

**Generali Főnix Távol-Keleti Részvény  
V/E Befektetési Alapok Alapja**

Éves jelentés

2019. december 31.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

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

### Vélemény

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

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

### A vélemény alapja

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

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

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

### Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges 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 lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek 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 lényeges 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 lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, 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 felelőségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2020. április 28.



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



Virágh Gabriella  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 004245



**Éves jelentés  
2019.**

**GENERALI FŐNIX TÁVOL-KELETI  
RÉSZVÉNY V/E BEFEKTETÉSI ALAPOK  
ALAPJA**

# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazók nevei, székhelyei:</b>	Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Equilor Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) 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>	HU0000708805; 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

---

## NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

---

### ÖSSZES ESZKÖZ

---

#### Pénzpiaci eszközök

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - EUR

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - HKD

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - HUF

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - USD

#### Állampapírok

Államkötvény

2020/C MÁK

Diszkont kincstárjegy

19/02/27 DKJ

#### Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)

FAST ASIA Y ACC USD

Fidelity Asian Smaller Companies Fund Y

Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC

Fidelity Taiwan Fund Y

Fidelity Thailand Fund Y

#### Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)

Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF

HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF

iShares MSCI AC Far East XJP

ISHARES MSCI China Index

ISHARES MSCI China Index

iShares MSCI Hong Kong ETF

ISHARES MSCI Indonesia

ISHARES MSCI Malaysia

iShares MSCI Singapore Index Fund

ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND

#### Részvények

Alibaba Group ADR

MOMO INC

Xiaomi class B

#### Deviza fedezeti ügyletek

USD/HUF

USD/HUF

USD/HUF

#### KÖTELEZETTSÉGEK

---

#### Díjak

Alapkezelési díj

Befektetési alapok különadója

Felügyeleti díj



Forgalmazói díj  
 Könyvelési díj  
 Könyvvizsgálói díj  
 Letétkezelési díj

**Vonatkozási dátum**

**2019.12.31**

**Megnevezés**

**Eszközérték Deviza Arány**

<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,411,709,073</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,415,414,693</b>	<b>HUF</b>	<b>100.28%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>71,213,617</b>	<b>HUF</b>	<b>5.05%</b>
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - EUR	198,005	HUF	0.01%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - HKD	94,979	HUF	0.01%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - HUF	8,550,937	HUF	0.61%
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - USD	62,369,696	HUF	4.42%
<b>Állampapírok</b>	<b>72,411,594</b>	<b>HUF</b>	<b>5.12%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>72,411,594</i>	<i>HUF</i>	<i>5.12%</i>
2020/C MÁK	42,415,044	HUF	3.00%
2023/B MÁK	29,996,550	HUF	2.12%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>369,215,786</b>	<b>HUF</b>	<b>26.14%</b>
FAST ASIA Y ACC USD	111,996,632	HUF	7.93%
Fidelity Asian Smaller Companies Fund Y	36,194,771	HUF	2.56%
Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC	160,969,575	HUF	11.40%
Fidelity Taiwan Fund Y	35,868,620	HUF	2.54%
Fidelity Thailand Fund Y	24,186,188	HUF	1.71%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>893,312,953</b>	<b>HUF</b>	<b>63.32%</b>
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	10,196,236	HUF	0.72%
HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	591,128,587	HUF	41.87%
Ishares MSCI AC Far East XJP	203,860,045	HUF	14.44%
ISHARES MSCI China Index	14,167,415	HUF	1.00%
ISHARES MSCI China Index	31,168,313	HUF	2.21%
iShares MSCI Hong Kong ETF	10,613,116	HUF	0.75%
ISHARES MSCI Indonesia	3,781,514	HUF	0.27%
ISHARES MSCI Malaysia	2,100,759	HUF	0.15%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	11,633,064	HUF	0.82%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	14,663,904	HUF	1.04%
<b>Részvények</b>	<b>5,712,322</b>	<b>HUF</b>	<b>0.40%</b>
Xiaomi class B	5,712,322	HUF	0.40%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>3,548,421</b>	<b>HUF</b>	<b>0.25%</b>
USD/HUF	2,602,916	HUF	0.18%
USD/HUF	945,505	HUF	0.07%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-3,705,620</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.26%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-3,705,620</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.26%</b>
Alapkezelési díj	-2,062,629	HUF	-0.15%
Befektetési alapok különadója	-177,455	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-87,158	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-172,104	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,800	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-892,223	HUF	-0.06%
Letétkezelési díj	-136,251	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:

