

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

Beszámoló

a 2018.01.01 - 2018.12.31-ig terjedő időszakra

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

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	3 673 958	2 709 729
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.-12. sor)	5 827	6 096
09.	1. Követelések	5 827	6 096
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	3 505 034	2 646 662
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 089 278	2 503 357
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	354 756	130 768
17.	4. Államkötvények	0	81 287
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	61 000	-68 750
20.	a) kamatokból, osztalékokból	198	815
21.	b) egyéb	60 802	-69 565
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	163 097	56 971
23.	1. Pénzeszközök	163 097	56 971
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	0	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	3 673 958	2 709 729

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

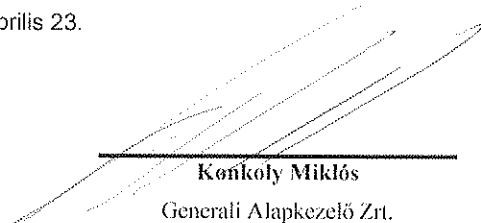
MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2017.12.31	Tárgyév 2018.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)	3 666 293	2 703 661
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	4 282 952	3 203 135
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7 496 893	7 537 522
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3 213 941	-4 334 387
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	-616 659	-499 474
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-328 001	-155 980
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	61 000	-68 750
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	-453 086	-349 658
40.	5. Üzleti év eredménye	103 428	74 914
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	7 665	6 068
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	7 665	6 068
45.	1. Szállítók	7 183	5 725
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	482	343
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	3 673 958	2 709 729

Budapest, 2019. április 23.


Konkoly Miklós
 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 2017.	Tárgyév 2018.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	284 599	196 807
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	2 854	2 568
03.	2. Bankbetét kamata	57	358
04.	3. Árfolyamnyereség	208 552	110 312
05.	4. Osztalékbevétele	73 136	83 569
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	103 862	56 103
08.	III. Egyéb bevételek	2	0
09.	IV. Működési költségek	75 425	64 200
10.	1. Alapkezelői díj	65 960	55 871
11.	2. Letétkezelői díj	4 357	3 690
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	943	798
14.	5. Főforgalmazói díj	1 884	1 596
15.	6. Könyvvizsgálati díj	848	868
16.	7. Bankköltség	557	608
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	165	58
20.	V. Egyéb ráfordítások	1 886	1 590
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény	103 428	74 914

Budapest, 2019. április 23.


Konkolj Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap
Kiegészítő melléklet
a 2018. évi beszámolóhoz

Felügyeleti nyilvántartásba vétel	2010. október 8.
Típusa	nyílt körben kibocsátott, nyílt végű értékpapír alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Induló saját tőke	300.000.000,- Ft, amelyet 300.000.000 db 1,- Ft névértékű bemutatóra szóló dematerializált befektetési jegy testesített meg.
Könyvvizsgáló	Virágh Gabriella Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. Kamarai tagsági szám: 004245
Mérlegkészítés időpontja	2019. január 31.
Az éves beszámoló aláírására jogosult személy neve	Konkoly Miklós igazgatóság elnöke, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1112 Budapest, Kékperje u. 8. 1./104. Kozó Anikó aláírásra jogosult munkavállaló, Generali Alapkezelő Zrt. Lakcíme: 1147 Budapest, Kerékgyártó utca 44. fszt.2.

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

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

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

1. Befektetési politika

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.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX.

Az Alap nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5%-a.

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

2. Számviteli politika összefoglalása

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

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

A mérlegkészítés időpontja 2019. január 31.

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

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

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

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az *értékpapírok* a következő tételeket foglalják magukba:

Államkötvények	81 287 e Ft
Kincstárjegyek	130 768 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép-ok	2 503 357 e Ft
Összesen	2 715 412 e Ft

Az *értékpapírok értékelési különbözete a kamatból és osztalékból* mérlegsoron az alábbiak szerepelnek:

Államkötvények	662 e Ft
Kincstárjegyek	153 e Ft
Összesen	815 e Ft

Az *egyéb jogcímen képződött értékkülönbözet* a következő tételeket tartalmazza:

Államkötvények	-2 302 e Ft
Kincstárjegyek	79 e Ft
Részesedési viszonyt meg. ép-ok	-67 342 e Ft
Összesen	-69 565 e Ft

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

A *követelések* között osztalék esedékességek szerepelnek 6 096 e Ft összegben.

