

**Generali Arany Oroszlán Nemzetközi
Részvény Alap**

Éves jelentés

2020. december 31.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számvetési információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2020. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számvetési információinak („számvetési információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számvetési 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 „számvetési törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 számvetési 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 (IESBA) által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex Könyvvizsgálóknak (benne foglalva a Függetlenségre Vonatkozó Nemzetközi Standardok)”-ban (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2020. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számvetési információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számvetési 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 felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a számviteli információkért

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

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

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

A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük a számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényegesen hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából 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. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a tevékenységet folytatni.

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

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

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

Budapest, 2021. április 26.



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



Farkas Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 007330



**Éves jelentés
2020.**

**GENERALI ARANY OROSZLÁN
NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAP**

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazók nevei, székhelyei:	Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „A” sorozat forgalmazói: Budapest Bank Zrt. (1138 Budapest, Váci út 193.) Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) 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.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap „B” sorozat forgalmazói: Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Sberbank Magyarország Zrt. (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 7.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	„A” sorozat: HU0000701818, névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710710, névérték: 0.01,- EUR

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2019.12.31-re és 2020.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2019.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,575,216,917	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	5,587,067,012	HUF	100.21%
Pénzpiaci eszközök	538,762,873	HUF	9.67%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR - UNI	107,888,834	HUF	1.94%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP - UNI	199,359	HUF	0.00%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF - UNI	426,843,823	HUF	7.66%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD - UNI	3,830,857	HUF	0.07%
Állampapírok	350,238,079	HUF	6.27%
<i>Államkötvény</i>	<i>173,144,447</i>	<i>HUF</i>	<i>3.10%</i>
2020/A MÁK	1,074,155	HUF	0.02%
2021/A MÁK	72,081,792	HUF	1.29%
2023/B MÁK	99,988,500	HUF	1.79%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>177,093,632</i>	<i>HUF</i>	<i>3.17%</i>
20/02/26 DKJ	130,092,081	HUF	2.33%
20/04/29 DKJ	47,001,551	HUF	0.84%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	140,002,984	HUF	2.51%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	140,002,984	HUF	2.51%
Részvények	4,558,063,076	HUF	81.76%
Adidas AG	76,627,757	HUF	1.37%
Ahold Koninklijke	40,529,189	HUF	0.73%
Air Liquide	85,967,657	HUF	1.54%
Air Liquide II	5,797,916	HUF	0.10%
Airbus - EADS	129,378,749	HUF	2.32%
Allianz	144,371,136	HUF	2.59%
Amadeus IT Holding SA	48,123,712	HUF	0.86%
Anheuser-Busch Inbev	96,128,437	HUF	1.72%
ASML Holding	217,895,310	HUF	3.91%
AXA-UAP	87,143,251	HUF	1.56%
BANCA INTESA	58,216,967	HUF	1.04%
Banco Bilbao	53,526,888	HUF	0.96%
Banco Santander Central	98,627,168	HUF	1.77%
BASF SE	104,624,453	HUF	1.88%
BAYER AG	108,293,225	HUF	1.94%
BMW	36,261,349	HUF	0.65%
BNP Paribas	104,768,230	HUF	1.88%
CRH PLC	47,158,594	HUF	0.85%
Daimler-Chrysler	81,588,862	HUF	1.46%
Danone Groupe	74,009,047	HUF	1.33%
Deutsche Börse	37,203,331	HUF	0.67%
Deutsche Post	58,453,123	HUF	1.05%
Deutsche Telecom	96,313,528	HUF	1.73%
Enel	88,425,258	HUF	1.59%
ENGIE	47,594,880	HUF	0.85%
ENI	57,204,749	HUF	1.03%

