

**Generali Amazonas Latin-Amerikai  
Részvény V/E Befektetési Alap**

Éves jelentés

2019. december 31.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

**Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés**

### Vélemény

Elvégeztük a Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2019. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2019. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

### A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől a Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2019. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálattal kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért**

A vezetés felelős a számviteli információknak a Törvény illetve a számviteli törvénynek az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényegesen hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

A számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitelnek a számviteli információkban való alkalmazásáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az Alapkezelőnél irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

### **A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelőnek az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap tevékenység folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet a számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által az Alapra vonatkozóan alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

### Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A Törvény 132. § (1) szerint a vezetés felelős az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, valamint a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által adott értékelése alapján történő elszámolásáért. A Törvény 135. § (1) bekezdésével összhangban a mi felelősségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2020. április 28.



Virágh Gabriella  
Ernst & Young Kft.  
1132 Budapest, Váci út 20.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Virágh Gabriella  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés  
2019.**

**GENERALI AMAZONAS LATIN-AMERIKAI  
RÉSZVÉNY V/E BEFEKTETÉSI ALAP**

# Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

## 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>Forgalmazó neve, székhelye:</b>	Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	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 (2018.12.28-ra és 2019.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

### Vonatkozási dátum

2018.12.28

### Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>2,704,117,134</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>2,709,729,300</b>	<b>HUF</b>	<b>100.21%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>56,970,963</b>	<b>HUF</b>	<b>2.11%</b>
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	408	HUF	0.00%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	42,066,014	HUF	1.56%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - USD	14,904,541	HUF	0.55%
<b>Állampapírok</b>	<b>210,647,680</b>	<b>HUF</b>	<b>7.80%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>79,647,680</i>	<i>HUF</i>	<i>2.95%</i>
2020/A MÁK	79,647,680	HUF	2.95%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>131,000,000</i>	<i>HUF</i>	<i>4.85%</i>
19/02/27 DKJ	31,000,000	HUF	1.15%
19/04/24 DKJ	100,000,000	HUF	3.70%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>138,001,852</b>	<b>HUF</b>	<b>5.10%</b>
Aberdeen Global Latin American Equity Fund	60,463,002	HUF	2.24%
Fidelity Latin America Fund Y ACC	77,538,850	HUF	2.87%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>1,005,994,897</b>	<b>HUF</b>	<b>37.20%</b>
ISHARES MSCI Brazil	518,862,467	HUF	19.19%
iShares MSCI Chile ETF	162,557,503	HUF	6.01%
iShares MSCI Colombia ETF	15,732,078	HUF	0.58%
iShares MSCI Mexico ETF	151,870,433	HUF	5.62%
Ishares S&P Latin Amerika 40	156,972,416	HUF	5.80%
<b>Részvények</b>	<b>1,292,017,934</b>	<b>HUF</b>	<b>47.78%</b>
Ambev SA-SPN ADR	54,783,300	HUF	2.03%
America Movil NEW	59,840,220	HUF	2.21%
Banco Bradesco ADR	105,991,751	HUF	3.92%
Banco de Chile	6,038,805	HUF	0.22%
Banco do Brasil SA ADR	72,932,024	HUF	2.70%
Banco Santander Chile ADR NEW	11,653,953	HUF	0.43%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	15,958,797	HUF	0.59%
BRF-Brasil Foods SA Adr	13,468,264	HUF	0.50%
Buenaventura Adr	16,081,006	HUF	0.59%
Cemex SAB-SPONS ADR	26,876,372	HUF	0.99%
CEMIG SA	10,680,215	HUF	0.39%
Cielo SA	10,576,649	HUF	0.39%
Cosan	12,572,065	HUF	0.46%
CPFL Energia Sa ADR	17,070,476	HUF	0.63%
Credicorp LTD	46,728,048	HUF	1.73%
Ecopetrol	22,657,811	HUF	0.84%
Embraer Sa	12,355,741	HUF	0.46%
Enel Americas SA	28,135,181	HUF	1.04%
Enel Generacion Chile	11,363,883	HUF	0.42%
Enersis Chil. ADR	9,992,474	HUF	0.37%