916 875 314 db

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

1.539696 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>84,506,900</b>	<b>6.39%</b>	<b>72,411,594</b>	<b>5.12%</b>
<i>Állampapírok</i>	84,506,900	6.39%	72,411,594	5.12%
<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>866,131,656</b>	<b>65.53%</b>	<b>899,025,275</b>	<b>63.52%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	854,880,717	64.68%	893,312,953	63.11%
<i>Részvények</i>	11,250,939	0.85%	5,712,322	0.40%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>295,289,646</b>	<b>22.34%</b>	<b>369,215,786</b>	<b>26.09%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	295,289,646	22.34%	369,215,786	26.09%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>76,983,020</b>	<b>5.82%</b>	<b>71,213,617</b>	<b>5.03%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>-1,123,153</b>	<b>-0.08%</b>	<b>3,548,421</b>	<b>0.25%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,321,788,069</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,415,414,693</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-3,203,094</b>		<b>-3,705,620</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,318,584,975</b>		<b>1,411,709,073</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>46,518</b>	<b>1,807</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>56,110</b>	<b>23,378</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	566	608
2. Bankbetét kamata	317	593
3. Árfolyamnyereség	46,488	15,469
4. Osztalékbevétele	8,739	5,873
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	835
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>9,592</b>	<b>21,571</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>30,954</b>	<b>27,919</b>
1. Alapkezelői díj	26,425	23,596
2. Letétkezelői díj	1,746	1,559
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	377	337
5. Főforgalmazói díj	755	674
6. Könyvvizsgálati díj	868	892
7. Bankköltség	14	36
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	58	114
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>751</b>	<b>672</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>14,813</b>	<b>-26,784</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>1,010,603</b>	<b>916,875</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,641,739	2,685,728
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,631,136	-1,768,853
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>307,751</b>	<b>494,778</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	115,298	76,496
2. Értékelési különbözet tartaléka	159,734	407,676
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-1,123	3,548
4. Előző év(ek) eredménye	19,029	33,842
5. Üzleti év eredménye	14,813	-26,784



	2018.12.31 Adatok E Ft-ban	2019.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1,322,911</b>	<b>1,411,867</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Egyéb követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>1,245,928</b>	<b>1,340,653</b>
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,003,130	861,810
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	33,982	0
4. Államkötvények	49,082	71,166
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	159,734	407,677
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	146	125
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	159,588	407,552
<b>Pénzeszközök</b>	<b>76,983</b>	<b>71,214</b>
1. Pénzeszközök	76,983	71,214
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>-1,123</b>	<b>3,548</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	1,124,005,741 Ft	1.018495 Ft
2014.12.31	974,675,371 Ft	1.186315 Ft
2015.12.31	1,346,152,270 Ft	1.147164 Ft
2016.12.30	1,318,765,531 Ft	1.219532 Ft
2017.12.29	1,567,058,599 Ft	1.435535 Ft
2018.12.28	1,318,584,975 Ft	1.304750 Ft
2019.12.31	1,411,709,073 Ft	1.539696 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:



Teljesítés nap 2019.01.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2018.09.12	277.04	33,244,800	120,000	2019.01.24	HUF/USD	280.70	-	439,200 HUF
2018.10.01	276.00	33,120,000	120,000	2019.01.24	HUF/USD	280.70	-	564,000 HUF
2018.10.11	278.83	33,459,600	120,000	2019.01.24	HUF/USD	280.70	-	224,400 HUF

Teljesítés nap 2019.05.15

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.01.07	277.62	33,314,400	120,000	2019.01.28	HUF/USD	276.16		175,200 HUF

Teljesítés nap 2019.07.25

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.01.24	277.01	99,723,600	360,000	2019.01.31	HUF/USD	271.51		660,000 HUF
2019.01.24	277.01	99,723,600	360,000	2019.07.23	HUF/USD	291.05	-	3,369,600 HUF

Teljesítés nap 2019.09.27

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.04.02	283.49	56,698,000	200,000	2019.09.25	HUF/USD	305.00	-	4,302,000 HUF
2019.04.03	280.38	33,645,600	120,000	2019.09.25	HUF/USD	305.00	-	2,954,400 HUF

Teljesítés nap 2019.12.11

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2019.07.23	288.65	69,274,800	240,000	2019.12.09	HUF/USD	299.30	-	2,557,200 HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	301.85	2,602,916	2019.09.25	2020.03.12
USD/HUF	296.45	945,505	2019.12.09	2020.06.10

## 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 Cégbíróóság 2019. május 7. napján bejegyezte.

A Fővárosi Törvényszék Cégbíróósága 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 kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világ gazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet 21. §-ban foglaltak szerinti befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapként minősül.

### Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap elsődlegesen a következő országokba kíván befektetni iparági korlátozás nélkül: Kína, India, Dél-Korea, Fülöp-szigetek, Indonézia, Malajzia, Tajvan, Thaiföld, Szingapúr, Vietnam. Mindemellett nem meghatározó súllyal befektetési célországok lehetnek: Banglades, Bhután, Laosz, Maldív-szigetek, Mianmar, Mongólia, Nepál, Oroszország, Pakisztán, Sri Lanka.

Az Alap célja, hogy egy országonként és iparáganként diverzifikált részvényportfóliót hozzon létre kollektív befektetési formákon keresztül, amelynek segítségével hosszú távon az Alap referenciahozamánál magasabb hozamot biztosítson jelen Alap befektetőinek.

Az Alap a befektetési célországokhoz kötődő vállalatok részvényeit befektetési alapokon és kollektív befektetési formákon keresztül igyekszik megvásárolni figyelembe véve a jogszabályi előírásokat (különös tekintettel az alapokba fektető alapokra vonatkozó rendelkezéseket) is. Az alapok alapja megoldással az Alap mentesül az egyedi részvénybefektetések ügyleti kockázataitól, csökken az operációs kockázat. Az alapok alapja megoldással ugyanaz a befektetési univerzum, megfelelő kockázatporlasztással, méretgazdaságosan, és hatékonyabban érhető el.



Az Alap nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem adott esetben azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekövető –azaz részvény index csökkenés esetén növekvő árfolyamú- Exchange Traded Fundok (ETF) megvásárlásán keresztül.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX.

## **A befektetési politikára ható tényezők bemutatása**

### **Állampapírpiac**

#### **2019. I. negyedév**

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

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

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

#### **2019. II. negyedév**

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

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

#### **2019. III. negyedév**

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

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

#### **2019. IV. negyedév**

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

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

### **Forint árfolyam**

#### **2019. I. negyedév**

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

#### **2019. II. negyedév**



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

### **2019. III. negyedév**

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

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

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

### **2019. IV. negyedév**

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

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

## **Alapkamat**

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

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

Az európai és a globális konjunktúrahelyzet romlása következtében (az importált infláció mérséklődésén keresztül) az év elején vártnál alacsonyabb hazai adószűrt maginflációs pálya rajzolódott ki a harmadik negyedévben, emiatt pedig az MNB kommunikációja is óvatosabbá vált a szeptemberi kamatdöntő 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 világgazdasági 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 tüzdelt világgazdasági környezetben. A globális növekedési kilátások romlása és a megnövekedett bizonytalanság azt eredményezte, hogy a nagy jegybankok óvatosabbá váltak kommunikációjukban, miközben a befektetők is egyre inkább arra kezdtek el spekulálni, hogy a monetáris politikai szigorítás helyett a kivárás, illetve a lazítás, vagyis újabb kamatcsökkentésekre kerülhet sor hamarosan.