A *pénzeszközök* 56 971 e Ft egyenlege a HUF, az EUR és az USD bankszámla egyenlegét tartalmazza.

Az alapnak 2018.12.31-én nem volt le nem zárt határidős ügylete. Az Alap által kötött határidős ügyletek mind elszámolásos ügyletek, így lejáratkor leszállításhoz kapcsolódó pénzmozgás nem várható.

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

A mérleg 32. sora a befektetők által vásárolt és visszavásárolt befektetési jegyek névértékeinek összegét mutatja.

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

A saját tőke elemeinek változását az alábbi táblázat foglalja össze:

(adatok e Ft-ban)

Megnevezés	Nyitó érték	Változás	Záró érték
Induló tőke	4 282 952	-1 079 817	3 203 135
Befektetési jegyek forg. értékkülönbözet	-328 001	172 021	-155 980
Értékelési különbözet tartaléka	61 000	-129 750	-68 750
Tőke előző évek eredményéből	-453 086	103 428	-349 658
Tőke üzleti év eredményéből	103 428	-28 514	74 914
Összesen:	3 666 293	-962 632	2 703 661

A kötelezettségek között (6 068 e Ft) a már beérkezett, de még ki nem egyenlített szállítói számlák, további, az Alapot terhelő és még ki nem számlázott 2018-as igénybevett szolgáltatásokból eredő kötelezettségek, úton lévő kötelezettségek valamint a 4. negyedéves különadó kötelezettség szerepel.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a következő tételeket foglalják magukban:

Pénzügyi műveletek bevételei	2017.12.31	2018.12.31
1. Értékpapírok kamatbevétele	2 854	2 568 e Ft
2. Bankbetét kamata	57	358 e Ft
3. Árfolyamnyereség	208 552	110 312 e Ft
4. Osztalékbevétele	73 136	83 569 e Ft
Összesen:	284 599	196 807 e Ft

A pénzügyi műveletek ráfordításainak 56 103 e Ft egyenlege értékpapírok értékesítésének árfolyamveszteségéből és devizaárfolyam veszteségből származik:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2017.12.31	2018.12.31
1. Árfolyamveszteség	103 862	56 103 e Ft
Összesen:	103 862	56 103 e Ft

A működési költségek egyenlege a következő tételekből épül fel:

Működési költségek	2017.12.31	2018.12.31
1. Alapkezelői díj	65 960	55 871 e Ft
2. Letétkezelői díj	4 357	3 690 e Ft
3. Felügyeleti díj	943	798 e Ft
4. Főforgalmazói díj	1 884	1 596 e Ft
5. Könyvvizsgálói díj	848	868 e Ft
6. Bankköltség	557	608 e Ft
7. Igénybevett számviteli szolgálat.	711	711 e Ft
8. Egyéb költség	165	58 e Ft
Összesen:	75 425	64 200 e Ft

Az egyéb ráfordítások 1 590 e Ft egyenlege a 2018.évi különadót és a kerekítési veszteséget tartalmazza.

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

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

(adatok e Ft-ban)

Eltérés oka	Letétkezelő	Könyvelés	Különbség
Alapkezelői díj	3 657	4 046	-389
Letétkezelési díj	242	267	-26
Felügyeleti díj	171	177	-6
Könyvvizsgálói díj	513	521	-8
Könyvelési díj	350	356	-6
Főforgalmazói díj	341	352	-11
Különadó	338	343	-5
Egyéb költség	0	6	-6
Összesen:	5 612	6 068	456
Nettó eszközérték	2 704 117	2 703 661	-456
Összes eltérés			0

5. Az Alap nettó eszközértékelésének szabályai

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

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

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

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

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

1. számú melléklet

Befektetési eszközállomány 2018.