Essilor	67,326,924	HUF	1.21%
France Telecom	45,532,435	HUF	0.82%
Fresenius SE	28,195,339	HUF	0.51%
IBERDROLA	85,154,082	HUF	1.53%
Inditex	55,092,726	HUF	0.99%
ING Groep	70,651,955	HUF	1.27%
Kering	77,368,122	HUF	1.39%
Linde PLC	189,189,648	HUF	3.39%
L'Oreal	99,037,013	HUF	1.78%
LVMH Hoet Hennessy	171,126,730	HUF	3.07%
Münchener Rück	65,629,704	HUF	1.18%
NOKIA	43,575,757	HUF	0.78%
Philips	50,344,806	HUF	0.90%
PORR AG	12,758,072	HUF	0.23%
Safran	90,992,156	HUF	1.63%
Sanofi	162,916,613	HUF	2.92%
SAP AG	246,562,632	HUF	4.42%
Schneider Electric	75,606,450	HUF	1.36%
Siemens	173,334,604	HUF	3.11%
Société Generale	49,328,186	HUF	0.88%
Telefonica	42,809,479	HUF	0.77%
Total SA	209,774,434	HUF	3.76%
Unicredit	23,668,537	HUF	0.42%
Unilever NV	121,914,285	HUF	2.19%
Vinci	98,164,440	HUF	1.76%
Vivendi Universal	40,963,327	HUF	0.73%
Volkswagen PFD	46,600,676	HUF	0.84%
WIZZ Air	30,211,178	HUF	0.54%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11,850,095	HUF	-0.21%
Díjak	-11,850,095	HUF	-0.21%
Alapkezelői díj	-8,210,586	HUF	-0.15%
Befektetési alapok különadója	-690,918	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-336,185	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-677,298	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,800	HUF	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-1,214,940	HUF	-0.02%
Letétkezelési díj	-542,368	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7,052,895,551	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	7,067,165,729	HUF	100.19%
Pénzügyi eszközök	349,346,807	HUF	4.95%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - EUR	31,703,913	HUF	0.45%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - GBP	395,336	HUF	0.01%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - HUF	314,955,076	HUF	4.47%
Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap - USD	2,292,482	HUF	0.03%
Állampapírok	596,199,645	HUF	8.46%
<i>Államkötvény</i>	<i>172,150,624</i>	<i>HUF</i>	<i>2.44%</i>
2021/A MÁK	72,134,424	HUF	1.02%
2023/B MÁK	100,016,200	HUF	1.42%

<i>Diszkont kincstárjegy</i>	424,049,021	HUF	6.02%
21/04/21 DKJ	399,661,200	HUF	5.67%
21/08/25 DKJ	24,387,821	HUF	0.35%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	974,805,818	HUF	13.82%
DAX ETF	320,127,728	HUF	4.54%
Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ETF	654,678,090	HUF	9.28%
Részvények	5,146,813,459	HUF	72.96%
Adidas AG	92,456,393	HUF	1.31%
Adyen	34,778,633	HUF	0.49%
Ahold Koninklijke	46,409,849	HUF	0.66%
Air Liquide	101,027,546	HUF	1.43%
Air Liquide II	6,813,600	HUF	0.10%
Airbus - EADS	114,734,800	HUF	1.63%
Allianz	183,203,978	HUF	2.60%
Amadeus IT Holding SA	43,494,286	HUF	0.62%
Anheuser-Busch Inbev	91,590,670	HUF	1.30%
ASML Holding	377,409,322	HUF	5.35%
Avast	21,831,100	HUF	0.31%
AXA-UAP	103,304,040	HUF	1.46%
BANCA INTESA	52,376,073	HUF	0.74%
Banco Santander Central	77,359,056	HUF	1.10%
BASF SE	111,066,704	HUF	1.57%
BAYER AG	96,705,593	HUF	1.37%
BMW	39,560,010	HUF	0.56%
BNP Paribas	94,433,572	HUF	1.34%
CRH PLC	49,686,890	HUF	0.70%
Daimler-Chrysler	105,504,314	HUF	1.50%
Danone Groupe	59,477,048	HUF	0.84%
Deutsche Börse	40,850,744	HUF	0.58%
Deutsche Post	76,896,378	HUF	1.09%
Deutsche Telecom	109,210,383	HUF	1.55%
Enel	114,315,295	HUF	1.62%
ENGIE	45,714,276	HUF	0.65%
ENI	39,014,141	HUF	0.55%
Essilor	69,858,497	HUF	0.99%
France Telecom	37,318,842	HUF	0.53%
Fresenius SE	34,541,298	HUF	0.49%
GENERALI	26,033,769	HUF	0.37%
IBERDROLA	124,883,990	HUF	1.77%
Inditex	50,392,322	HUF	0.71%
ING Groep	69,748,958	HUF	0.99%
Kering	65,109,982	HUF	0.92%
Linde PLC	233,318,070	HUF	3.31%
Linde US	27,425,067	HUF	0.39%
L'Oreal	128,802,529	HUF	1.83%
LVMH Hoet Hennessy	261,162,884	HUF	3.70%
Münchener Rück	66,933,441	HUF	0.95%
NOKIA	57,526,232	HUF	0.82%
Philips	73,388,932	HUF	1.04%
Prosus	83,883,506	HUF	1.19%
Safran	84,673,647	HUF	1.20%
Sanofi	189,655,825	HUF	2.69%
SAP AG	270,129,746	HUF	3.83%