A második negyedév elején folytatódott a részvénypiaci emelkedés, ennek azonban májusban vége szakadt. A fordulat hátterében az állt, hogy Donald Trump amerikai elnök váratlanul kijelentette, hogy nem haladnak megfelelő ütemben az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások, ezért újabb vámokat helyezett kilátásba. A feszült heteknek a 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 erősödéssel zárta a negyedévet, miután az augusztusi esés ezeket a technológiai vállalatokat érintette a legérzékenyebben. Az Eurostoxx 50 európai részvényindex eközben több mint 3%-ot tudott emelkedni, amit jelentősen alulteljesített a német DAX index mindössze 0,2%-os plusza.

A feltörekvő piacokat tömörítő MSCI EM index mindeközben jelentős, több mint 4%-os esést szenvedett el a harmadik negyedévben, ami elsősorban a dollár erősödéséből fakadt. Emiatt ugyanis a helyi devizás tőzsdéi 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 beárazta 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 gyógyszerceg részvényeit.

Az Alap 2019. évben 18,00%-os hozamot ért el, a benchmark hozam 22,16% 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 az 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 Kbtv.-ben (2014. évi XVI. törvény) és az ABAK-rendeletben (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) meghatározott megfelelő kockázatkezelési rendszereket működtet és tart fenn, amely alkalmas az Alap befektetési stratégiája szempontjából releváns kockázatok azonosítására, mérésére és nyomon követésére. Az Alapkezelő évente egyszer felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszerét.

## XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap a Kezelési Szabályzatában rögzítetteknek megfelelően tőkeáttételt nem alkalmaz.

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

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

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

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

#### **Magyarországi helyzetkép**

A COVID-19 magyarországi megjelenésének és terjedésének főbb eseményei:

- A járvány 2020. március 4-én érte el Magyarországot.
- A kormány veszélyhelyzetet hirdetett ki. Beutazási korlátozásokat vezettek be, elrendelték az egyetemek, sportesemények, nagyobb közösségi rendezvények bezárását.
- Az Országos Tisztifőorvos elrendelte a határok lezárását. Leállt a nemzetközi busz-, vonat- és légi forgalom, csak magyar állampolgárok léphetnek be 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 biztosíthatósága, BCP megléte.

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

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 korlátozott 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 eszköz kiválasztás, a teljesítmények folyamatos figyelemmel kísérése mind a befektetési-pénzügyi kockázatok megfelelő kezelését szolgálják.

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

<b>Portfólió</b>	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Befektetési jegyek száma</b>	<b>Befektetési jegy árfolyam</b>	<b>Alap deviza</b>
Generali Főnix Távol-Keleti Részvény VE Alapok Alapja	1,289,606,200.00	914,319,271	1.410455	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 Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

### MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>1 322 911</b>	<b>1 411 867</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>1 245 928</b>	<b>1 340 653</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 003 130	861 810
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	33 982	0
17.	4. Államkötvények	49 082	71 166
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	159 734	407 677
20.	a) kamatokból, osztalékokból	146	125
21.	b) egyéb	159 588	407 552
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>76 983</b>	<b>71 214</b>
23.	1. Pénzeszközök	76 983	71 214
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>-1 123</b>	<b>3 548</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-1 123	3 548
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>1 321 788</b>	<b>1 415 415</b>

## Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja


### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2018.12.31	Tárgyév 2019.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33+36. sor)</b>	<b>1 318 354</b>	<b>1 411 653</b>
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	1 010 603	916 875
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 641 739	2 685 728
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 631 136	-1 768 853
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	307 751	494 778
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	115 298	76 496
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	159 734	407 676
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	-1 123	3 548
39.	4. Előző év(ek) eredménye	19 029	33 842
40.	5. Üzleti év eredménye	14 813	-26 784
<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>3 434</b>	<b>3 762</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	3 434	3 762
45.	1. Szállítók	3 268	3 590
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	166	172
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>1 321 788</b>	<b>1 415 415</b>

Budapest, 2020. április 23.



