

**Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok  
Alapja**

Éves jelentés

2020. december 31.

## **Tartalomjegyzék**

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Generali Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk könyvvizsgálatáról készült jelentés

### Vélemény

Elvégeztük a Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2020. évi éves jelentés III. és V. pontjában, valamint az 1., 2. és 3. számú mellékletében közzétett számviteli információinak („számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közzétett számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel (a „Törvény”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a „számviteli törvény”) az éves beszámoló mérlegére és eredménykimutatására vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

### A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a számviteli információk könyvvizsgálataért 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### Egyéb információk

Az Alapkezelő ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért és az éves jelentésnek a Törvény vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. Az egyéb információk az Alap 2020. évi éves jelentésében foglalt információkból állnak, de nem tartalmazzák a számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közzétett számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi 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 lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek 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, lényeges hibás állításoktól mentes számviteli információk elkészítése.

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

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

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

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

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

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

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

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazók nevei, székhelyei:</b>	<b>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „A” sorozat forgalmazói:</b> 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.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.) <b>Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja „B” sorozat forgalmazói:</b> Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	„A” sorozat: HU0000706825; névérték: 1,- Ft „B” sorozat: HU0000710728; névérték: 0.01,- USD

## 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
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,677,451,436</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,681,973,783</b>	<b>HUF</b>	<b>100.28%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>85,049,398</b>	<b>HUF</b>	<b>5.08%</b>
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	298,582	HUF	0.02%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	649,904	HUF	0.04%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	65,508,565	HUF	3.91%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	18,592,347	HUF	1.11%
<b>Állampapírok</b>	<b>29,002,185</b>	<b>HUF</b>	<b>1.73%</b>
Államkötvény	29,002,185	HUF	1.73%
2020/A MÁK	29,002,185	HUF	1.73%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>346,497,841</b>	<b>HUF</b>	<b>20.65%</b>
Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	8,229	HUF	0.00%
Fidelity EM Fund Y ACC	193,454,871	HUF	11.53%
Parvest Equity World Emerging	153,034,741	HUF	9.12%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>1,212,504,359</b>	<b>HUF</b>	<b>72.29%</b>
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	20,808,644	HUF	1.24%
iShares Core MSCI EM	237,678,336	HUF	14.17%
iShares India 50 ETF	23,904,003	HUF	1.43%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	534,289,346	HUF	31.85%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	9,164,940	HUF	0.55%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	386,659,090	HUF	23.05%
<b>Részvények</b>	<b>8,920,000</b>	<b>HUF</b>	<b>0.53%</b>
Mtelekom	8,920,000	HUF	0.53%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-4,522,347</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.28%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-4,522,347</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.28%</b>
Alapkezelési díj	-2,451,629	HUF	-0.15%
Befektetési alapok különadója	-209,780	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-101,814	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-204,436	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-177,800	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-1,214,941	HUF	-0.07%
Letétkezelési díj	-161,947	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum			
2020.12.31			
Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,845,113,654</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,849,778,569</b>	<b>HUF</b>	<b>100.24%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>187,220,929</b>	<b>HUF</b>	<b>10.15%</b>
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - EUR	328,858	HUF	0.02%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HKD	658,661	HUF	0.04%



Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - HUF	73,480,047	HUF	3.98%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja - USD	112,753,363	HUF	6.11%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>424,515,947</b>	<b>HUF</b>	<b>23.01%</b>
Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	10,390	HUF	0.00%
Fidelity EM Fund Y ACC	249,028,705	HUF	13.50%
Parvest Equity World Emerging	175,476,852	HUF	9.51%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>1,229,649,614</b>	<b>HUF</b>	<b>66.63%</b>
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	37,812,298	HUF	2.05%
iShares Core MSCI EM	92,241,072	HUF	5.00%
iShares India 50 ETF	26,501,913	HUF	1.44%
Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF	620,729,484	HUF	33.64%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	12,793,914	HUF	0.69%
Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	439,570,933	HUF	23.82%
<b>Részvények</b>	<b>7,600,000</b>	<b>HUF</b>	<b>0.41%</b>
Mtelekom	7,600,000	HUF	0.41%
<b>Követelések</b>	<b>792,079</b>	<b>HUF</b>	<b>0.04%</b>
<i>Befektetési jegy Értékesítés</i>	792,079	HUF	0.04%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja	792,079	HUF	0.04%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-4,664,915</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.24%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-4,664,915</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.24%</b>
Alapkezelési díj	-2,643,198	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-219,538	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-153,404	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-219,537	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	-0.03%
Könyvvizsgálói díj	-721,231	HUF	-0.04%
Letétkezelési díj	-174,602	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: 687 569 510 db  
 „B” sorozat: 179 692 155 db