Schneider Electric	107,987,198	HUF	1.53%
Siemens	193,095,349	HUF	2.74%
Siemens Energy	24,646,275	HUF	0.35%
Telefonica	25,670,892	HUF	0.36%
Telefonica Right XI	1,439,778	HUF	0.02%
Total SA	199,780,880	HUF	2.83%
Unilever NV	130,303,213	HUF	1.85%
Vinci	89,120,930	HUF	1.26%
Vivendi Universal	46,234,221	HUF	0.66%
Volkswagen PFD	44,522,492	HUF	0.63%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14,270,178	HUF	-0.19%
Díjak	-14,270,178	HUF	-0.19%
Alapkezelési díj	-10,125,494	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-826,040	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-575,286	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-826,040	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-715,052	HUF	-0.01%
Letétkezelési díj	-668,861	HUF	-0.01%

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

Az Alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma a tárgyidőszak végén, 2020.12.31-én:

„A” sorozat:	4 497 646 836 db
„B” sorozat:	248 378 681 db

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

„A” sorozat:	1.235018 Ft
„B” sorozat:	0.016520 EUR

IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2019.12.31		2020.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	350,238,079	4.96%	596,199,645	8.44%
Állampapírok	350,238,079	4.96%	596,199,645	8.44%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,698,066,060	66.48%	6,121,619,277	86.62%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	140,002,984	1.98%	974,805,818	13.79%
Részvények	4,558,063,076	64.50%	5,146,813,459	72.83%
Pénzpiaci eszközök	538,762,873	7.62%	349,346,807	4.94%
Deviza fedezeti ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Követelések	0	0.00%	0	0.00%
ESZKÖZÖK	5,587,067,012	79.06%	7,067,165,729	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11,850,095		-14,270,178	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5,575,216,917		7,052,895,551	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2019 Adatok E Ft-ban	2020 Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	238,116	118,547
I. Pénzügyi műveletek bevételei	275,055	315,608
1. Értékpapírok kamatbevétele	6,395	1,546
2. Bankbetét kamata	40	233
3. Árfolyamnyereség	143,160	188,714
4. Osztalékbevétele	123,196	125,115
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	2,264	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	36,939	197,061
III. Egyéb bevételek	1	0
IV. Működési költségek	96,762	123,061
1. Alapkezelői díj	85,321	108,201
2. Letétkezelői díj	5,636	7,147
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	1,219	2,137
5. Főforgalmazói díj	2,438	3,091
6. Könyvvizsgálati díj	1,215	1,192
7. Bankköltség	47	548
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	175	34
V. Egyéb ráfordítások	2,432	3,091
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	138,923	-7,605

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

A tőkeszámla változásai, a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
Induló tőke	4,520,082	5,330,048
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	37,187,788	38,704,712
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-32,667,706	-33,374,664
Tőkeváltozás	1,055,079	1,722,851
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-921,606	-665,031
2. Értékelési különbözet tartaléka	1,065,419	1,484,221
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	772,343	911,266
5. Üzleti év eredménye	138,923	-7,605

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	5,587,067	7,067,164
Követelések	0	0
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
Értékpapírok	5,048,304	6,717,817
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3,634,952	4,643,400
2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	176,772	420,214
4. Államkötvények	171,163	169,982
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	1,065,417	1,484,221
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	297	3,006
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	1,065,120	1,481,215
Pénzeszközök	538,763	349,347
1. Pénzeszközök	538,763	349,347
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	6,225,092,552 Ft	4,437,518 EUR	0.977913 Ft	0.015270 EUR
2016.12.30	2,912,739,877 Ft	2,496,416 EUR	0.974600 Ft	0.015310 EUR
2017.12.29	3,429,367,748 Ft	2,119,586 EUR	1.034928 Ft	0.016306 EUR
2018.12.28	3,648,563,334 Ft	1,603,032 EUR	0.939172 Ft	0.014271 EUR
2019.12.31	4,828,539,300 Ft	2,259,099 EUR	1.174070 Ft	0.017355 EUR
2020.12.31	5,554,676,569 Ft	4,103,248 EUR	1.235018 Ft	0.016520 EUR

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

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

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

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2020. június 9. napján kelt 01-10-044465/236 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte az Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátlan felelősségű Társaság

könyvvizsgáló mandátumának meghosszabbításának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy változatlanul Farkas Zoltán.