**Horváth Gergely Dániel**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.



## Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

### 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>56 110</b>	<b>23 378</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	566	608
03.	2. Bankbetét kamata	317	593
04.	3. Árfolyamnyereség	46 488	15 469
05.	4. Osztalékbevétele	8 739	5 873
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	835
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>9 592</b>	<b>21 571</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>30 954</b>	<b>27 919</b>
10.	1. Alapkezelői díj	26 425	23 596
11.	2. Letétkezelői díj	1 746	1 559
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	377	337
14.	5. Főforgalmazói díj	755	674
15.	6. Könyvvizsgálói díj	868	892
16.	7. Bankköltség	14	36
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	58	114
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>751</b>	<b>672</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>14 813</b>	<b>-26 784</b>

Budapest, 2020. április 23.



**Horváth Gergely Dániel**  
Generali Alapkezelő Zrt.



**Kozó Anikó**  
Generali Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Generali Főnix Távol-Keleti Részvény VE Alapok Alapja  
Lajstrom száma: 1111-403  
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):		2019.12.31
Saját tőke:		1 411 709 072

## 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>3 705 620</b>	<b>0,26%</b>
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		2 062 629	0,15%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		87 158	0,01%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 0.88%, 0.88%, 1.05%, 0.88%		172 104	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		177 800	0,01%
Könyvvizsgálói díj:	847,579.- / év*		892 223	0,06%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		177 455	0,01%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		136 251	0,01%
				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%
				0,00%
	<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>3 705 620</b>	<b>0,26%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>		Névértéken	<b>71 213 616</b>	<b>5,04%</b>
EURO	EUR		198 005	0,01%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		94 979	0,01%
MAGYAR FORINT	HUF		8 550 936	0,61%
USA DOLLÁR	USD		62 369 697	4,42%
			0	0,00%
				0,00%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,00%
Osztalék			0	0,00%
Egyéb követelés:				0,00%
				0,00%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>				<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%
				0,00%



<b>II/4. Értékpapírok:</b>		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	<b>1 340 652 655</b>	<b>94,97%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					<b>72 411 594</b>	<b>5,13%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):					<b>72 411 594</b>	<b>5,13%</b>
	2020/C MÁK	HUF	42 000 000	42 415 044		3,00%
	2023/B MÁK	HUF	30 000 000	29 996 550		2,12%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					<b>5 712 322</b>	<b>0,40%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					<b>5 712 322</b>	<b>0,40%</b>
	Xiaomi class B	HKD	14 000	5 712 322		0,40%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						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):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>					<b>1 262 528 739</b>	<b>89,43%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
						0,00%

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				<b>1 262 528 739</b>	<b>89,43%</b>
	FAST ASIA Y ACC USD	USD	2 174	111 996 632	7,93%
	Fidelity Asian Smaller Companies Fund	USD	5 431	36 194 771	2,56%
	Fidelity Asian Special Situations Fund Y A	USD	22 438	160 969 575	11,40%
	Fidelity Taiwan Fund Y	USD	7 292	35 868 620	2,54%
	Fidelity Thailand Fund Y	USD	2 780	24 186 188	1,71%
	ISHARES MSCI China Index	USD	1 650	31 168 313	2,21%
	ISHARES MSCI China Index	USD	750	14 167 415	1,00%
	iShares MSCI Hong Kong ETF	USD	1 480	10 613 116	0,75%
	ISHARES MSCI Indonesia	USD	500	3 781 514	0,27%
	ISHARES MSCI Malaysia	USD	250	2 100 759	0,15%
	Emerging Markets Internet and Ecommerce	USD	980	10 196 236	0,72%
	HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS E	USD	41 208	591 128 587	41,87%
	Ishares MSCI AC Far East XJP	USD	12 190	203 860 045	14,44%
	Ishares MSCI Singapore Index Fund	USD	1 635	11 633 064	0,82%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPP	USD	800	14 663 904	1,04%
					0,00%
					0,00%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>				<b>3 548 421</b>	<b>0,25%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>3 548 421</b>	<b>0,25%</b>
II./5.1.1. Futures (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
II./5.1.2. Forward (összes):				<b>3 548 421</b>	<b>0,25%</b>
	USD/HUF			945 505	0,07%
	USD/HUF			2 602 916	0,18%
					0,00%
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
					0,00%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>1 415 414 692</b>	<b>100,26%</b>

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