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

adatok e Ft-ban

	Bekerülési érték	Értékelési különbözet	Piaci érték
19/02/27 DKJ	30 997	3	31 000
19/04/24 DKJ	99 771	229	100 000
Kincstárjegy	130 768	232	131 000
Fidelity Latin America Fund Y ACC	59 941	17 598	77 539
Aberdeen Global Latin American Eq	57 198	3 265	60 463
Befektetési jegy	117 139	20 863	138 002
2020/A MÁK	81 287	1 640	79 647
Államkötvény	81 287	1 640	79 647
ISHARES MSCI Brazil	500 823	18 039	518 862
iShares MSCI Chile ETF	150 895	11 663	162 558
iShares MSCI Colombia ETF	23 785	8 053	15 732
iShares MSCI Mexico ETF	197 743	45 873	151 870
iShares S&P Latin Amerika 40	167 659	10 687	156 972
ETF	1 040 905	34 911	1 005 994
Ambev SA-SPN ADR	88 141	33 357	54 784
America Movil NEW	94 162	34 322	59 840
Banco Bradesco ADR	118 847	12 855	105 992
Banco do Brasil SA ADR	54 677	18 255	72 932
Banco Santander Chile ADR NEW	10 435	1 219	11 654
BRF-Brasil Foods SA Adr	49 548	36 080	13 468
Buenaventura Adr	10 235	5 845	16 080
Cemex SAB-SPONS ADR	43 609	16 733	26 876
CEMIG SA	15 141	4 461	10 680
Cielo SA	53 366	42 789	10 577
Credicorp LTD	30 365	16 363	46 728
Ecopetrol	36 358	13 700	22 658
Fomento Economico Adr	66 741	4 060	70 801
Gerdau Sa Adr	19 288	5 734	13 554
Grupo Financiero Banorte	42 867	1 837	41 030
Grupo Televisa	50 328	29 974	20 354
ITAU Unibanco	146 660	14 148	160 808
LAN Airlines	19 718	9 911	9 807
Petroleo Brasileiro Sa Adr	54 855	33 059	87 914
Quimica Y Minera	6 421	4 300	10 721
Southern Copper	25 340	418	24 922
Ultrapar Participacoes	27 430	7 449	19 981
Vale ADR	84 983	72 878	157 861
Walmart De Mexico	30 420	8 534	38 954
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS AD	13 866	2 093	15 959
CPFL Energia Sa ADR	11 653	5 417	17 070
Enel Americas SA	41 123	12 987	28 136
Enel Generacion Chile	26 985	15 621	11 364
Enersis Chil. ADR	12 262	2 270	9 992
Petroleo Brasileiro	33 852	35 701	69 553
Cosan	9 905	2 667	12 572
Embraer Sa	11 124	1 232	12 356
Banco de Chile	4 608	1 433	6 041
Részvény	1 345 313	53 294	1 292 019
Összesen:	2 715 412	68 750	2 646 662

Budapest, 2019. április 23.

CASH-FLOW kimutatás 2018.**Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap**