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

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

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

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

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszútávon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% Dow Jones Eurostoxx 50 + 15% RMAX Index.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpia

2020. I. negyedév

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

2020. II. negyedév

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

2020. III. negyedév

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

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

2020. IV. negyedév

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

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

Forint árfolyam

2020. I. negyedév

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

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

2020. II. negyedév

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

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

2020. III. negyedév

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

2020. IV. negyedév

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

Alapkamat

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

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

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

Részvénypiacok

2020. I. negyedév

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

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

kedélyeket a tőzsdéken, hogy március elején egy sikertelen termelés-csökkentési megállapodást követően Szaúd-Arábia olajár-háborút indított Olaszország ellen, ami az olaj és az olajvállalatok árfolyamát is a mélybe lökte.

A nagy jegybankok és a világ vezető gazdaságainak kormányai egyaránt a 2008-as válság óta nem látott mértékű gazdasági élénkítésbe fogtak. A Fed rendkívüli ülések során lazított konvencionális és nemkonvencionális monetáris politikai eszközein, többek között 150 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre az irányadó rátán. A bankközi likviditás biztosítása érdekében megnövelte az 1 napos és 2 hetes repo ügyletek volumenét, bevezette a 30 és 90 napos repo ügyleteket és lazított a tartalékolási szabályain. A pénzpiacok stabil működésének szavatolása érdekében újraindította és kibővítette az eszközvásárlási programjait, valamint swap megállapodásokat kötött számos jegybankkal az elmúlt negyedév során. Az Európai Központi Bank (EKB) változatlanul hagyta mind irányadó rátáit, mind előretekintő iránymutatását, ugyanakkor jelentős lazító és likviditásnyújtó lépéseket jelentett be. A Bank of England döntéshozói mindeközben 65 bázisponttal mérsékeltek az alapkamatot, több új hitelprogramot indítottak a kis- és középvállalkozások támogatása érdekében és kibővítették a kötvényvásárlási programot.

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

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

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

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

2020. II. negyedév

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

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

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

Hiába romlottak jelentős mértékben a makrogazdasági indikátorok a második negyedév elején, az óriási méretű jegybanki stimulusnak, illetve a kormányok példátlan összegű költségvetési támogatásának köszönhetően számottevően javult a globális pénzpiaci hangulat, a volatilitás mérséklődött, a részvénypiacok pedig nagyot

emelkedtek: az MSCI World fejlett piaci globális részvényindex 19,6%-kal került feljebb a második negyedévben. A piaci optimizmust a negyedév vége felé az esetenként várakozásokat felülmúló makrogazdasági adatok, illetve egy-egy sikeresnek ígérkező koronavírus-gyógyszer is fűtötte. Mindezt annak ellenére, hogy a gazdaságok fokozatos újraindításával párhuzamosan sok országban, köztük az Egyesült Államokban, újra romlani kezdett a járványhelyzet a nyár beköszöntével.

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

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

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

2020. III. negyedév

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

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

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

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

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

A nyugat-európai börzék alulteljesítették észak-amerikai társaikat, a legnagyobb euróövezeti tőzsdei vállalatok részvényeit tömörítő EuroStoxx 50 index értéke összességében 0,7%-kal csökkent. Az európai bankszektor részvényei különösen rosszul teljesítettek, az euróövezeti bankszektor referencia indexe 13,2%-ot esett. A DAX index ennek ellenére – a bankrészvények relatíve alacsonyabb indexsúlyának köszönhetően – egyedülként a nyugat-európai börzék közül 3,7%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, az olasz tőzsde eközben 1,4%-kal, a

francia 2%-kal, a brit 4%-kal, a spanyol pedig 6,6%-kal került lejjebb. Az esés egyrészt az USA-ból kiindult részvénytársi korrekcióval, másrészt a növekvő európai koronavírus-esetszámokkal volt magyarázható.

Általánosságában véve a feltörekvő részvénytársi piacokon is jó hangulat uralkodott a harmadik negyedévben, amiben az amerikai dollár jelentős gyengülése is szerepet játszott. Az átfogó feltörekvő piaci MXEF részvényindex 9,7%-os pluszban zárta a negyedévet. A közép-kelet-európai régió – elsősorban a rosszul teljesítő bankrészvények magasabb részvénytársi súlya miatt – gyengélkedett, ám még ebből a sorból is lefelé lógott ki a hazai BUX index a maga 8,1%-os esésével. A magyar tőzsdeindexet részben a Mol (-9%), de legfőképp az OTP (-15,3%) húzta lefelé. Az OTP kiemelkedően rossz teljesítménye az európai bankszektor gyengélkedésével állt szoros összefüggésben.

2020. IV. negyedév

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

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

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

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

Az Alap „A” sorozata 5,19%-os, „B” sorozata -4.81%-os hozamot ért el 2020. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 4,81%, a „B” sorozat esetében -5,06% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

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

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

	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Alapkezelő munkatársai összesen	184 792 084 Ft	42 525 853 Ft	20	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	121 719 470 Ft	31 393 350 Ft	12	0 Ft

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartalmazott illikvid eszközöket.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

Az Alap „A” sorozatának és „B” sorozatának várható hozam-kockázat profilja a 6-os (nagyon magas kockázatú) besorolásnak felel meg az 1-7 közötti skálán az Alap 5 évre visszatekintő szintetikus mutatója alapján.

Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra. A Generali Alapkezelő Zrt. a 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. Mellékletek

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

Budapest, 2021. április 26.


Generali Alapkezelő Zrt.

II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	6 717 818 922	95,249%
II/4.1. Állampapírok (összes):					596 199 645	8,453%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					172 150 624	2,441%
	2021/A MAK	HUF	72 000 000	72 134 424	1,021%	
	2023/B MAK	HUF	100 000 000	100 016 200	1,418%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					424 049 021	6,012%
	21/04/21 DKJ	HUF	400 000 000	399 661 200	5,667%	
	21/08/25 DKJ	HUF	24 440 000	24 387 821	0,346%	
					0,000%	
					0,000%	
					0,000%	
					0,000%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					0	0,000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.3. Részvények (összes):					5 146 813 459	72,974%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					5 146 813 459	72,974%
	Adidas AG	EUR	850	92 456 393	1,311%	
	Adyen	EUR	50	34 778 633	0,493%	
	Ahold Koninklijke	EUR	5 500	46 409 849	0,658%	
	Air Liquide	EUR	2 061	101 027 546	1,432%	
	Air Liquide II	EUR	139	6 813 600	0,097%	
	Airbus - EADS	EUR	3 500	114 734 800	1,627%	
	Allianz	EUR	2 500	183 203 978	2,598%	
	Amadeus IT Holding SA	EUR	2 000	43 494 286	0,617%	
	Anheuser-Busch Inbev	EUR	4 400	91 590 670	1,299%	
	ASML Holding	EUR	2 600	377 409 322	5,351%	
	Avast	GBP	10 000	21 831 100	0,310%	
	AXA-UAP	EUR	14 500	103 304 040	1,465%	
	BANCA INTESA	EUR	75 000	52 376 073	0,743%	
	Banco Santander Central	EUR	83 478	77 359 056	1,097%	
	BASF SE	EUR	4 700	111 066 704	1,575%	
	BAYER AG	EUR	5 500	96 705 593	1,371%	
	BMW	EUR	1 500	39 560 010	0,561%	
	BNP Paribas	EUR	6 000	94 433 572	1,339%	
	CRH PLC	EUR	4 000	49 686 890	0,704%	
	Daimler-Chrysler	EUR	5 000	105 504 314	1,496%	
	Danone Groupe	EUR	3 030	59 477 048	0,843%	
	Deutsche Börse	EUR	800	40 850 744	0,579%	
	Deutsche Post	EUR	5 200	76 896 378	1,090%	
	Deutsche Telecom	EUR	20 000	109 210 383	1,548%	
	Enel	EUR	37 830	114 315 295	1,621%	
	ENGIE	EUR	10 000	45 714 276	0,648%	
	ENI	EUR	12 500	39 014 141	0,553%	