Fomento Economico Adr	70,800,926	HUF	2.62%
Gerdau Sa Adr	13,554,231	HUF	0.50%
Grupo Financiero Banorte	41,029,658	HUF	1.52%
Grupo Televisa	20,354,103	HUF	0.75%
ITAU Unibanco	160,808,573	HUF	5.95%
LAN Airlines	9,807,413	HUF	0.36%
Petroleo Brasileiro	69,552,316	HUF	2.57%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	87,914,554	HUF	3.25%
Quimica Y Minera	10,720,670	HUF	0.40%
Southern Copper	24,922,468	HUF	0.92%
Ultrapar Participacoes	19,980,902	HUF	0.74%
Vale ADR	157,861,349	HUF	5.84%
Walmart De Mexico	38,953,736	HUF	1.44%
<b>Követelések</b>	<b>6,095,974</b>	<b>HUF</b>	<b>0.22%</b>
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>6,095,974</i>	<i>HUF</i>	<i>0.22%</i>
Ambev SA-SPN ADR	973,321	HUF	0.04%
Banco Bradesco ADR	1,576,758	HUF	0.06%
Banco do Brasil SA ADR	149,722	HUF	0.01%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	116,093	HUF	0.00%
CEMIG SA	393,017	HUF	0.01%
CIA Siderurgica National Sp Adr	112,755	HUF	0.00%
Cielo SA	373,092	HUF	0.01%
Embraer Sa	5,777	HUF	0.00%
ITAU Unibanco	118,987	HUF	0.00%
Petroleo Brasileiro	2,276,452	HUF	0.08%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-5,612,166</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.21%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-5,612,166</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.21%</b>
Alapkezelési díj	-3,657,304	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-337,755	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-171,127	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-341,389	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-349,755	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-513,246	HUF	-0.02%
Letétkezelési díj	-241,590	HUF	-0.01%

#### Vonatkozási dátum

2019.12.31

#### Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>3,207,352,001</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>3,214,387,409</b>	<b>HUF</b>	<b>100.23%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>310,479,781</b>	<b>HUF</b>	<b>9.68%</b>
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	420	HUF	0.00%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	268,245,674	HUF	8.36%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - USD	42,233,687	HUF	1.32%
<b>Állampapírok</b>	<b>75,190,850</b>	<b>HUF</b>	<b>2.34%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>75,190,850</i>	<i>HUF</i>	<i>2.34%</i>
2020/A MÁK	75,190,850	HUF	2.34%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>175,236,167</b>	<b>HUF</b>	<b>5.46%</b>
Aberdeen Global Latin American Equity Fund	78,033,750	HUF	2.43%
Fidelity Latin America Fund Y ACC	97,202,417	HUF	3.03%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>1,152,656,032</b>	<b>HUF</b>	<b>35.94%</b>
ISHARES MSCI Brazil	608,575,246	HUF	18.97%

