miatt a Dow Jones szenvedte el a legnagyobb esést, közel 23%-ot. Az S&P 500 több mint 19,5%-kal került lejjebb, míg a Nasdaq közel 14%-os mínuszban fejezte be az első negyedévet. A Nasdaq felülteljesítése a technológiai szektor vállalatainak nagyobb válságállóságának volt betudható, ezek ugyanis a piaci átlagnál jóval kisebbet estek.

Az európai börzék még amerikai társaiknál is gyengébben teljesítettek az év első három hónapjában. Az összeurópai Eurostoxx50 index 27,5%-ot zuhant. A brit tőzsde több mint 24,5%-os, a német közel 26%-os, a francia mintegy 27%-os, az olasz több mint 28%-os, a spanyol pedig majdnem 30%-os mélyrepülésen ment keresztül. Az európai bankindex még ennél is nagyobbat, több mint 45%-ot esett.

A feltörekvő börzék sem kerülte el a pánik, a feltörekvő piacokat tömörítő MEXEF index szintén jelentős, dollárban számolva 23%-os értékvesztést szenvedett el. Érdemes megemlíteni, hogy a kínai részvénypiac a maga 11%-os esésével felülteljesítő volt, amiben szerepet játszhatott többek között az is, hogy a világ többi országával ellentétben úgy tűnik, Kína március végére már túlesett a vírus okozta nehézségek csúcsán, és lassan ugyan, de normalizálódni kezdett a gazdasági élet.

A magyar tőzsdeindexről ez nem volt elmondható, a BUX ugyanis a nagyobb vesztesek közé tartozott, hiszen három hónap alatt összességében közel 36%-ot zuhant. A blue chippek közül az OTP-nek ment a legrosszabbul, a bank részvényei mintegy 38%-kal kerültek lejjebb. Az olajár zuhanása miatt a MOL is szenvedett, több mint 34,5%-ot estek az olajcég részvényei. A Magyar Telekom 18%-os esésével a jobban teljesítő papírok közé tartozott, míg a Richter messze felülteljesítő volt a maga „mindössze” 6%-os részvényáresésével.

## **2020. II. negyedév**

A gazdasági teljesítmény alakulását a koronavírus és annak megfékezésére hozott intézkedések határozták meg. A nagy gazdaságok gazdasági teljesítményei 2020. első negyedévében már jellemzően mérséklődtek. A járványgörbék laposodásával párhuzamosan a második negyedév közepétől kezdve az európai gazdaságok fokozatos újraindítása megkezdődött, ugyanakkor bizonyos feltörekvő gazdaságok (Brazília, India) jelentették a koronavírus terjedésének új gócpontjait, emellett az Egyesült Államok fertőzési görbéje továbbra sem enyhült érdemben.

Az első negyedéves válságkezelési lépéseken túl a második negyedévben újabb monetáris támogató intézkedéseket jelentettek be a világ nagy jegybankjai. Az amerikai Federal Reserve áprilisban a középvállalkozások támogatása érdekében új hitelprogramot indított 600 milliárd dolláros keretösszeggel, júniusban pedig bejelentette, hogy elkezdti a vállalati kötvények vásárlását. Ezen, illetve a március folyamán meghozott intézkedések hatására a Fed mérlege március eleje óta megközelítőleg 3000 milliárd dollárral emelkedett, és a jegybanki döntéshozók jelezték, hogy amíg a gazdaság teljesen talpra nem áll, addig maradni fog a kivételesen erős monetáris támogatás.

Az Európai Központi Bank (EKB) is változatlanul hagyta az irányadó rátákat és további likviditásnyújtó intézkedéseket vezetett be. Az EKB a járvány hatásainak ellensúlyozására indított eszközvásárlási programját 1350 milliárd euróra bővítette, valamint meghosszabbította a program időtartamát is. A Bank of England júniusban 200 milliárd fonttal bővítette eszközvásárlási programját, amelynek során államkötvényeket és vállalati kötvényeket vásárol.

Hiába romlottak jelentős mértékben a makrogazdasági indikátorok a második negyedév elején, az óriási méretű jegybanki stimulusnak, illetve a kormányok példátlan összegű költségvetési támogatásának köszönhetően számottevően javult a globális pénzpiaci hangulat, a volatilitás mérséklődött, a részvénypiacok pedig nagyot emelkedtek: az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex 19,6%-kal került feljebb a második negyedévben. A piaci optimizmust a negyedév vége felé az esetenként várakozásokat felülmúló makrogazdasági adatok, illetve egy-egy sikeresnek ígérkező koronavírus-gyógyszer is fűtötte. Mindezt annak ellenére, hogy a gazdaságok fokozatos újraindításával párhuzamosan sok országban, köztük az Egyesült Államokban, újra romlani kezdett a járványhelyzet a nyár beköszöntével.



A három fő amerikai részvényindex közül a továbbra is alulteljesítő olaj- és ipari vállalatok nagy súlya miatt a Dow Jones produkálta a leggyengébb teljesítmény, igaz, ez is 18,5%-os negyedéves emelkedést jelentett. Az S&P 500 mindeközben 20,5%-ot, a technológiai szektor szárnyalása következtében pedig a Nasdaq 31%-ot emelkedett a második negyedévben. A Nasdaq-nak több olyan nagy komponense is volt, amely 40% feletti pluszt tudott felmutatni: ilyen volt az Amazon (+41,5%), az Apple (+43,8%), az Nvidia (+44,2%), vagy éppen az elképesztőt ralizó Tesla (+106%) is. Az első negyedéves pánikot követően tehát a második negyedéves felpattanásban is jobban teljesített a technológiai szektor, amely ismételten rávilágított arra, hogy a befektetők szerint egy sokkal válságállóbb iparágról van szó, amely hosszú távon profitálhat a kialakult új helyzetből.

A hagyományos, kevésbé válságálló ágazatok nagyobb indexsúlya miatt az európai részvény piacok alulteljesítették észak-amerikai társaikat, ugyanakkor így is szép, 17,8%-os emelkedést könyvelhetett el az összeurópai EuroStoxx 50 index. A német DAX felülteljesítő volt a maga +23,9%-os erősödésével, őt követte az olasz (+15%), a francia (+13,5%), a brit (+9,6%) és a spanyol börze (+8%).

Általánosságában véve a feltörekvő részvény piacokon is jó hangulat uralkodott a második negyedévben, az átfogó MXXEF index ugyanis 18,1%-os pluszban zárta a negyedévet. Kiemelkedett a nagyobb feltörekvő börzék közül a brazil (+30,2%), illetve az indiai (+49,5%) is, míg a Hong Kong-i részvény piac mindössze 5,1%-os erősödést tudott felmutatni, elsősorban a városállamban dúló politikai harcok miatt. A magyar BUX index 8,1%-ot erősödött a második negyedévben, ami elmaradt mind a régiós, mind a nyugat-európai és amerikai részvény piacok többségének teljesítményétől. A hazai börzét elsősorban a MOL részvényeinek 3,7%-os esése húzta le, miközben a Richter 6,5%-os, a Magyar Telekom 10%-os, az OTP pedig 16%-os árfolyamemelkedést könyvelhetett el.

### **2020. III. negyedév**

A harmadik negyedév folyamán közzétett második negyedéves GDP-adatokból kiderült, hogy a világ vezető gazdaságainak többsége történelmi mértékű visszaesést szenvedett el. Kivételt képezett ez alól Kína, ahol a járvány eltérő időbeli lefutása következtében a második negyedévben már 3,2 százalékkal emelkedett a GDP éves összevetésben. A harmadik negyedévre vonatkozó makrogazdasági adatokban ugyanakkor már látszódtott, hogy az országok fokozatos újranyitásával párhuzamosan a gazdaságok is gyorsan elkezdtek talpra állni.

Mindazonáltal a világgazdaság második féléves teljesítményére vonatkozó várakozások, valamint az egyes gazdaságok kilábalási mintázataira utaló jelek meglehetősen bizonytalanok voltak, és a járvány második hullámának lefutásától, valamint az arra adott kormányzati reakcióktól váltak függővé.

A Bloomberg Economics által a nagy európai gazdaságokra kialakított valós idejű aktivitási indikátor mintázata a V alakú fellendülés elméletével szemben „madárszárny”, vagy „pipa” alakú elnyújtott kilábalás forgatókönyvét valószínűsítette. A makroadatokat azt mutatták, hogy a lezárások feloldásával a gazdaságok növekedésnek indultak, azonban a kezdeti dinamika lassult, és a válság előtt látottnál 10-20 százalékkal alacsonyabb szintre állt be a német, a francia, az olasz és a spanyol gazdaság kibocsátása.

A javuló makrogazdasági környezet, a koronavírus elleni védőoltás kifejlesztésében történt jelentős előrehaladás, valamint a példátlan mértékű fiskális és monetáris támogatásnak köszönhetően a részvény piacok folytatták a dinamikus emelkedést a harmadik negyedévben.

A legdinamikusabb emelkedést a vezető amerikai részvény indexek tudták felmutatni, a Dow Jones 8,2%-kal, az S&P 500 8,9%-kal, a technológiai szektor felülteljesítésének köszönhetően pedig a Nasdaq 11,2%-kal került feljebb a negyedév folyamán. Mindezt úgy, hogy szeptember elején egy jelentős (több mint 10%-os) korrekció bontakozott ki a részvény piacokon, amelynek elsődleges kiváltója a nagy amerikai techcégek rövid távon túlvetté válása volt, vagyis egy technikai jellegű korrekció ment végbe.

A nyugat-európai börzék alulteljesítették észak-amerikai társaikat, a legnagyobb euróövezeti tőzsdei vállalatok részvényeit tömörítő EuroStoxx 50 index értéke összességében 0,7%-kal csökkent. Az európai bankszektor részvényei különösen rosszul teljesítettek, az euróövezeti bankszektor referencia indexe 13,2%-ot esett. A DAX index ennek ellenére – a bankrészvények relatíve alacsonyabb indexsúlyának köszönhetően – egyedülként a nyugat-európai börzék közül 3,7%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, az olasz tőzsde eközben 1,4%-kal, a francia 2%-kal, a brit 4%-kal, a spanyol pedig 6,6%-kal került lejjebb. Az esés egyrészt az USA-ból kiindult részvény piaci korrekcióval, másrészt a növekvő európai koronavírus-esetszámokkal volt magyarázható.

Általánosságában véve a feltörekvő részvény piacokon is jó hangulat uralkodott a harmadik negyedévben, amiben az amerikai dollár jelentős gyengülése is szerepet játszott. Az átfogó feltörekvő piaci MXXEF részvény index 9,7%-os pluszban zárta a negyedévet. A közép-kelet-európai régió – elsősorban a rosszul teljesítő bankrészvények magasabb részvény piaci súlya miatt – gyengélkedett, ám még ebből a sorból is lefelé lógott ki a hazai BUX index



a maga 8,1%-os esésével. A magyar tőzsdeindexet részben a Mol (-9%), de legfőképp az OTP (-15,3%) húzta lefelé. Az OTP kiemelkedően rossz teljesítménye az európai bankszektor gyengélkedésével állt szoros összefüggésben.

#### 2020. IV. negyedév

A részvénypiacok emelkedése a harmadik negyedévhez hasonlóan folytatódott az év utolsó negyedévében is.

Az Egyesült Államokban a vezető részvényindexek mindegyike jelentős emelkedést könyvelhetett el, különösen novemberben. A vakcinahíreken kívül Joe Biden elnökké választása, valamint a december végén bejelentett 900 milliárd dolláros gazdasági élénkítő csomag is fűtötte a piaci optimizmust. A részvénypiac elkezdte árazni a demokraták jelentős infrastruktúra fejlesztési programját is, a negyedév során a ciklikus részvények jelentősen felülteljesítették a defenzíveket.

Az európai részvények szintén hatalmas emelkedéssel zárták a negyedik negyedévet. A pozitív vakcinahírek hatására azok a szektorok – az energia illetve a pénzügyi – teljesítettek felül, amelyeket legsúlyosabban érintett a járvány. A pozitív hangulathoz hozzájárult, hogy a magyar és a lengyel vétót elhárítva az EU vezetői elfogadták a mérföldkőnek számító 1800 milliárd eurós költségvetési csomagot, illetve a 750 milliárd eurós koronavírus helyreállítási alapot.

A globális részvények közül külön kiemelkednek a feltörekvő piacok. A felörekvő piaci MSCI Emerging Markets Index (MXEF Index) a vakcinahíreknek illetve a gyengülő dollárnak köszönhetően 19,6%-os hozamot ért el, amivel az elmúlt évtized legerősebb negyedévet produkálta. A nyersanyagexportáló feltörekvő országokat, mint Oroszország és Brazília, a növekvő nyersanyagárak külön is támogatták, aminek köszönhetően a nagyobb feltörekvő piacok közül Brazília teljesített a legjobban, 25%-ot meghaladó emelkedést felmutatva. A pozitív feltörekvő piaci hangulatból a kelet-közép-európai régió sem maradt ki, a régió indexeinek mindegyike 15% feletti mértékben emelkedett. A magyar tőzsdeindex a régióban is kiemelkedett 27%-os teljesítményével, a BUX-ot legfőképpen az OTP (+43%) és a Mol (+30%) húzta felfelé, míg a Richter (+14%) és a Magyar Telekom (+5%) relatív lemaradók voltak.