	Essilor	EUR	1 500	69 858 497	0,990%	
	France Telecom	EUR	10 500	37 318 842	0,529%	
	Fresenius SE	EUR	2 500	34 541 298	0,490%	
	GENERALI	EUR	5 000	26 033 769	0,369%	
	IBERDROLA	EUR	29 233	124 883 990	1,771%	
	Inditex	EUR	5 300	50 392 322	0,714%	
	ING Groep	EUR	25 000	69 748 958	0,989%	
	Kering	EUR	300	65 109 982	0,923%	
	Linde PLC	EUR	3 000	233 318 070	3,308%	
	Linde US	USD	350	27 425 067	0,389%	
	L'Oreal	EUR	1 135	128 802 529	1,826%	
	LVMH Hoet Hennessy	EUR	1 400	261 162 884	3,703%	
	Münchener Rück	EUR	755	66 933 441	0,949%	
	NOKIA	EUR	50 000	57 526 232	0,816%	
	Philips	EUR	4 591	73 388 932	1,041%	
	Prosus	EUR	2 600	83 883 506	1,189%	
	Safran	EUR	2 000	84 673 647	1,201%	
	Sanofi	EUR	6 600	189 655 825	2,689%	
	SAP AG	EUR	6 900	270 129 746	3,830%	
	Schneider Electric	EUR	2 500	107 987 198	1,531%	
	Siemens	EUR	4 500	193 095 349	2,738%	
	Siemens Energy	EUR	2 250	24 646 275	0,349%	
	Telefonica	EUR	21 666	25 670 892	0,364%	
	Telefonica Right XI	EUR	21 654	1 439 778	0,020%	
	Total SA	EUR	15 500	199 780 880	2,833%	
	Unilever NV	EUR	7 200	130 303 213	1,848%	
	Vinci	EUR	3 000	89 120 930	1,264%	
	Vivendi Universal	EUR	4 800	46 234 221	0,656%	
	Volkswagen PFD	EUR	800	44 522 492	0,631%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					0	0,000%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					974 805 818	13,821%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					974 805 818	13,821%
	DAX ETF	EUR	7 500	320 127 728	4,539%	
	Ishares Core Euro STOXX50 UCITS ET	EUR	50 000	654 678 090	9,282%	
					0,000%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/5. Származékos ügyletek					0	0,000%
II.5.1. Határidős						
	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/darabszám	0	0,000%	
II/5.1.1. Futures (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/5.1.2. Forward (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II.5.2. Opció						
	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	0	0,000%	
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
Eszk. össz.:				7 067 165 729	100,202%	

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

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Beszámoló

a 2020.01.01 - 2020.12.31-ig terjedő időszakra

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

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
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)	5 587 067	7 067 164
08.	I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)	0	0
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
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	5 048 304	6 717 817
14.	1. Résztesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 634 952	4 643 400
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	176 772	420 214
17.	4. Államkötvények	171 163	169 982
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	1 065 417	1 484 221
20.	a) kamatokból, osztalékokból	297	3 006
21.	b) egyéb	1 065 120	1 481 215
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	538 763	349 347
23.	1. Pénzeszközök	538 763	349 347
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)	5 587 067	7 067 164

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)	5 575 161	7 052 899
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	4 520 082	5 330 048
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	37 187 788	38 704 712
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-32 667 706	-33 374 664
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	1 055 079	1 722 851
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-921 606	-665 031
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	1 065 419	1 484 221
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	772 343	911 266
40.	5. Üzleti év eredménye	138 923	-7 605
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	11 906	14 265
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	11 906	14 265
45.	1. Szállítók	11 235	13 444
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	671	821
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)	5 587 067	7 067 164

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	275 055	315 608
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	6 395	1 546
03.	2. Bankbetét kamata	40	233
04.	3. Árfolyamnyereség	143 160	188 714
05.	4. Osztalékbevétele	123 196	125 115
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	2 264	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	36 939	197 061
08.	III. Egyéb bevételek	1	0
09.	IV. Működési költségek	96 762	123 061
10.	1. Alapkezelői díj	85 321	108 201
11.	2. Letétkezelői díj	5 636	7 147
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	1 219	2 137
14.	5. Főforgalmazói díj	2 438	3 091
15.	6. Könyvvizsgálói díj	1 215	1 192
16.	7. Bankköltség	47	548
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	175	34
20.	V. Egyéb ráfordítások	2 432	3 091
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	138 923	-7 605

Budapest, 2021. április 26.


Varga Róbert Gergely
 Generali Alapkezelő Zrt.


Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.