iShares MSCI Chile ETF	91,654,974	HUF	2.86%
iShares MSCI Colombia ETF	6,800,831	HUF	0.21%
iShares MSCI Mexico ETF	220,848,446	HUF	6.89%
Ishares S&P Latin Amerika 40	224,776,535	HUF	7.01%
<b>Részvények</b>	<b>1,484,230,993</b>	<b>HUF</b>	<b>46.30%</b>
Ambev SA-SPN ADR	68,674,420	HUF	2.14%
America Movil NEW	70,737,600	HUF	2.21%
Banco Bradesco ADR	121,492,182	HUF	3.79%
Banco de Chile	4,639,944	HUF	0.14%
Banco do Brasil SA ADR	83,971,426	HUF	2.62%
Banco Santander Chile ADR NEW	9,519,513	HUF	0.30%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	24,223,207	HUF	0.76%
BRF-Brasil Foods SA Adr	21,796,023	HUF	0.68%
Buenaventura Adr	16,022,066	HUF	0.50%
Cemex SAB-SPONS ADR	22,251,149	HUF	0.69%
CEMIG SA	10,854,685	HUF	0.34%
Cielo SA	9,728,628	HUF	0.30%
Cosan	16,917,168	HUF	0.53%
CPFL Energia Sa ADR	20,833,402	HUF	0.65%
Credicorp LTD	47,113,452	HUF	1.47%
Ecopetrol	29,415,052	HUF	0.92%
Embraer Sa	11,488,965	HUF	0.36%
Enel Americas SA	36,621,351	HUF	1.14%
Enel Generacion Chile	9,820,737	HUF	0.31%
Enersis Chil. ADR	10,080,108	HUF	0.31%
Fomento Economico Adr	82,453,397	HUF	2.57%
Gerdau Sa Adr	18,630,515	HUF	0.58%
Grupo Financiero Banorte	49,879,322	HUF	1.56%
Grupo Televisa	19,879,476	HUF	0.62%
ITAU Unibanco	170,760,478	HUF	5.32%
LAN Airlines	10,516,889	HUF	0.33%
Petroleo Brasileiro	89,264,956	HUF	2.78%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	118,733,062	HUF	3.70%
Quimica Y Minera	7,866,611	HUF	0.25%
Southern Copper	36,309,610	HUF	1.13%
Ultrapar Participacoes	19,483,965	HUF	0.61%
Vale ADR	167,905,243	HUF	5.24%
Walmart De Mexico	46,346,391	HUF	1.45%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>3,629,220</b>	<b>HUF</b>	<b>0.11%</b>
USD/HUF	3,629,220	HUF	0.11%
<b>Követelések</b>	<b>12,964,366</b>	<b>HUF</b>	<b>0.40%</b>
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>12,964,366</i>	<i>HUF</i>	<i>0.40%</i>
Ambev SA-SPN ADR	1,464,768	HUF	0.05%
Banco Bradesco ADR	1,407,275	HUF	0.04%
Banco do Brasil SA ADR	242,447	HUF	0.01%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	119,484	HUF	0.00%
CEMIG SA	423,158	HUF	0.01%
CPFL Energia Sa ADR	261,924	HUF	0.01%
Ecopetrol	670,407	HUF	0.02%
ISHARES MSCI Brazil	1,060,349	HUF	0.03%
ITAU Unibanco	234,212	HUF	0.01%
Petroleo Brasileiro	473,540	HUF	0.01%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	2,189,495	HUF	0.06%
Vale ADR	4,417,307	HUF	0.14%

<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-7,035,408</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.23%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-7,035,408</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.23%</b>
Alapkezelési díj	-4,671,092	HUF	-0.15%
Befektetési alapok különadója	-398,419	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-196,459	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-390,856	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,800	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-892,223	HUF	-0.03%
Letétkezelési díj	-308,559	HUF	-0.01%

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2019.12.31-én:

3 265 994 607 db

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

0.982044 Ft

### IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>210,647,680</b>	<b>7.77%</b>	<b>75,190,850</b>	<b>2.34%</b>
<i>Állampapírok</i>	210,647,680	7.77%	75,190,850	2.34%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>2,298,012,831</b>	<b>84.81%</b>	<b>2,636,887,025</b>	<b>82.03%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	1,005,994,897	37.13%	1,152,656,032	35.86%
<i>Részvények</i>	1,292,017,934	47.68%	1,484,230,993	46.17%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>138,001,852</b>	<b>5.09%</b>	<b>175,236,167</b>	<b>5.45%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	138,001,852	5.09%	175,236,167	5.45%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>56,970,963</b>	<b>2.10%</b>	<b>310,479,781</b>	<b>9.66%</b>
<i>Deviza fedezeti ügyletek</i>	0	0.00%	3,629,220	0.11%
<i>Követelések</i>	6,095,974	0.22%	12,964,366	0.40%
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>2,709,729,300</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,214,387,409</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-5,612,166</b>		<b>-7,035,408</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>2,704,117,134</b>		<b>3,207,352,001</b>	