adatok e Ft-ban

SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ	2017.12.31	2018.12.31
PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
1. Tárgyévi korrigált eredmény	27 381	11 581
2. Elszámolt értékvesztés	-	-
3. Elszámolt értékelési különbözet	34 543	172 021
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-	-
5. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	118 756	50 034
6. Befektetett eszközök állományváltozása	-	-
7. Forgóeszközök állományváltozása	171 511	269
8. Rövid lej.kötelezettségek állományváltozása	203 220	1 597
9. Hosszú lej.kötelezettségek állományváltozása	-	-
10. Aktív időbeli elhatárolások változása	-	-
11. Passzív időbeli elhatárolások változása	-	-
I. Működési Cash-flow	157 627	108 540
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
12. Értékpapírok beszerzése	1 583 273	647 890
13. Értékpapírok eladása	1 504 936	1 426 546
14. Kapott hozamok	76 047	86 495
II. Befektetési Cash-flow	2 290	865 151
PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ VÁLTOZÁS		
15. Befektetési jegy kibocsátás	784 284	40 629
16. Befektetési jegy kibocsátáskor apport	-	-
17. Befektetési jegy visszavásárlása	549 867	1 120 446
18. Befektetési jegyek után fizetett hozamok	-	-
19. Hitel, kölcsön felvétele	-	-
20. Hitel, kölcsön törlesztése	-	-
21. Hitel, kölcsön után fizetett kamat	-	-
III. Cash-flow pénzügyi műveletekből	234 417	1 079 817
IV. Pénzeszközök változása	74 500	106 126
Nyitó pénzeszközállomány	88 597	163 097
Záró pénzeszközállomány	163 097	56 971
EII.	74 500	106 126

Budapest, 2019. április 23.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V E Bef. 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):	2018.12.28
Saját tőke:	2 704 117 134

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték		
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
I/2. Költségek (összes):		Számítási alap		5 612 166	0,21%
Alapkezelői díj:		NE*1.75%		3 657 304	0,14%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)		0.025% / év		171 127	0,01%
Forgalmazói díj		1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%.		341 389	0,01%
Számviteli szolgáltatás díja		711,200 HUF / év		349 755	0,01%
Könyvvizsgálói díj:		847,579.- / év*		513 246	0,02%
Egyéb díj: Különadó		0.05%		337 755	0,01%
Letétkezelői díj:		NE*0.1156% / év		241 590	0,01%
				0	0,00%
				0	0,00%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):				0	0,00%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00%
				0	0,00%
		Kötelez. össz.:		5 612 166	0,21%
II. Eszközök			Összeg/Érték		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken		56 970 963	2,11%
EURO	EUR			408	0,00%
MAGYAR FORINT	HUF			42 066 014	1,56%
USA DOLLÁR	USD			14 904 541	0,55%
				0	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):				6 095 974	0,22%
				0	0,00%
Értékpapír eladásból származó követelések:				0	0,00%
Egyéb követelés:				0	0,00%
Osztalék	Ambev SA-SPN ADR	USD		973 321	0,04%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD		46 238	0,00%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD		1 530 520	0,06%
Osztalék	Banco do Brasil SA ADR	USD		149 722	0,01%
Osztalék	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	USD		116 093	0,00%
Osztalék	CEMIG SA	USD		393 017	0,01%
Osztalék	CIA Siderurgica Nacional Sp Adr	USD		112 755	0,00%
Osztalék	Cielo SA	USD		53 468	0,00%
Osztalék	Cielo SA	USD		52 723	0,00%
Osztalék	Cielo SA	USD		266 901	0,01%
Osztalék	Embraer Sa	USD		5 777	0,00%
Osztalék	ITAU Unibanco	USD		70 086	0,00%
Osztalék	ITAU Unibanco	USD		48 901	0,00%
Osztalék	Petroleo Brasileiro	USD		2 173 597	0,08%
Osztalék	Petroleo Brasileiro	USD		102 855	0,00%
				0	0,00%