Az Alap 5,22%-os hozamot ért el 2020. évben, a benchmark hozam 0,41% volt.

### Az Alap működésében bekövetkezett változások

2020. február 1-jén megszűnt a forgalmazási szerződés az Equilor Befektetési Zrt.-vel.

**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	184 792 084 Ft	42 525 853 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	121 719 470 Ft	31 393 350 Ft	12	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 Kbfvt.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

### **XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás**

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

### **XII. Értékpapír-finanszírozási ügyletek és a teljeshozam-csereügyletek alkalmazási módjai**

Az Alap nem alkalmaz az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

### **XIII. Mellékletek**

1. számú melléklet: Az Alap 2020. évi Éves beszámolójának Mérlege
2. számú melléklet: Az Alap 2020. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása
3. számú melléklet: Az Alap 2020. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése

Budapest, 2021. április 26.



Generali Alapkezelő Zrt.





Portfolió 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):		2020.12.31
Saját tőke:		2 482 866 283

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
<b>II/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidő	0	0,000%	
			0	0,000%	
			0	0,000%	
			0	0,000%	
<b>II/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		<b>2 926 292</b>	<b>0,118%</b>	
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		1 461 729	0,059%	
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		215 640	0,009%	
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 1.05%, 0.88%, 0.70%		306 593	0,012%	
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		533 405	0,021%	
Könyvvizsgálói díj:	1,150,000.- / év*		689 998	0,028%	
Egyéb díj: Különadó	0,05%		55 349	0,002%	
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		239 353	0,010%	
Egyéb díj: Külsős AK díjkezdmény			-575 775	-0,023%	
				0,000%	
<b>II/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,000%</b>	
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0,000%	
Egyéb kötelezettségek:				0,000%	
				0,000%	
		<b>Kötelez. össz.:</b>	<b>2 926 292</b>	<b>0,118%</b>	
II. Eszközök			Összeg/Érték		
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken	<b>208 004 773</b>	<b>8,378%</b>	
ANGOL FONT	GBP		311 647	0,013%	
CSEH KORONA	CZK		7 592	0,000%	
DÁN KORONA	DKK		271	0,000%	
EURO	EUR		544 942	0,022%	
LENGYEL ZLOTY	PLN		14 395	0,001%	
MAGYAR FORINT	HUF		206 929 440	8,334%	
ROMÁN LEJ	RON		48 542	0,002%	
TÖRÖK LÍRA	TRY		28 879	0,001%	
USA DOLLÁR	USD		119 066	0,005%	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>3 000 000</b>	<b>0,121%</b>	
				0,000%	
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,000%	
Osztalék			0	0,000%	
Egyéb követelés: Befektetési jegy Értékesítés			3 000 000	0,121%	
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,000%</b>	
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,000%</b>	
				0,000%	
				0,000%	
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,000%</b>	
				0,000%	
				0,000%	
<b>II/4. Értékpapírok:</b>	Megnev.	Jevizaner	Névérték/darabszám *	<b>2 277 936 095</b>	<b>91,746%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
				0,000%	
				0,000%	
				0,000%	

II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>41 106 109</b>	<b>1,656%</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>41 106 109</b>	<b>1,656%</b>
	OTP Opusse float 10/29/49	EUR	125 000	41 106 109	1,656%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>65 234 545</b>	<b>2,627%</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>65 234 545</b>	<b>2,627%</b>
	Appennin	HUF	26 000	7 748 000	0,312%
	AutoWallis	HUF	158 217	13 448 445	0,542%
	Delta Technologies Nyrt.	HUF	65 000	4 517 500	0,182%
	Duna House	HUF	14 100	5 104 200	0,206%
	Graphisoft Park SE	HUF	746	2 536 400	0,102%
	Richter	HUF	2 000	14 880 000	0,599%
	Waberers International Zrt.	HUF	10 000	17 000 000	0,685%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%
					0,000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,000%
					0,000%
					0,000%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>2 171 595 441</b>	<b>87,463%</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%
					0,000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				2 078 577 070	83,717%
	Accorde Első Román Részvényalap „I” sorozat	HUF	14 210 049	21 497 857	0,866%
	Accorde Spartan Görög Rvalap. I sorozat	HUF	16 283 222	14 356 901	0,578%
	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	EUR	1	41 795 982	1,683%
	Concorde Citadella Szárm. Bef. Alap	HUF	68 270 786	172 895 219	6,964%
	Concorde Columbus Származtatott Befektetési A	HUF	76 225 293	174 078 446	7,011%
	Erste Ingatlanbefektetési Alap	HUF	68 386 287	174 685 932	7,036%
	Generali Innováció Részvény Alap befektetési je	HUF	23 958 529	82 543 769	3,325%
	Generali IPO B	HUF	91 023 320	92 809 198	3,738%
	Generali Rövid Kötvény Alap B	HUF	437 177 841	509 236 116	20,510%
	Generali Spirit B	HUF	544 445 546	579 900 385	23,356%
	Generali Triumph B EUR	EUR	51 158 580	214 777 265	8,650%