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

„A” sorozat: 1.668164 Ft  
 „B” sorozat: 0.013066 USD

#### IV. Az Alap összetétele

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

Megnevezés	2019.12.31		2020.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>29,002,185</b>	<b>1.57%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<i>Állampapírok</i>	29,002,185	1.57%	0	0.00%
<i>Jelzáloglevelek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	<b>1,221,424,359</b>	<b>66.03%</b>	<b>1,237,249,614</b>	<b>66.89%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	1,212,504,359	65.55%	1,229,649,614	66.48%
<i>Részvények</i>	8,920,000	0.48%	7,600,000	0.41%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>346,497,841</b>	<b>18.73%</b>	<b>424,515,947</b>	<b>22.95%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	346,497,841	18.73%	424,515,947	22.95%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>85,049,398</b>	<b>4.60%</b>	<b>187,220,929</b>	<b>10.12%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>792,079</b>	<b>0.04%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,681,973,783</b>	<b>90.93%</b>	<b>1,849,778,569</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-4,522,347</b>		<b>-4,664,915</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,677,451,436</b>		<b>1,845,113,654</b>	

#### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2019	2020
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>35,945</b>	<b>15,572</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>36,292</b>	<b>44,860</b>
<i>1. Értékpapírok kamatbevétel</i>	2,534	2,025
<i>2. Bankbetét kamata</i>	55	87
<i>3. Árfolyamnyereség</i>	3,027	25,674
<i>4. Osztalékbevétel</i>	30,676	17,074
<i>5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége</i>	0	0
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>347</b>	<b>29,288</b>
<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Működési költségek</b>	<b>32,822</b>	<b>33,923</b>
<i>1. Alapkezelői díj</i>	27,714	28,428
<i>2. Letétkezelői díj</i>	1,831	1,878
<i>3. Bizományosi díj</i>	0	0
<i>4. Felügyeleti díj</i>	396	560
<i>5. Főforgalmazói díj</i>	792	812
<i>6. Könyvvizsgálati díj</i>	1,215	1,202
<i>7. Bankköltség</i>	27	297
<i>8. Igénybevett számviteli szolgáltatás</i>	710	711
<i>9. Fordítás költsége</i>	0	0
<i>10. Egyéb költség</i>	137	35
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>790</b>	<b>812</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>2,333</b>	<b>-19,163</b>

#### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az Alap a kezelési szabályzatában meghatározottaknak megfelelően hozamot nem fizet, így az összes bevétel 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
<b>Induló tőke</b>	<b>1,158,410</b>	<b>1,124,473</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,562,469	12,596,628
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11,404,059	-11,472,155
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>518,974</b>	<b>720,642</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-536,169	-542,986
2. Értékelési különbség tartaléka	383,470	611,118
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
4. Előző év(ek) eredménye	669,340	671,673
5. Üzleti év eredménye	2,333	-19,163

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1,681,974</b>	<b>1,849,779</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>792</b>
1. Egyéb követelések	0	792
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>1,596,925</b>	<b>1,661,766</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1,180,713	1,050,648
2. Hítelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	32,742	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	383,470	611,118
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	271	0
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	383,199	611,118
<b>Pénzeszközök</b>	<b>85,049</b>	<b>187,221</b>
1. Pénzeszközök	85,049	187,221
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték		Egy jegyre jutó nettó eszközérték	
	"A" sorozat	"B" sorozat	"A" sorozat	"B" sorozat
2015.12.31	499,686,037 Ft	10,505,249 USD	1.120119 Ft	0.009116 USD
2016.12.30	579,975,830 Ft	4,132,733 USD	1.187026 Ft	0.009417 USD
2017.12.29	727,076,259 Ft	4,400,240 USD	1.347285 Ft	0.012128 USD
2018.12.28	791,791,022 Ft	2,388,546 USD	1.226705 Ft	0.010173 USD
2019.12.31	979,313,836 Ft	2,368,655 USD	1.474188 Ft	0.011648 USD
2020.12.31	1,146,978,908 Ft	2,347,776 USD	1.668164 Ft	0.013066 USD

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban származtatott ügyletet nem kötött.

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

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétségek változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az alap pénzügyi célja a tőkenövekedés.

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

Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (85% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD +15% RMAX).

Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

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

### **Állampapírpiac**

#### **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 figyelhattunk 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 bázisponttól 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.

### **Alapkammat**

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 megállítása, a túlzott gyengülés megakadályozása 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 alulteljesítők 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 nagyobbat, több mint 45%-ot esett.

A feltörekvő börzéket sem kerülte el a pánik, a feltörekvő piacokat tömörítő MXEF index szintén jelentős, dollárban számolva 23%-os értékvesztést szenvedett el. Érdemes megemlíteni, hogy a kínai részvénytőzsde 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 elkezdte 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 pénzügyi 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 teljesítményt, 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, őt 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 MEXF 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 látszódott, 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 az 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 alülteljesítették 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 részvénypiaci korrekcióval, másrészt a növekvő európai koronavírus-esetszámokkal volt magyarázható.

Általánosságában véve a feltörekvő részvénypiacokon 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 részvénypiaci 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 részvénypiacok 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 vakcinahírek kivül Joe Biden elnökké választása, valamint a december végén bejelentett 900 milliárd dolláros gazdasági élénkítő csomag is fűtötte a piaci optimizmust. A részvénypiac 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 mérföldkönek 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 hangulatból 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 13,16%-os, „B” sorozata 12,17%-os hozamot ért el 2020. évben, a benchmark hozam az „A” sorozat esetében 16,71%, a „B” sorozat esetében 15,80% 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” 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.



					0,000%	
					0,000%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					<b>7 600 000</b>	<b>0,412%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					7 600 000	0,412%
	MTelekom (MATÁV)	HUF	20 000	7 600 000	0,412%	
					0,000%	
					0,000%	
					0,000%	
					0,000%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
					0,000%	
					0,000%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
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%	
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>					<b>1 654 165 561</b>	<b>89,651%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,000%
					0,000%	
					0,000%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,000%
					0,000%	
II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):					1 654 165 561	89,651%
	Aberdeen Global EMRG Mrkt Equity	USD	0	10 390	0,001%	
	Fidelity EM Fund Y ACC	USD	42 020	249 028 705	13,497%	
	Parvest Equity World Emerging	USD	641	175 476 852	9,510%	
	iShares India 50 ETF	USD	2 100	26 501 913	1,436%	
	Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	USD	2 000	37 812 298	2,049%	
	iShares Core MSCI EM	USD	5 000	92 241 072	4,999%	
	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	USD	40 400	620 729 484	33,642%	
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDE	USD	500	12 793 914	0,693%	
	Vanguard FTSE Em. Mark. ETF	USD	29 500	439 570 933	23,824%	
					0,000%	
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%	
					0,000%	
<b>II/5. Származékos ügyletek</b>					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Tipus (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%	
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Tipus	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%	
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>1 849 778 569</b>	<b>100,253%</b>	

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

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## 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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

**MÉRLEG**

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>02.</b>	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
<b>07.</b>	<b>B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)</b>	<b>1 681 974</b>	<b>1 849 779</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>792</b>
09.	1. Követelések	0	792
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>13.</b>	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)</b>	<b>1 596 925</b>	<b>1 661 766</b>
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 180 713	1 050 648
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	32 742	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	383 470	611 118
20.	a) kamatokból, osztalékokból	271	0
21.	b) egyéb	383 199	611 118
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>85 049</b>	<b>187 221</b>
23.	1. Pénzeszközök	85 049	187 221
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>25.</b>	<b>C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>28.</b>	<b>D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>1 681 974</b>	<b>1 849 779</b>

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE( 32.+35. sor)</b>	<b>1 677 384</b>	<b>1 845 115</b>
<b>32.</b>	<b>I. Induló tőke (33+34.sor)</b>	<b>1 158 410</b>	<b>1 124 473</b>
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 562 469	12 596 628
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-11 404 059	-11 472 155
<b>35.</b>	<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)</b>	<b>518 974</b>	<b>720 642</b>
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-536 169	-542 986
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	383 470	611 118
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	0	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	669 340	671 673
40.	5. Üzleti év eredménye	2 333	-19 163
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>4 590</b>	<b>4 664</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	4 590	4 664
45.	1. Szállítók	4 386	4 445
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	204	219
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>48.</b>	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49.</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)</b>	<b>1 681 974</b>	<b>1 849 779</b>

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.



## Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
<b>1.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>36 292</b>	<b>44 860</b>
2.	1. Értékpapírok kamatbevétele	2 534	2 025
3.	2. Bankbetét kamata	55	87
4.	3. Árfolyamnyereség	3 027	25 674
5.	4. Osztalékbevétele	30 676	17 074
6.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	0	0
<b>7.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>347</b>	<b>29 288</b>
<b>8.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>32 822</b>	<b>33 923</b>
10.	1. Alapkezelői díj	27 714	28 428
11.	2. Letétkezelői díj	1 831	1 878
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	396	560
14.	5. Főforgalmazói díj	792	812
15.	6. Könyvvizsgálati díj	1 215	1 202
16.	7. Bankköltség	27	297
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	710	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	137	35
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>790</b>	<b>812</b>
<b>21.</b>	<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22.</b>	<b>VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)</b>	<b>2 333</b>	<b>-19 163</b>

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.