II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):					0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
					0,00%	
II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	2 646 662 363	97,88%
II/4.1. Állampapírok (összes):					210 647 680	7,79%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					79 647 680	2,95%
	2020/A MAK	HUF	70 000 000		79 647 680	2,94%
						0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					131 000 000	4,84%
	19/02/27 DKJ	HUF	31 000 000	31 000 000		1,15%
	19/04/24 DKJ	HUF	100 000 000	100 000 000		3,70%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3. Részvények (összes):					1 292 017 934	47,78%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00%
						0,00%
						0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					1 292 017 934	47,78%
	Ambev SA-SPN ADR	USD	50 000	54 783 300		2,03%
	America Movil NEW	USD	15 000	59 840 220		2,21%
	Banco Bradesco ADR	USD	38 380	105 991 751		3,92%
	Banco de Chile	USD	750	6 038 805		0,22%
	Banco do Brasil SA ADR	USD	22 000	72 932 024		2,70%
	Banco Santander Chile ADR NEW	USD	1 400	11 653 953		0,43%
	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	USD	1 500	15 958 797		0,59%
	BRF-Brasil Foods SA Adr	USD	8 500	13 468 264		0,50%
	Buenaventura Adr	USD	3 600	16 081 006		0,59%
	Cemex SAB-SPONS ADR	USD	19 972	26 876 372		0,99%
	CEMIG SA	USD	10 800	10 680 215		0,39%
	Cielo SA	USD	16 512	10 576 649		0,39%
	Cosan	USD	5 000	12 572 065		0,46%
	CPFL Energia Sa ADR	USD	4 100	17 070 476		0,63%
	Credicorp LTD	USD	750	46 728 048		1,73%
	Ecopetrol	USD	5 000	22 657 811		0,84%
	Embraer Sa	USD	2 000	12 355 741		0,46%
	Enel Americas SA	USD	11 316	28 135 181		1,04%
	Enel Generacion Chile	USD	2 450	11 363 883		0,42%
	Energis Chil. ADR	USD	7 200	9 992 474		0,37%
	Fomento Economico Adr	USD	2 960	70 800 926		2,62%
	Gerdau Sa Adr	USD	12 900	13 554 231		0,50%
	Grupo Financiero Banorte	USD	6 070	41 029 658		1,52%
	Grupo Televisa	USD	5 750	20 354 103		0,75%
	ITAU Unibanco	USD	63 318	160 808 573		5,95%
	LAN Airlines	USD	3 512	9 807 413		0,36%
	Petroleo Brasileiro	USD	19 000	69 552 316		2,57%
	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	27 000	87 914 554		3,25%
	Quimica Y Minera	USD	1 000	10 720 670		0,40%
	Southern Copper	USD	2 900	24 922 468		0,92%
	Ultrapar Participacoes	USD	5 280	19 980 902		0,74%
	Vale ADR	USD	43 157	157 861 349		5,84%
	Walmart De Mexico	USD	5 500	38 953 736		1,44%

II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00%	
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%	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			1 143 996 749	42,31%	
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%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):			1 143 996 749	42,31%	
	ISHARES MSCI Brazil	USD	46 400	496 396 257	18,36%
	ISHARES MSCI Brazil	USD	2 100	22 466 210	0,83%
	iShares MSCI Chile ETF	USD	14 000	162 557 503	6,01%
	iShares MSCI Colombia ETF	USD	5 000	15 732 078	0,58%
	iShares MSCI Mexico ETF	USD	13 140	151 870 433	5,62%
	iShares S&P Latin Amerika 40	USD	18 200	156 972 416	5,80%
	Aberdeen Global Latin American Equity	USD	26 011	60 463 002	2,24%
	Fidelity Latin America Fund Y ACC	USD	29 315	77 538 850	2,87%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/5. Származékos ügyletek			0	0	
II.5.1. Határidős					
	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,00%
II./5.1.1. Futures (összes):			0	0,00%	
				0	
				0	
II./5.1.2. Forward (összes):			0	0,00%	
			0	0,00%	
			0	0	
II.5.2. Opció					
	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,00%
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
				0,00%	
Eszk. össz.:			2 709 729 300	100,21%	

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

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

Üzleti jelentés

A Generali Amazonas Részvény Alap, mint nyíltvégű befektetési alap jegyeinek nyilvános körben történő kibocsátása céljából készített alapkezelési szabályzatát 2010. október 11-én hagyta jóvá a Magyar Nemzeti Bank jogelődjeként működő Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete. Az Alap befektetési jegyeinek jegyzése sikeresen lezajlott, melyet követően a Felügyelet az Alapot nyilvántartásba vette.