II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				<b>93 018 371</b>	3,746%
	ProShares Short Russel 2000 ETF	USD	18 000	18 626 630	0,750%
	SPDR Gold Trust	USD	1 000	53 037 130	2,136%

	WisdomTree Physical Gold UCITS ETC	USD	400	21 354 611	0,860%	
					0,000%	
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%	
					0,000%	



<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>-3 148 293</b>	<b>-0,127%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>-3 148 293</b>	<b>-0,127%</b>
II./5.1.1. Futures (összes):				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%
					0,000%
II./5.1.2. Forward (összes):				<b>-3 148 293</b>	<b>-0,127%</b>
	EUR/HUF			-379 236	-0,015%
	EUR/HUF			-1 160 117	-0,047%
	EUR/HUF			-2 572 428	-0,104%
	USD/HUF			963 488	0,039%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
					0,000%
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,000%</b>
II./5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%
					0,000%
II./5.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%
					0,000%
			<b>Eszk. össz.:</b>	<b>2 485 792 575</b>	<b>100,118%</b>

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





# Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

## Beszámoló

### a 2020.01.01 - 2020.12.31-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, 2021. április 26.



---

**Varga Róbert Gergely**  
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 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
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>1 598 697</b>	<b>2 488 941</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>8 985</b>	<b>3 000</b>
09.	1. Követelések	8 985	3 000
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>1 449 974</b>	<b>2 277 936</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 355 972	2 095 921
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	23 690	36 280
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	23 896	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	46 416	145 735
20.	a) kamatokból, osztalékokból	457	195
21.	b) egyéb	45 959	145 540
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>139 738</b>	<b>208 005</b>
23.	1. Pénzeszközök	139 738	208 005
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>25.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>28.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	<b>2 531</b>	<b>-3 148</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	2 531	-3 148
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>1 601 228</b>	<b>2 485 793</b>

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
a	b	c	d
31.	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32.+35. sor)</b>	<b>1 598 078</b>	<b>2 482 292</b>
32.	<b>I. Induló tőke (33+34.sor)</b>	<b>1 084 345</b>	<b>1 601 098</b>
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 015 908	4 914 321
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 931 563	-3 313 223
35.	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>	<b>513 733</b>	<b>881 194</b>
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	198 177	442 664
37.	2. Értékelési különbség tartaléka	46 416	145 735
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	2 531	-3 148
39.	4. Előző év(ek) eredménye	246 742	266 609
40.	5. Üzleti év eredménye	19 867	29 334
41.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
42.	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>3 150</b>	<b>3 501</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (46+47. sor)	3 150	3 501
45.	1. Szállítók	3 109	3 447
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	41	54
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
49.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>1 601 228</b>	<b>2 485 793</b>

Budapest, 2021. április 26.

  
 Varga Róbert Gergely  
 Generali Alapkezelő Zrt.

  
 Kozó Anikó  
 Generali Alapkezelő Zrt.



## Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>75 891</b>	<b>221 086</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	2 163	2 132
3.	2. Bankbetét kamata	191	168
4.	3. Árfolyamnyereség	63 831	213 340
5.	4. Osztalékbevétele	7 314	3 446
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	2 392	2 000
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>38 171</b>	<b>169 668</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>1 522</b>	<b>-611</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>19 193</b>	<b>21 253</b>
10.	1. Alapkezelői díj	14 159	17 014
11.	2. Letétkezelői díj	1 761	2 486
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	381	745
14.	5. Főforgalmazói díj	762	1 075
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 215	1 150
16.	7. Bankköltség	59	-1 962
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	145	34
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>182</b>	<b>220</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>19 867</b>	<b>29 334</b>

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.