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2018 Adatok E Ft-ban	2019 Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>140,704</b>	<b>122,412</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>196,807</b>	<b>143,278</b>
1. <i>Értékpapírok kamatbevétele</i>	2,568	5,599
2. <i>Bankbetét kamata</i>	358	474
3. <i>Árfolyamnyereség</i>	110,312	40,059
4. <i>Osztalékbevétele</i>	83,569	97,146
5. <i>Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0	0
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>56,103</b>	<b>20,866</b>
<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Működési költségek</b>	<b>64,200</b>	<b>61,314</b>
1. <i>Alapkezelői díj</i>	55,871	53,324
2. <i>Letétkezelői díj</i>	3,690	3,522
3. <i>Bizományosi díj</i>	0	0
4. <i>Felügyeleti díj</i>	798	761
5. <i>Főforgalmazói díj</i>	1,596	1,524
6. <i>Könyvvizsgálói díj</i>	868	892
7. <i>Bankköltség</i>	608	472
8. <i>Igénybevevett számviteli szolgáltatás</i>	711	711
9. <i>Fordítás költsége</i>	0	0
10. <i>Egyéb költség</i>	58	108
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>1,590</b>	<b>1,520</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>74,914</b>	<b>59,578</b>

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

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

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>3,203,135</b>	<b>3,265,995</b>
1. <i>Kibocsátott befektetési jegyek névértéke</i>	7,537,522	7,694,101
2. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke</i>	-4,334,387	-4,428,106
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>-499,474</b>	<b>-58,695</b>
1. <i>Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete</i>	-155,980	-160,058
2. <i>Értékelési különbözet tartaléka</i>	-68,750	312,900
3. <i>Származékos ügyletek értékelési tartaléka</i>	0	3,629
4. <i>Előző év(ek) eredménye</i>	-349,658	-274,744
5. <i>Üzleti év eredménye</i>	74,914	59,578

	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>2,709,729</b>	<b>3,210,758</b>
<b>Követelések</b>	<b>6,096</b>	<b>12,964</b>
1. Egyéb követelések	6,096	12,964
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>2,646,662</b>	<b>2,887,314</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,503,357	2,493,126
2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	130,768	0
4. Államkötvények	81,287	81,288
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-68,750	312,900
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	815	703
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-69,565	312,197
<b>Pénzeszközök</b>	<b>56,971</b>	<b>310,480</b>
1. Pénzeszközök	56,971	310,480
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>0</b>	<b>3,629</b>

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2013.12.31	1,697,899,060 Ft	0.807735 Ft
2014.12.21	1,682,729,551 Ft	0.833844 Ft
2015.12.31	2,438,876,382 Ft	0.642027 Ft
2016.12.30	3,237,953,004 Ft	0.799784 Ft
2017.12.29	3,666,715,395 Ft	0.856119 Ft
2018.12.28	2,704,117,134 Ft	0.844210 Ft
2019.12.31	3,207,352,001 Ft	0.982044 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2019.07.31

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.04.25	287.05	246,863,000	860,000	2019.07.29	HUF/USD	294.3	- 6,235,000	HUF

Teljesítés nap 2019.12.12

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.07.29	291.83	250,973,800	860,000	2019.12.10	HUF/USD	299.55	- 6,639,200	HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	296.63	3,629,220	2019.12.10	2020.06.17