Az Alap induláskori nettó eszközértéke 300 000 000 forint volt, mely 2018. év végére 2 704 117 134 forintra nőtt.

Az Alap főbb jellemzői:

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 nyersanyag kincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját. Az Alap nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat. 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 Fund-ok (ETF) megvásárlásán keresztül. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX. A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 százaléka. Az Alap befektetési eszközeinek terhére hiteleket nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg. Az Alap értékpapír kölcsönzést nem végez.

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a nagyon magas kockázatot jelentő 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A legfontosabb kockázati elemek, melyek jelentősek az Alap szempontjából, és amelyeket nem fejez ki kellőképpen a kockázat/nyereség profil:

Hitelezési kockázat

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

Partnerkockázat

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

Likviditási kockázat

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

Működési kockázat

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

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

Befektetési körkép

A 2018-as évet megelőzően közel tíz éven át globálisan laza monetáris politikai kondíciók határozták meg a piacok irányát: a részvény-, és kötvénypiacok szinkronban szárnyaltak, a volatilitás tartósan alacsony szinten stabilizálódott, és minden korrekció csak egy újabb alkalom volt a további vételekre.

2018-ban azonban több, korábban támogató tényező is fordulni kezdett.

A kínai – amerikai kereskedelmi háború negatív hatása egyre inkább átgyűrűzött a vállalati és makro adatokba: amerikai ipari vállalatok egész sora figyelmeztetett a kínai importra kivetett vámok okozta költségnövekedésre és profitráta csökkenésre, míg a kínai GDP növekedési adatok is a várakozások alatt alakultak.

A kereskedelmi háború mellett számos egyéb gazdasági folyamat adott okot aggodalomra az év során. Egyre több jel mutatott arra az év során, hogy az aggregált vállalati eredmények tetőzőben vannak. A jelek szerint a Trump-féle adócsökkentések hatása kifutóban van, a feszes munkaerőpiac gyorsuló dinamikájú bérnövekedést okoz, a hozamemelkedésnek köszönhetően pedig a finanszírozási költségek is emelkedtek a gazdaságban.

További aggodalomra ad okot az euró-zóna krízise is. A 2018 tavaszán megválasztott populista olasz kormány az európai adósságszabályokra tudatosan fittyet hányó 2019-es költségvetést terjesztett be, amely jelentős részvény-, és kötvénypiaci turbulenciát okozott mind a reálgazdaságban, mind a tőkepiacokon, elsősorban az euró-zónában.

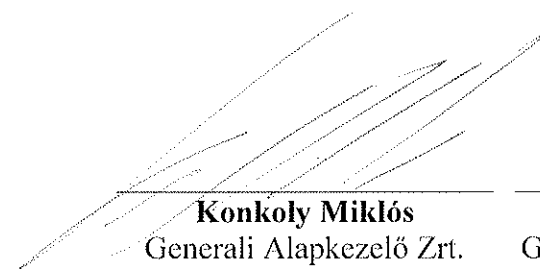
A legjelentősebb, a piacok működését leginkább érintő folyamat az év során a globális jegybankok monetáris szigorítása volt. A világ három vezető fejlett országbeli jegybankjának (EKB, FED, BoJ) együttes mérlegfőösszege tíz évnyi dinamikus növekedés után 2018 elején tetőzött és lassú csökkenésnek indult.

Ez a likviditásszűkülés számos eszközosztályban éreztette hatását az év során. A globális kockázatmentes referenciahozamként elfogadott amerikai 10 éves állampapír hozama a 2017 év végi 2.4%-os szintről stabilan 3% fölé emelkedett. A magasabb hozamok attraktívabbá tették az amerikai kötvényeket a globális befektetők szemében, aminek eredőjeként az amerikai dollár is jelentős erősödést könyvelhetett el.

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

Összességében az Alap 2018 folyamán benchmark alatti teljesítményt ért el.

Budapest, 2019. április 23.



Konkoly Miklós
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt