Elektronikusan aláírta:
Kozó Anikó
Szigró
Elektronikusan aláírta:
Cziczó Ilona
Szigró

Éves jelentés
2025.

GENERALI AMAZONAS LATIN-AMERIKAI RÉSZVÉNY V/E BEFEKTETÉSI ALAP

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye:	Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.)
	Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
	MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G. ép.)
	Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.)
	SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000708797; névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2024.12.31-re és 2025.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum
2024.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**1,872,678,449**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**1,877,363,735**	**HUF**	**100.24%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**154,471,842**	**HUF**	**8.25%**
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	10,794	HUF	0.00%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	82,362,195	HUF	4.40%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - USD	72,098,853	HUF	3.85%
Állampapírok	**19,666,000**	**HUF**	**1.05%**
Diszkont kincstárjegy	*19,666,000*	*HUF*	*1.05%*
25/04/30 DKJ	19,666,000	HUF	1.05%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**135,612,401**	**HUF**	**7.25%**
Aberdeen Global Latin American Equity Fund	37,433,297	HUF	2.00%
Fidelity Latin America Fund Y ACC	98,179,104	HUF	5.25%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**332,393,606**	**HUF**	**17.74%**
ISHARES MSCI Brazil	257,071,043	HUF	13.72%
iShares MSCI Chile ETF	27,891,756	HUF	1.49%
iShares MSCI Mexico ETF	11,794,145	HUF	0.63%
Ishares S&P Latin Amerika 40	35,636,662	HUF	1.90%
Részvények	**1,208,539,584**	**HUF**	**64.53%**
Ambev SA-SPN ADR	36,408,000	HUF	1.94%
AMERICA MOVIL SAB ADR 20	70,405,200	HUF	3.76%
Banco Bradesco ADR	46,083,117	HUF	2.46%
Banco de Chile	6,695,136	HUF	0.36%
Banco do Brasil SA ADR	66,156,280	HUF	3.53%
Banco Santander Chile ADR NEW	10,392,614	HUF	0.55%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	18,603,504	HUF	0.99%
BRF-Brasil Foods SA Adr	13,616,592	HUF	0.73%
Cemex SAB-SPONS ADR	44,335,923	HUF	2.37%
CEMIG SA	14,758,300	HUF	0.79%
Credicorp LTD	54,116,064	HUF	2.89%
Ecopetrol	15,586,560	HUF	0.83%
Embraer Sa	28,874,496	HUF	1.54%
Enersis Chil. ADR	8,161,690	HUF	0.44%
Fomento Economico Adr	99,600,637	HUF	5.32%
Gerdau Sa Adr	18,425,014	HUF	0.98%
Grupo Financiero Banorte	76,691,779	HUF	4.10%
Grupo Televisa	3,802,176	HUF	0.20%
ITAU Unibanco	84,567,825	HUF	4.52%

PagSeguro Digital	4,681,478	HUF	0.25%
Petroleo Brasileiro	96,172,224	HUF	5.14%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	102,524,928	HUF	5.47%
Quimica Y Minera	14,311,296	HUF	0.76%
Southern Copper	106,315,028	HUF	5.68%
Stoneco	6,273,984	HUF	0.34%
Ultrapar Participacoes	10,931,374	HUF	0.58%
Vale ADR	86,083,307	HUF	4.60%
Walmart De Mexico	57,150,720	HUF	3.05%
XP Inc	6,814,338	HUF	0.36%
Követelések	**26,680,302**	**HUF**	**1.42%**
Befektetési jegy értékesítés	*839,921*	*HUF*	*0.04%*
Generali Amazonas Latin-Amerikai V/E Befektetési Alap	839,921	HUF	0.04%
Esedékesség Fizetés	*25,840,381*	*HUF*	*1.38%*
Ambev SA-SPN ADR	2,221,931	HUF	0.12%
Banco Bradesco ADR	2,560,025	HUF	0.14%
Banco do Brasil SA ADR	442,241	HUF	0.02%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	474,890	HUF	0.03%
BRF-Brasil Foods SA Adr	65,160	HUF	0.00%
CEMIG SA	1,819,005	HUF	0.10%
ITAU Unibanco	2,019,857	HUF	0.11%
Petroleo Brasileiro	7,103,626	HUF	0.38%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	8,225,260	HUF	0.43%
Vale ADR	908,386	HUF	0.05%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-4,685,286**	**HUF**	**-0.24%**
Díjak	**-4,685,286**	**HUF**	**-0.24%**
Alapkezelési díj	-2,920,277	HUF	-0.16%
Felügyeleti díj	-179,214	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-256,021	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-247,981	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-632,867	HUF	-0.03%
Különadó	-256,021	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-192,905	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum
2025.12.31

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**2 795 021 682**	**HUF**	**100.00%**
ÖSSZES ESZKÖZ	**2 801 536 894**	**HUF**	**100.23%**
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**161 910 463**	**HUF**	**5.81%**
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	1 068 086	HUF	0.04%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	39 511 940	HUF	1.43%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - USD	121 330 437	HUF	4.34%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	**127 949 923**	**HUF**	**4.58%**
Fidelity Latin America Fund Y ACC	127 949 923	HUF	4.58%

Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	**964 793 933**	**HUF**	**34.52%**
Amundi MSCI Brazil UCITS ETF	109 351 544	HUF	3.91%
ISHARES MSCI Brazil	307 956 659	HUF	11.02%
iShares MSCI Chile ETF	83 987 503	HUF	3.00%
iShares MSCI Mexico ETF	225 188 957	HUF	8.06%
Ishares S&P Latin Amerika 40	238 309 270	HUF	8.53%
Részvények	**1 527 026 368**	**HUF**	**54.65%**
Ambev SA-SPN ADR	40 559 870	HUF	1.45%
AMERICA MOVIL SAB ADR 20	84 855 518	HUF	3.04%
Banco Bradesco ADR	67 038 953	HUF	2.40%
Banco de Chile	9 359 970	HUF	0.33%
Banco do Brasil SA ADR	57 296 153	HUF	2.05%
Banco Santander Chile ADR NEW	14 304 005	HUF	0.51%
Cemex SAB-SPONS ADR	75 365 257	HUF	2.70%
CEMIG SA	13 914 499	HUF	0.50%
Credicorp LTD	70 692 405	HUF	2.53%
Ecopetrol	16 453 842	HUF	0.59%
Embraer Sa	42 280 791	HUF	1.51%
Enersis Chil. ADR	9 505 788	HUF	0.34%
Fomento Economico Adr	98 252 492	HUF	3.52%
Gerdau Sa Adr	19 697 732	HUF	0.70%
GRUPO CIBEST SA-ADR	31 336 194	HUF	1.12%
Grupo Financiero Banorte	92 541 298	HUF	3.31%
Grupo Televisa	5 495 288	HUF	0.20%
ITAU Unibanco	115 406 289	HUF	4.13%
MARFRIG GLOBAL FOOD-SPON ADR	8 681 231	HUF	0.31%
MercadoLibre Inc	49 614 245	HUF	1.78%
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	46 730 882	HUF	1.67%
PagSeguro Digital	6 015 341	HUF	0.22%
Petroleo Brasileiro	73 943 763	HUF	2.65%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	81 428 455	HUF	2.91%
Quimica Y Minera	22 595 296	HUF	0.81%
Southern Copper	144 606 423	HUF	5.17%
Stoneco	9 714 664	HUF	0.35%
TELEFONICA BRASIL-ADR	19 475 306	HUF	0.70%
Ultrapar Participacoes	13 074 794	HUF	0.47%
Vale ADR	122 632 261	HUF	4.39%
Walmart De Mexico	56 302 683	HUF	2.01%
XP Inc	7 854 680	HUF	0.28%
Követelések	**19 856 207**	**HUF**	**0.67%**
Befektetési jegy értékesítés	*94 632*	*HUF*	*0.00%*
Generali Amazonas Latin-Amerikai V/E Befektetési Alap	94 632	HUF	0.00%
Esedékesség Fizetés	*19 761 575*	*HUF*	*0.67%*
Ambev SA-SPN ADR	1 846 534	HUF	0.06%
Banco Bradesco ADR	2 561 676	HUF	0.09%
CEMIG SA	1 861 753	HUF	0.06%
Ecopetrol	854 220	HUF	0.03%

Embraer Sa	209 601	HUF	0.01%
ISHARES MSCI Brazil	720 492	HUF	0.03%
iShares MSCI Chile ETF	113 735	HUF	0.00%
Ishares S&P Latin Amerika 40	1 102 199	HUF	0.04%
ITAU Unibanco	879 148	HUF	0.03%
Petroleo Brasileiro	1 818 042	HUF	0.06%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	2 068 977	HUF	0.07%
TELEFONICA BRASIL-ADR	498 348	HUF	0.00%
Vale ADR	5 226 850	HUF	0.19%
KÖTELEZETTSÉGEK	**-6 515 212**	**HUF**	**-0.23%**
Díjak	**-6 515 212**	**HUF**	**-0.23%**
Alapkezelési díj	-4 161 542	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-244 544	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-349 348	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-471 019	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-664 511	HUF	-0.02%
Különadó	-349 348	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-274 900	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, 2025.12.31-én:

2 198 231 606 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2025.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

1.271486 Ft

IV. Az Alap összetétele

2024.12.31-re és 2025.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

	2024.12.31		2025.12.31	
Megnevezés	**Érték (Ft)**	**Arány**	**Érték (Ft)**	**Arány**
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	**19 666 000**	**1.05%**	**0**	**0.00%**
Állampapírok	19 666 000	1.05%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	**1 540 933 190**	**82.08%**	**2 491 820 301**	**88.94%**
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	332 393 606	17.71%	964 793 933	34.44%
Részvények	1 208 539 584	64.37%	1 527 026 368	54.51%
Egyéb átruházható értékpapírok	**135 612 401**	**7.22%**	**127 949 923**	**4.57%**
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	135 612 401	7.22%	127 949 923	4.57%
1 éven belüli likviditási célú eszközök	**154 471 842**	**8.23%**	**161 910 463**	**5.78%**
Deviza fedezeti ügyletek	**0**	**0.00%**	**0**	**0.00%**
Követelések	**26 680 302**	**1.42%**	**19 856 207**	**0.71%**
ESZKÖZÖK	**1 877 363 735**	**100.00%**	**2 801 536 894**	**100.00%**
KÖTELEZETTSÉGEK	**-4 685 286**		**-6 515 212**	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	**1 872 678 449**		**2 795 021 682**	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2024 Adatok E Ft-ban	2025 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	**157 624**	**138 985**
I. Pénzügyi műveletek bevételei	**197 295**	**172 850**
1. Értékpapírok kamatbevétel	3 862	1 174
2. Bankbetét kamata	5 857	13 545
3. Árfolyamnyereség	53 216	25 703
4. Osztalékbevétel	134 360	132 428
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	**39 671**	**33 865**
III. Egyéb bevételek	**1**	**0**
IV. Működési költségek	**45 477**	**53 344**
1. Alapkezelői díj	38 390	45 185
2. Letétkezelői díj	2 711	3 146
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	768	664
5. Főforgalmazói díj	1 097	1 291
6. Könyvvizsgálati díj	1 266	1 329
7. Bankköltség	128	287
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	220	481
V. Egyéb ráfordítások	**1 694**	**1 370**
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	**0**	**0**
Nettó jövedelem	**110 454**	**84 271**

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

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	**1 755 768**	**2 198 231**
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 258 152	9 048 316
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6 502 384	-6 850 085
Tőkeváltozás	**116 822**	**596 687**
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-51 270	-33 721
2. Értékelési különbözet tartaléka	23 530	401 575
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	34 108	144 562

5. Üzleti év eredménye	110 454	84 271

	2024.12.31 Adatok E Ft-ban	2025.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	**1 877 364**	**2 801 536**
Követelések	**26 680**	**19 856**
1. Egyéb követelések	26 680	19 856
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	**1 696 212**	**2 619 770**
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 653 856	2 218 195
2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	18 826	0
4. Államkötvények	0	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	23 530	401 575
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	753	0
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	22 777	401 575
Pénzeszközök	**154 472**	**161 910**
1. Pénzeszközök	154 472	161 910
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	**0**	**0**

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2023.12.29	2 365 517 520 Ft	1.223508 Ft
2024.12.31	1 872 678 449 Ft	1.066586 Ft
2025.12.31	2 795 021 682 Ft	1.271486 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., nyilvántartva a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága által 01-10-044465 számon, a továbbiakban „Generali Alapkezelő”) mint Beolvadó Társaság és a Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (székhely: Na Pankráci 1720/123, 140 21 Prága 4, Cseh Köztársaság, nyilvántartva a Prágai Bíróság által vezetett Cégjegyzékben 438 73 766 számon, a továbbiakban „Generali Investment CEE”) mint Átvevő Társaság tulajdonosai, ezen társaságok beolvadással történő egyesüléséről döntött. A beolvadás dátuma 2025. január 1., ettől az időponttól kezdve a Generali Investment CEE - amely Magyarországon fióktelepet hozott létre Generali Investments CEE, investicní spolecnost, a.s.

Magyarországi Fióktelepe néven, a korábban a Generali Alapkezelő által nyújtott tevékenységek ellátására – átvette a Generali Alapkezelő jogait és kötelezettségeit.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2025. február 14. napján kelt 01-17-001638/32 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte Kozó Anikó, Cziczó Ilona és Máriássné Mészáros Anita Tímea együttes cégképviseleti jogosultságának bejegyzését.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2025. évben:

Új közvetítők:

Név:	Dr. Felsenné Blajer Piroska
Székhely:	1025 Budapest, Pusztaszeri út 6/A. 3. 2
Nyilvántartási szám:	60344351
Hatály:	2025.07.29.

Közvetítői jogviszony megszűnése:

Név:	Prime Fund Services Zrt.
Székhely:	1051 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 20.
Cégjegyzékszám:	01-10-049178
Hatály:	2025. augusztus 30.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:
Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:
Az Alap elsődlegesen a következő országokba kíván befektetni iparági korlátozás nélkül: Brazília, Mexikó, Chile, Kolumbia, Peru, Venezuela, Argentína, Bolívia, Ecuador, Paraguay, Uruguay, Bahama-szigetek, Bermuda, Puerto Rico. Mindemellett nem meghatározó súllyal befektetési célországok lehetnek: Antigua és Barbuda, Barbados, Belize, Dominika, Grenada, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Kuba, Nicaragua, Panama, Salvador, Suriname, Trinidad és Tobago. Az alap a befektetési célországokhoz kötődő vállalatok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken igyekszik megvásárolni (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is).

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Az Alap az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 rendelete alapján **6. cikk alá tartozó pénzügyi termék, mert nem célja környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítása és fenntartható befektetés megvalósítása.**

Az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy az **Alap befektetései nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat**. Ennek következtében az Alap fő célkitűzései között az uniós kritériumoknak megfelelő környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása nem jelenik meg, és a kritériumok alapján nem minősülnek fenntartható befektetésnek, ugyanakkor a Generali Csoport fenntarthatóság iránti elkötelezettsége a vállalati stratégia egyik kiemelt fundamentuma.

Az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 rendelet 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy **az**

Alap figyelembe veszi a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat. A főbb káros hatások a befektetési döntések azon hatásai, amelyek negatív hatást gyakorolnak a fenntarthatósági tényezőkre.

A befektetések szempontjából relevánsabb fenntarthatósági tényezőkkel összhangban 3 fő káros hatás került azonosításra, amelyek a leginkább relevánsak a környezetre és a társadalomra gyakorolt potenciális negatív hatások bemutatására. Ezek a következők:

- Befektetések karbon lábnyoma - az Alap nem fektet szénszektorhoz és a kátrányhomokhoz kapcsolódó kibocsátók instrumentumaiba
- Vitatott fegyvereknek való kitettség – az Alap nem fektet olyan vállalatokba, amelyek vitatott fegyvereket (kazettás bombák, gyalogsági aknák, nukleáris fegyverek, biológiai és vegyi fegyverek) vagy azok kulcsfontosságú összetevőit/szolgáltatásait használják, fejlesztik, gyártják, beszerzik, tárolják vagy kereskednek velük
- ENSZ Globális Megállapodás elveinek megsértése – Az Alap nem fektet olyan vállalatokba, amelyek etikai jogsértésekért felelősek vagy ellentmondásos üzleti ágazatokban tevékenykednek. Ezek különösen:
    - az emberi jogok és/vagy a munkajogok súlyos vagy rendszeres megsértésében érintett vállalatok;
    - súlyos környezeti károkat okozó vállalatok;
    - súlyos korrupciós és vesztegetési ügyekben érintett vállalatok.

Az Alap befektetőként befolyásolhatja azon vállalatokat, amelyekben kitettséget szerez, azáltal, hogy csökkenti a környezetszennyező vállalatokba történő befektetéseket, és több finanszírozást biztosít a tisztább és környezetbarátabb tevékenységek számára.

Piaci kitekintés

A globális részvénypiacok összességében pozitív évet zártak, de erősen szektor- és régiófüggő teljesítménnyel. A monetáris politika normalizálódása javította a kötvénypiaci kilátásokat. A diverzifikáció – földrajzi és eszközosztály szinten egyaránt – kulcsszerepet játszott a kockázatkezelésben. A strukturális növekedési trendek (AI, energiaátmenet, ipari modernizáció) továbbra is meghatározó befektetési narratívát jelentenek.
A 2024-ben megkezdett kamatcsökkentési ciklus 2025-ben több fejlett gazdaságban folytatódott. A kamatkörnyezet stabilizálódása kedvezően hatott a kötvénypiacokra és a vállalati finanszírozási feltételekre.
A magasabb induló hozamszintek miatt a globális állam- és vállalati kötvények vonzóbb kockázat/hozam profilt kínáltak, mint az előző években.
A diverzifikált portfóliókban a fixed-income eszközök ismét érdemi jövedelmet biztosítottak, miközben volatilitáscsökkentő szerepük is erősödött.
Főbb befektetési témák:
- Mesterséges intelligencia és digitalizáció: a technológiai beruházások globálisan is meghatározó hajtóerőt jelentettek.
- Energiaátmenet és infrastruktúra: a zöldenergia- és ipari beruházások tovább élénkítették a tőkepiaci aktivitást.
- Geopolitikai kockázatok: a kereskedelempolitikai feszültségek és regionális konfliktusok időszakosan növelték a volatilitást.

Devizapiac

A forint árfolyama 2025-ben mérsékelten erősödő pályát mutatott, ugyanakkor az év során jelentős volatilitás volt tapasztalható, az árfolyam a 380-410 közötti sávban mozgott. A Magyar Nemzeti Bank 2025-ben folytatta az óvatos kamatcsökkentést, miközben a régiós összevetésben továbbra is relatíve magas kamatszintet tartott fenn. Ez támogatta a forint iránti befektetői érdeklődést. A globális dollárgyengülés és az EU-forrásokkal kapcsolatos előrelépések javították a kockázati megítélést. A forint teljesítménye szorosan együtt mozgott a régiós devizákkal.
A Fed kamatcsökkentési ciklusa mérsékelte a dollár kamatelőnyét, ami az USA dollár árfolyamának fokozatos korrekciójához vezetett a főbb devizákkal szemben.
Az év során az Euro stabilizálódott, részben a javuló eurózónás növekedési kilátásoknak köszönhetően, az EUR/USD árfolyam 1,04-1,18 között mozgott az év nagy részében.
A dollár gyengülése és a kockázati étvágy javulása támogatta a feltörekvő piaci devizákat. Ugyanakkor a teljesítmény erősen ország-specifikus maradt, különösen a fiskális egyensúly és külső finanszírozási igény függvényében.

USA

A 2025-ös év az amerikai részvénypiacok számára összességében erős volt: az S&P 500 és más főbb indexek kétszámjegyű hozamot értek el, miközben a tech és növekedési szektor tovább vezette a piacot. Az S&P 500 éves hozama jelentős (+16 % körül), bár elmaradt néhány nemzetközi piac mögött.
Az év közepén erős piac- és volatilitási hatást váltott ki az Egyesült Államok kiterjedt importvám-politikája, ami rövid távon piaci esést és növekvő bizonytalanságot okozott. A globális részvény- és kötvénypiacok átmenetileg stresszes időszakon mentek keresztül.
A mesterséges intelligencia és a technológia állt az év egyik fő befektetési témájában: a piac nagy része az AI-vezérelt növekedéstől, felvásárlásoktól és innovációs beruházásoktól remélte a hozamot. Ugyanakkor ez egyes szegmensekben felfújt értékeltségeket is eredményezett, ami kockázati beszűkülést okozott.
A kötvénypiac visszatért a fókuszba: a magasabb kezdeti hozamok miatt a befektetési minőségű és államkötvény-szegmens is vonzóbb hozamot kínált. A diverzifikált portfóliók (pl. részvény-kötvény összetétel) erős hozamot adtak a teljes év során.
A piaci kilátásokat befolyásolta a belső gazdasági dinamika (inflációs folyamatok, FED-politika) és a nemzetközi tőkebeáramlások. 2025 végén a befektetők egy része átcsoportosította eszközeit külföldi piacok felé, miközben nagy volumenű külföldi tőke érkezett az USA piacaira is.

Európa

2025-ben az európai gazdaság kilábalt a 2023–2024-es stagnáló időszakból, bár a növekedés továbbra is mérsékelt maradt. Eurozóna GDP-növekedés: 1,5%, az EU egészében: 1,6% bővülés, fő hajtóerők a fogyasztás fokozatos élénkülése és a beruházások stabilizálódása voltak.
A növekedést támogatta az infláció csökkenése és a reálbérek fokozatos helyreállása. Az infláció 2025-ben tovább mérséklődött, közelítve a jegybanki célhoz, eurozóna infláció (év vége): 1,9%, maginfláció: 2,4%.
Az év utolsó hónapjaiban globálisan folytatódott a monetáris politika lazulása, így az EKB is felpörgette az eszközvásárlási programját. Ugyanakkor az EKB továbbra is tartja az egyébként már laza kamatpolitikáját, így az alapkamat 2,15%-on áll június óta. Az EKB továbbra is adatvezérelt üzemmódban van, vagyis elsősorban az infláció alakulása határozza meg a további lépéseket.
2025-ben az európai részvénypiacok összességében pozitív évet zártak, és több esetben felülteljesítették az amerikai piacokat. STOXX Europe 600 19.8% éves hozam, DAX (Németország) 23%, főként export- és ipari vállalatoknak köszönhetően, CAC 40 (Franciaország): 14,3%, FTSE 100 (UK): 19,5%.
2025-ben az európai munkaerőpiac összességében feszes maradt, ugyanakkor az előző évek extrém munkaerőhiánya fokozatosan enyhült a lassú gazdasági növekedés és a kínálat bővülése miatt.
Eurozóna munkanélküliségi ráta év elején: 5,8%, év végén: 6,2%. Történelmi összevetésben továbbra is alacsony szinten van, csak enyhe romlás figyelhető meg. A foglalkoztatottság csökkenése elsősorban az ipari és exportorientált ágazatokban jelentkezett, míg a szolgáltatások továbbra is stabilak maradtak. A csökkenő infláció lehetővé tette a reálbérek fokozatos helyreállását, Nominális bérnövekedés az eurózónában 3-3,4%, reálbér-változás: +1–2%, több év után ismét pozitív tartományban. A bérdinamika továbbra is erősebb volt a szolgáltatási szektorban és a hiányszakmákban. A bérnyomás mérséklődése kulcsszerepet játszott az infláció lassulásában.
Az aktív korú népesség csökkenése továbbra is strukturális korlát, a migráció részben enyhítette a munkaerőhiányt, különösen Nyugat-Európában.

Feltörekvő piacok

2025-ben a feltörekvő piacok összességében kedvezőbb környezetben működtek, mint az előző két évben. A globális kamatkörnyezet enyhülése, a dollár gyengülése és a stabilabb infláció támogatta az eszközárakat, ugyanakkor a teljesítmény országonként és régiónként jelentősen eltért. A feltörekvő piacok GDP-növekedése: 4% körül alakult, érdemben meghaladva a fejlett piacok ütemét. Infláció tekintetében a legtöbb országban csökkenő trend volt jellemző, több jegybank számára teret nyitva a kamatcsökkentésekre.
India – a világ legnépesebb nemzete és a második legnagyobb feltörekvő piaci gazdaság – szintén különös figyelmet érdemel. A fiskális ösztönzők, az egyre támogatóbb monetáris politika és a folyamatban lévő strukturális reformok hiteles utat kínálnak a belföldi kereslet által vezérelt, körülbelül 7%-os GDP-növekedés eléréséhez. Egy többéves túlteljesítési időszak után az indiai részvények 2025-ben eltértek a feltörekvő piacok szélesebb körű trendjeitől, és a konszolidáció szakaszába léptek. A piac a legtöbb fejlett piaci valuta esetében a dollárral szemben megfigyelhető 5–15%-os felértékelődést sem tudta elérni. Ez az oldalirányú mozgás azonban javította a részvényértékeléseket, és segített a korábbi túlzások kiegyenlítésében, ami arra utal, hogy India a 2026-os év egyik figyelemre méltó felzárkózási története lehet.
Kína gazdasága 2025-ben 5,0 százalékos GDP-növekedést mutatott, amivel a kihívásokkal teli belföldi és külső környezet ellenére is teljesítette a kormány éves célkitűzését. A szolgáltatások és a fejlett gyártás kulcsfontosságú

támogatást nyújtott, míg a fogyasztás és a beruházások fellendülése egyenetlen maradt. Az adatok rávilágítanak a strukturális átmenetre, amely Kína gazdasági kilátásait alakítja, amint az ország belép a 15. ötéves terv időszakába.
A brazil központi bank által közzétett adatok szerint a brazil gazdasági aktivitás növekedést mutatott 2025-ben. A központi bank gazdasági aktivitási indexe (IBC-Br) tavaly 2,5 százalékkal emelkedett az előző évhez képest.
A feltörekvő piaci kötvények 2025-ben vonzó kockázat/hozam profilt kínáltak:
Támogató tényezők voltak a dollárgyengülés, csökkenő infláció és a magas reálkamatok.
A geopolitikai feszültségek, Kína strukturális lassulása és a politikai ciklusok és fiskális fegyelem hiánya egyes országokban jelentették a kockázatokat ezeken a piacokon.

Magyarország

A magyar gazdaság nagyon lassú bővülést produkált 2025-ben, ami elmaradott a régiós átlagnál: a Központi Statisztikai Hivatal első becslése szerint az éves GDP-növekedés mindössze 0,3 % volt. Ez lényegesen alacsonyabb a kormány eredeti tervezésénél (3,4%) és az EU-átlag alatt teljesített. A magas infláció, alacsony beruházási aktivitás és a globális bizonytalanságok továbbra is nehezítik a kilábalást.
A középtávú kilátások erősen függenek a strukturális reformoktól, beruházásoktól és a külső kereslet alakulásától.
Az EU-országokra jellemző inflációs csökkenés ellenére Magyarországon 2025-ben átlagosan magasabb árnövekedés maradt, az éves infláció 4,4% volt. A magas inflációt részben a bérek növekedése és a keresleti oldali hatások okozzák, és az MNB többek között ezért tartja viszonylag magas szinten a kamatokat.
A munkaerőpiac viszonylag stabil maradt, 2025 decemberében a 15–74 éves foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 624 ezer főt tett ki. A munkanélküliek száma 211 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,4% volt.
Az államháztartási hiány magas maradt: a költségvetési deficit a GDP -4,9 %-a körül lehet 2025-ben, a GDP arányos államadósság 74,6 % körül.
Mindemellett a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) elsődleges részvényindexe, a BUX, kiemelkedően teljesített 2025-ben, rekordot rekordra halmozva. A magyar részvénypiac az év során a világ élvonalába tartozott a növekedés terén, az index 40 százalékot emelkedett 2025-ben. 2025 júliusában a BUX történetében először átlépte a 100 000 pontos lélektani határt, az évet végül 111 031,79 ponton zárta. A szárnyalást a csökkenő infláció, a globális kamatcsökkentési környezet, a hazai gazdaság stabilitása és a blue chipek (különösen az OTP) rekordteljesítménye támogatta. A 2025-ös év tehát a magyar részvénypiac számára a rekordokról szólt, és a tőzsdei bizalom jelentős erősödését hozta.
A Magyar Nemzeti Bank minden kamatdöntő ülésén (február, március, május, június, július, szeptember, október, december) 6,50 %-on tartotta az alapkamatot. A 6,50% alapkamat az egyik legmagasabb az Európai Unióban 2025-ben, ennek oka, hogy az MNB szigorú kamatpolitikát folytatott, mivel az infláció még mindig a cél fölött maradt és a gazdasági kilátások bizonytalanok voltak.

Az Alap hozama 2025. évben 19.21%, a benchmark hozama 18.76% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank H-KE-III-301/2025. számú határozatával engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának módosulását. A 2025. július 3-i hatályba lépést követően változtak a befektetési alapot és a befektetőket terhelő lehetséges költségek és díjak.

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.

2025	Fix (havi) bér	Prémium, jutalom	Teljes javadalmazás	Kedvezményezettek száma

2025.01-12. havi teljes kifizetett javadalmazás	278 044 449 Ft	57 013 796 Ft	335 058 245 Ft	19
2025.01-12. havi kifizetett javadalmazás a vezetőknek és azon kollégáknak akik az alapkezelő kockázati profiljára hatással vannak	185 135 971 Ft	49 267 029 Ft	234 403 000 Ft	9

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 4-es (közepes kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap visszatekintő szintetikus mutatója alapján. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Investments CEE, investicní spolecnost, a.s. Magyarországi Fióktelepe a Kbftv.-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 2025. évi Éves beszámolójának Mérlege**
2. **számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
3. **számú melléklet: Az Alap 2025. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG
Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
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)**	**1 877 364**	**2 801 536**
08.	**I. KÖVETELÉSEK (09.-12. sor)**	**26 680**	**19 856**
09.	1. Követelések	26 680	19 856
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	**II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)**	**1 696 212**	**2 619 770**
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 653 856	2 218 195
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	18 826	0
17.	4. Államkötvények	0	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	23 530	401 575
20.	a) kamatokból, osztalékokból	753	0
21.	b) egyéb	22 777	401 575
22.	**III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)**	**154 472**	**161 910**
23.	1. Pénzeszközök	154 472	161 910
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	**C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)**	**0**	**1**
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	1
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	**D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)**	**0**	**0**
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)**	**1 877 364**	**2 801 537**

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG
Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.12.31	Tárgyév 2025.12.31
a	b	c	d
31.	**E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)**	**1 872 590**	**2 794 918**
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	1 755 768	2 198 231
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 258 152	9 048 316
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-6 502 384	-6 850 085
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	116 822	596 687
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-51 270	-33 721
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	23 530	401 575
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	34 108	144 562
40.	5. Üzleti év eredménye	110 454	84 271
41.	**F) Céltartalékok**	**0**	**0**
42.	**G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)**	**4 774**	**6 619**
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	4 774	6 619
45.	1. Szállítók	4 519	6 273
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	255	346
47.	III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	**H) Passzív időbeli elhatárolások**	**0**	**0**
49.	**FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)**	**1 877 364**	**2 801 537**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2024.	Tárgyév 2025.
a	b	c	d
01.	**I. Pénzügyi műveletek bevételei**	**197 295**	**172 850**
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	3 862	1 174
03.	2. Bankbetét kamata	5 857	13 545
04.	3. Árfolyamnyereség	53 216	25 703
05.	4. Osztalékbevétel	134 360	132 428
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	**II. Pénzügyi műveletek ráfordításai**	**39 671**	**33 865**
08.	**III. Egyéb bevételek**	**1**	**0**
09.	**IV. Működési költségek**	**45 477**	**53 344**
10.	1. Alapkezelői díj	38 390	45 185
11.	2. Letétkezelői díj	2 711	3 146
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	768	664
14.	5. Főforgalmazói díj	1 097	1 291
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 266	1 329
16.	7. Bankköltség	128	287
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	897	961
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	220	481
20.	**V. Egyéb ráfordítások**	**1 694**	**1 370**
21.	**VI. Fizetett, fizetendő hozamok**	**0**	**0**
22.	**VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)**	**110 454**	**84 271**

Budapest, 2026. április 28.

Kozó Anikó
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

Cziczó Ilona
Generali Investments CEE
Magyarországi Fióktelepe

3.számú melléklet

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	**Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V E Bef. Alap**
Lajstrom száma:	**1111-402**
Alapkezelő neve:	**Generali Investments CEE Magyarországi Fióktelepe**
Letétkezelő neve:	**Unicredit Bank Zrt.**

NEÉ számítás típusa: **T+1 napon számolt (T adatokból); T forgalmazási napra**

Tárgynap (T-nap):		**2025.12.31**
Saját tőke:		**2 795 021 682**

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			**Összeg/Erték**	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	**0**	0.000%
			0	0.000%
			0	0.000%
				0.000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		**6 515 212**	0.233%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		4 161 542	0.149%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.035% / év		244 544	0.009%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		349 348	0.012%
Számviteli szolgáltatás díja	942,035 HUF / év		471 019	0.017%
Könyvvizsgálói díj:	1,329,019.- / év*		664 511	0.024%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		349 348	0.012%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		274 900	0.010%
			0	0.000%
				0.000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			**0**	0.000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			**0**	0.000%
Egyéb kötelezettségek:			**0**	0.000%
				0.000%
		Kötelez. össz.:	***6 515 212***	0.233%
II. Eszközök			**Összeg/Erték**	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	**161 910 463**	5.793%
EURO	EUR		1 068 086	0.038%
MAGYAR FORINT	HUF		39 511 940	1.414%
USA DOLLÁR	USD		121 330 437	4.341%
				0.000%
II/2. Egyéb követelés (összes):			**19 856 207**	0.709%
				0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.000%
Egyéb követelés:	Befektetési jegy Értékesítés		94 632	0.003%
Osztalék	Ambev SA-SPN ADR	USD	684 506	0.024%
Osztalék	Ambev SA-SPN ADR	USD	1 162 028	0.042%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	868 569	0.031%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	729 920	0.026%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	46 143	0.002%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	917 044	0.033%
Osztalék	CEMIG SA	USD	229 848	0.008%
Osztalék	CEMIG SA	USD	263 895	0.009%
Osztalék	CEMIG SA	USD	95 738	0.003%
Osztalék	CEMIG SA	USD	109 702	0.004%
Osztalék	CEMIG SA	USD	334 381	0.012%
Osztalék	CEMIG SA	USD	94 204	0.003%
Osztalék	CEMIG SA	USD	89 233	0.003%
Osztalék	CEMIG SA	USD	235 050	0.008%
Osztalék	CEMIG SA	USD	156 303	0.006%
Osztalék	CEMIG SA	USD	253 399	0.009%
Osztalék	Ecopetrol	USD	854 220	0.031%
Osztalék	Embraer Sa	USD	33 499	0.001%
Osztalék	Embraer Sa	USD	176 102	0.006%
Osztalék	ISHARES MSCI Brazil	USD	720 492	0.026%
Osztalék	iShares MSCI Chile ETF	USD	113 735	0.004%
Osztalék	Ishares S&P Latin Amerika 40	USD	1 102 199	0.039%
Osztalék	ITAU Unibanco	USD	48 590	0.002%
Osztalék	ITAU Unibanco	USD	830 558	0.030%
Osztalék	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	1 052 550	0.038%
Osztalék	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	368 277	0.013%
Osztalék	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	648 150	0.023%
Osztalék	Petroleo Brasileiro	USD	559 766	0.020%
Osztalék	Petroleo Brasileiro	USD	349 255	0.012%
Osztalék	Petroleo Brasileiro	USD	909 021	0.033%
Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	42 800	0.002%
Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	90 109	0.003%
Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	36 510	0.001%
Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	51 447	0.002%
Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	40 257	0.001%
Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	65 111	0.002%

Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD		60 733	0.002%
Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD		56 046	0.002%
Osztalék	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD		55 335	0.002%
Osztalék	Vale ADR	USD		1 104 148	0.040%
Osztalék	Vale ADR	USD		1 817 489	0.065%
Osztalék	Vale ADR	USD		2 305 213	0.082%
					0.000%

II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	**0**	0.000%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):					0.000%
					0.000%
					0.000%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4. Ertékpapírok:	**Megnev.**	**Devizanem**	**Névérték/darabszám ***	**2 619 770 224**	93.730%
II/4.1. Allampapírok (összes):				**0**	0.000%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				**0**	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%
					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%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesíto ép.:				**0**	0.000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	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%
II/4.3. Részvények (összes):				**1 527 026 368**	54.634%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				**1 527 026 368**	54.634%
	Ambev SA-SPN ADR	USD	50 000	40 559 870	1.451%
	AMERICA MOVIL SAB ADR 20	USD	12 500	84 855 518	3.036%
	Banco Bradesco ADR	USD	61 299	67 038 953	2.399%
	Banco de Chile	USD	750	9 359 970	0.335%
	Banco do Brasil SA ADR	USD	44 000	57 298 370	2.050%
	Banco Santander Chile ADR NEW	USD	1 400	14 301 788	0.512%
	Cemex SAB-SPONS ADR	USD	19 972	75 365 257	2.696%
	CEMIG SA	USD	21 184	13 914 499	0.498%
	Credicorp LTD	USD	750	70 692 405	2.529%
	Ecopetrol	USD	5 000	16 453 842	0.589%
	Embraer Sa	USD	2 000	42 280 791	1.513%
	Enersis Chil. ADR	USD	7 200	9 505 788	0.340%
	Fomento Economico Adr	USD	2 960	98 252 492	3.515%
	Gerdau Sa Adr	USD	16 254	19 697 732	0.705%
	GRUPO CIBEST SA-ADR	USD	1 500	31 336 194	1.121%
	Grupo Financiero Banorte	USD	6 070	92 541 298	3.311%
	Grupo Televisa	USD	5 750	5 495 288	0.197%
	ITAU Unibanco	USD	49 078	115 406 289	4.129%
	MARFRIG GLOBAL FOOD-SPON ADR	USD	7 242	8 681 231	0.311%
	MercadoLibre Inc	USD	75	49 614 245	1.775%
	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	USD	8 500	46 730 882	1.672%
	PagSeguro Digital	USD	1 900	6 015 341	0.215%
	Petroleo Brasileiro	USD	19 000	73 943 763	2.646%
	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	22 000	81 428 455	2.913%
	Quimica Y Minera	USD	1 000	22 595 296	0.808%
	Southern Copper	USD	3 069	144 606 423	5.174%
	Stoneco	USD	2 000	9 714 664	0.348%
	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	5 000	19 475 306	0.697%
	Ultrapar Participacoes	USD	10 560	13 074 794	0.468%
	Vale ADR	USD	28 657	122 632 261	4.388%
	Walmart De Mexico	USD	5 500	56 302 683	2.014%
	XP Inc	USD	1 461	7 854 680	0.281%

II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				**0**	0.000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				**1 092 743 856**	39.096%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				**1 092 743 856**	39.096%
	Fidelity Latin America Fund Y ACC	USD	29 315	127 949 923	4.578%
	Amundi MSCI Brazil UCITS ETF	USD	13 000	109 351 544	3.912%
	ISHARES MSCI Brazil	USD	29 515	307 956 659	11.018%
	iShares MSCI Chile ETF	USD	6 330	83 987 503	3.005%
	iShares MSCI Mexico ETF	USD	9 890	225 188 957	8.057%
	Ishares S&P Latin Amerika 40	USD	23 830	238 309 270	8.526%
					0.000%
					0.000%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/5. Származékos ügyletek				**0**	0.000%
II.5.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	**0**	0.000%
II./5.1.1. Futures (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II./5.1.2. Forward (összes):				**0**	0.000%
				0	0.000%
					0.000%
II.5.2. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	**0**	0.000%
II/5.2.1. Tőzsdei opciós (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				**0**	0.000%
					0.000%
					0.000%
			Eszk. össz.:	***2 801 536 894***	100.233%

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