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

### **Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Az Alap befektetési politikája**

#### Befektetési cél:

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**

### **Állampapírpia**

#### **2019. I. negyedév**

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

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

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

#### **2019. II. negyedév**

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

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

#### **2019. III. negyedév**

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

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

#### **2019. IV. negyedév**

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

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

### **Forint árfolyam**

#### **2019. I. negyedév**

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

## **2019. II. negyedév**

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

## **2019. III. negyedév**

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

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

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

## **2019. IV. negyedév**

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

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

## **Alapkamat**

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

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

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

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

## **Részvénypiacok**

### **2019. I. negyedév**

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

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

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



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

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

### **2019. II. negyedév**

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

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

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

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

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index értéke összességében 0,3%-kal került lejjebb, vagyis a feltörekvő tőzsdék általánosságban véve alulteljesítették a fejlett börzéket. A BUX index ehhez képest is alulteljesítő volt, összességében ugyanis 3,4%-ot veszített értékéből. Ez elsősorban az OTP részvények 10%-os esésének volt betudható. A bankpapír rossz teljesítménye mögött egyrészt technikai tényezők állhattak: az MSCI EM index átsúlyozása csökkenő magyar kitétséget eredményezett, ezért az indexkövető alapok igyekeztek megszabadulni a magyar papiroktól, köztük a legnagyobb súlyú OTP-től, ami így az árfolyam csökkenéséhez vezetett. Szintén technikai tényező volt, hogy áprilisban (amikor történelmi csúcsra kapaszkodott a bankpapír) a széles körben figyelt momentumindikátorok szerint túlvetté vált (vagy legalábbis a túlvett szint közelébe került) az OTP, ezért már érett egy korrekció, miután év eleje és április eleje között több mint 18%-kal került feljebb a részvényárfolyam. Másrészt a rossz teljesítményt magyarázó fundamentális tényezőként megemlíthető a laza monetáris kondíciók mellett kitartó Magyar Nemzeti Bank is, az év eleji várakozásoknál ugyanis lassabban szigorított a jegybank, ezért a rövid hozamok továbbra is alacsony szinteken tartózkodtak, ami negatív fejlemény a bank nettó kamatmarzsának (és így jövedelmezőségének) alakulása szempontjából. Az OTP mellett a többi magyar blue-chip is eséssel zárta az időszakot, egyedül a Mol osztalékkal korrigált hozama volt pozitív (1,3%) a második negyedévben.

### **2019. III. negyedév**

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

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

teljesítmény és az export érdemi csökkenése okozott. A német gazdaság 2019. évi teljesítményére vonatkozó várakozások tovább mérséklődtek.

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

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

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

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

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

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

#### **2019. IV. negyedév**

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

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

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

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

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

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

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

Az Alap 2019. évben 16,33%-os hozamot ért el, a benchmark hozam 13,70% volt.

## Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap működésében 2019-ben nem történt változás.

**IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az Alapkezelő kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.**

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	200 694 731 Ft	42 767 819 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	135 964 989 Ft	29 727 869 Ft	13	0 Ft

## X. Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

## Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

## Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a 6-os (nagyon magas 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 Kbfv.-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 újr felhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

## **XIII. Mérleg fordulónapot követő események**

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

#### **Magyarországi helyzetkép**

A COVID-19 magyarországi megjelenésének és terjedésének főbb eseményei:

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

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

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

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

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

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

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

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

Az operációs kockázatok mérése folyamatos és (nemzetközi) csoportszintű.

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

#### **A vírus által okozott pénzügyi kockázatok**

Sokáig azt gondolták a befektetők, hogy időben gyors lefutású és földrajzilag korlátolt kiterjedésű lesz a járvány, azonban nyilvánvalóvá vált, hogy ennél rosszabb a helyzet. Elsősorban ez állt a 2020. márciusában elszabaduló

a tőzsdei pánik mögött, a hirtelen kockázatkerülés a részvényekből tőke kivonást indított el: első körben a biztonságosnak tekintett országok kötvényeinek árfolyama, valamint az arany ára emelkedett.

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

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

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

A körültekintő pozícióméretezés és eszközkiválasztás, a teljesítmények folyamatos figyelemmel kísérése mind a befektetési-pénzügyi kockázatok megfelelő kezelését szolgálják.

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

<b>Portfólió</b>	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Befektetési jegyek száma</b>	<b>Befektetési jegy árfolyam</b>	<b>Alap deviza</b>
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény VE Bef. Alap	2,101,636,262.00	3,397,863,314	0.618517	HUF

#### **XIV. Mellékletek**

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

Budapest, 2020. április 23.

  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>2 709 729</b>	<b>3 210 758</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09.-12. sor)</b>	<b>6 096</b>	<b>12 964</b>
09.	1. Követelések	6 096	12 964
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>2 646 662</b>	<b>2 887 314</b>
14.	1. Részsesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2 503 357	2 493 126
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	130 768	0
17.	4. Államkötvények	81 287	81 288
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	-68 750	312 900
20.	a) kamatokból, osztalékokból	815	703
21.	b) egyéb	-69 565	312 197
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>56 971</b>	<b>310 480</b>
23.	1. Pénzeszközök	56 971	310 480
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>0</b>	<b>3 629</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	3 629
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>2 709 729</b>	<b>3 214 387</b>

## Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

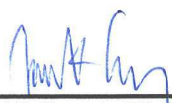
### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)</b>	<b>2 703 661</b>	<b>3 207 300</b>
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	3 203 135	3 265 995
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 537 522	7 694 101
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4 334 387	-4 428 106
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	-499 474	-58 695
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-155 980	-160 058
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-68 750	312 900
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	3 629
39.	4. Előző év(ek) eredménye	-349 658	-274 744
40.	5. Üzleti év eredménye	74 914	59 578
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>6 068</b>	<b>7 087</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	6 068	7 087
45.	1. Szállítók	5 725	6 698
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	343	389
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>2 709 729</b>	<b>3 214 387</b>

Budapest, 2020. április 23.



Horváth Gergely Dániel  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.	Tárgyév 2019.
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>196 807</b>	<b>143 278</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétel	2 568	5 599
03.	2. Bankbetét kamata	358	474
04.	3. Árfolyamnyereség	110 312	40 059
05.	4. Osztalékbevétel	83 569	97 146
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>56 103</b>	<b>20 866</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>64 200</b>	<b>61 314</b>
10.	1. Alapkezelői díj	55 871	53 324
11.	2. Letétkezelői díj	3 690	3 522
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	798	761
14.	5. Főforgalmazói díj	1 596	1 524
15.	6. Könyvvizsgálati díj	868	892
16.	7. Bankköltség	608	472
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	58	108
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 590</b>	<b>1 520</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>74 914</b>	<b>59 578</b>

Budapest, 2020. április 23.



Horváth Gergely Dániel  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.



## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V E Befektetési Alap  
Lajstrom száma: 1111-402  
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):		2019.12.31
Saját tőke:		3 207 352 000

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
			0	0,00%
			0	0,00%
				0,00%
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		<b>7 035 408</b>	<b>0,22%</b>
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		4 671 092	0,15%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		196 459	0,01%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		390 856	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		177 800	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	847,579.- / év*		892 223	0,03%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		398 419	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		308 559	0,01%
			0	0,00%
				0,00%
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,00%
				0,00%
	<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>7 035 408</b>	<b>0,22%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	Névértéken		<b>310 479 780</b>	<b>9,68%</b>
EURO	EUR		420	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF		268 245 674	8,36%
USA DOLLÁR	USD		42 233 687	1,32%
				0,00%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>12 964 366</b>	<b>0,40%</b>
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Egyéb követelés:			0	0,00%
Osztalék	Ambev SA-SPN ADR	USD	1 464 768	0,05%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	52 165	0,00%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	1 355 110	0,04%
Osztalék	Banco do Brasil SA ADR	USD	242 447	0,01%
Osztalék	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	USD	119 484	0,00%
Osztalék	CEMIG SA	USD	363 394	0,01%
Osztalék	CEMIG SA	USD	59 764	0,00%
Osztalék	CPFL Energia Sa ADR	USD	261 924	0,01%
Osztalék	Ecopetrol	USD	670 407	0,02%
Osztalék	ISHARES MSCI Brazil	USD	1 057 547	0,03%
Osztalék	ISHARES MSCI Brazil	USD	2 802	0,00%
Osztalék	ITAU Unibanco	USD	68 509	0,00%
Osztalék	ITAU Unibanco	USD	165 703	0,01%
Osztalék	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	791 676	0,02%
Osztalék	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	1 397 819	0,04%
Osztalék	Petroleo Brasileiro	USD	473 540	0,01%
Osztalék	Vale ADR	USD	4 417 307	0,14%

III/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidó	0	0,00%
III/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):					0,00%
					0,00%
III/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>III/4. Értékpapírok:</b>		<b>Megnev.</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték/darabszám *</b>	<b>2 887 314 042</b>
<b>III/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>75 190 850</b>	<b>2,34%</b>
III/4.1.1. Kötvények (összes):				<b>75 190 850</b>	<b>2,34%</b>
	2020/A MÁK	HUF	70 000 000	<b>75 190 850</b>	<b>2,34%</b>
					0,00%
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
					0,00%
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
III/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>III/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>1 484 230 993</b>	<b>46,28%</b>
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				<b>1 484 230 993</b>	<b>46,28%</b>
	Ambev SA-SPN ADR	USD	50 000	68 674 420	2,14%
	America Movil NEW	USD	15 000	70 737 600	2,21%
	Banco Bradesco ADR	USD	46 056	121 492 182	3,79%
	Banco de Chile	USD	750	4 639 944	0,14%
	Banco do Brasil SA ADR	USD	22 000	83 971 426	2,62%
	Banco Santander Chile ADR NEW	USD	1 400	9 519 513	0,30%
	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	USD	1 500	24 223 207	0,76%
	BRF-Brasil Foods SA Adr	USD	8 500	21 796 023	0,68%
	Buenaventura Adr	USD	3 600	16 022 066	0,50%
	Cemex SAB-SPONS ADR	USD	19 972	22 251 149	0,69%
	CEMIG SA	USD	10 800	10 854 685	0,34%
	Cielo SA	USD	16 512	9 728 628	0,30%
	Cosan	USD	2 513	16 917 168	0,53%
	CPFL Energia Sa ADR	USD	4 100	20 833 402	0,65%
	Credicorp LTD	USD	750	47 113 452	1,47%
	Ecopetrol	USD	5 000	29 415 052	0,92%
	Embraer Sa	USD	2 000	11 488 965	0,36%
	Enel Americas SA	USD	11 316	36 621 351	1,14%
	Enel Generacion Chile	USD	2 450	9 820 737	0,31%
	Enerjis Chil. ADR	USD	7 200	10 080 108	0,31%
	Fomento Economico Adr	USD	2 960	82 453 397	2,57%
	Gerdau Sa Adr	USD	12 900	18 630 515	0,58%
	Grupo Financiero Banorte	USD	6 070	49 879 322	1,56%
	Grupo Televisa	USD	5 750	19 879 476	0,62%
	ITAU Unibanco	USD	63 318	170 760 478	5,32%
	LAN Airlines	USD	3 512	10 516 889	0,33%
	Petroleo Brasileiro	USD	19 000	89 264 956	2,78%
	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	27 000	118 733 062	3,70%
	Quimica Y Minera	USD	1 000	7 866 611	0,25%
	Southern Copper	USD	2 900	36 309 610	1,13%
	Ultrapar Participacoes	USD	10 560	19 483 965	0,61%
	Vale ADR	USD	43 157	167 905 243	5,24%
	Walmart De Mexico	USD	5 500	46 346 391	1,45%

II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>1 327 892 199</b>	<b>41,40%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				<b>1 327 892 199</b>	<b>41,40%</b>
	Aberdeen Global Latin American Equity	USD	26 011	78 033 750	2,43%
	Fidelity Latin America Fund Y ACC	USD	29 315	97 202 417	3,03%
	ISHARES MSCI Brazil	USD	43 400	606 966 924	18,92%
	ISHARES MSCI Brazil	USD	115	1 608 322	0,05%
	iShares MSCI Chile ETF	USD	9 330	91 654 974	2,86%
	iShares MSCI Colombia ETF	USD	1 660	6 800 831	0,21%
	iShares MSCI Mexico ETF	USD	16 640	220 848 446	6,89%
	iShares S&P Latin Amerika 40	USD	22 450	224 776 535	7,01%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>3 629 220</b>	<b>0</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>3 629 220</b>	<b>0,11%</b>
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0
					0
II/5.1.2. Forward (összes):				<b>3 629 220</b>	<b>0,11%</b>
USD/HUF				<b>3 629 220</b>	<b>0,11%</b>
					0
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>3 214 387 408</b>	<b>100,22%</b>

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