

**Generali Főnix Távol-Keleti Részvény  
V/E Befektetési 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 Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési 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 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 számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől a Generali Alapkezelő Zrt.-től (továbbiakban „az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete (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 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 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 felelőségünk annak vizsgálata, hogy az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárral alátámasztottak-e, valamint az adott időszaki kezelési költségek elszámolása a letétkezelő által adott értékelés alapján történt-e. Véleményünk szerint az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak, az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

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

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

## I. Alapadatok

<b>Az Alap működési formája:</b>	nyilvános
<b>Az Alap fajtája:</b>	nyíltvégű
<b>Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:</b>	értékpapíralap
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan
<b>Az Alap harmonizációja:</b>	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
<b>Alapkezelő neve, székhelye:</b>	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
<b>Letétkezelő neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Vezető forgalmazó neve, székhelye:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
<b>Forgalmazók nevei, székhelyei:</b>	Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.) Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.) Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
<b>Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:</b>	HU0000708805; névérték: 1,- Ft

## II. Vagyonkimutatás

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



Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

Eszközérték Deviza Arány

Megnevezés	Eszközérték	Deviza	Arány
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,653,713,281</b>	<b>HUF</b>	<b>100.00%</b>
<b>ÖSSZES ESZKÖZ</b>	<b>1,657,852,931</b>	<b>HUF</b>	<b>100.25%</b>
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>189,515,705</b>	<b>HUF</b>	<b>11.46%</b>
Generali Főnix Távols-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - EUR	218,081	HUF	0.01%
Generali Főnix Távols-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - HKD	96,259	HUF	0.01%
Generali Főnix Távols-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - HUF	51,398,773	HUF	3.11%
Generali Főnix Távols-Keleti Részvény V/E Alapok Alapja - USD	137,802,592	HUF	8.33%
<b>Állampapírok</b>	<b>104,823,635</b>	<b>HUF</b>	<b>6.33%</b>
<i>Államkötvény</i>	<i>30,004,860</i>	<i>HUF</i>	<i>1.81%</i>
2023/B MÁK	30,004,860	HUF	1.81%
<i>Diszkont kincstárjegy</i>	<i>74,818,775</i>	<i>HUF</i>	<i>4.52%</i>
21/08/25 DKJ	24,946,625	HUF	1.51%
21/10/20 DKJ	49,872,150	HUF	3.02%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)</b>	<b>445,114,697</b>	<b>HUF</b>	<b>26.92%</b>
FAST ASIA Y ACC USD	135,505,308	HUF	8.19%
Fidelity Asian Smaller Companies Fund Y	41,926,966	HUF	2.54%
Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC	198,096,540	HUF	11.98%
Fidelity Taiwan Fund Y	47,722,355	HUF	2.89%
Fidelity Thailand Fund Y	21,863,528	HUF	1.32%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</b>	<b>888,671,273</b>	<b>HUF</b>	<b>53.74%</b>
Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	46,887,249	HUF	2.84%
HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF	642,300,811	HUF	38.84%
Ishares MSCI AC Far East XJP	94,317,388	HUF	5.70%
ISHARES MSCI China Index	57,785,374	HUF	3.49%
iShares MSCI Hong Kong ETF	10,843,887	HUF	0.66%
ISHARES MSCI Indonesia	3,482,086	HUF	0.21%
ISHARES MSCI Malaysia	2,140,992	HUF	0.13%
Ishares MSCI Singapore Index Fund	10,443,224	HUF	0.63%
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPED INDEX FUND	20,470,262	HUF	1.24%
<b>Részvények</b>	<b>27,573,641</b>	<b>HUF</b>	<b>1.67%</b>
Alibaba Group ADR	10,380,689	HUF	0.63%
Xiaomi class B	17,192,952	HUF	1.04%
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>531,580</b>	<b>HUF</b>	<b>0.03%</b>
USD/HUF	531,580	HUF	0.03%
<b>Követelések</b>	<b>1,622,400</b>	<b>HUF</b>	<b>0.10%</b>
<i>Utalás Érkeztetés</i>	<i>1,622,400</i>	<i>HUF</i>	<i>0.10%</i>
HUF	1,622,400	HUF	0.10%
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-4,139,650</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.25%</b>
<b>Díjak</b>	<b>-4,139,650</b>	<b>HUF</b>	<b>-0.25%</b>
Alapkezelési díj	-2,369,692	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-195,280	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-137,455	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-195,280	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	-0.03%
Könyvvizsgálói díj	-552,002	HUF	-0.03%
Letétkezelési díj	-156,536	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:

901 232 501 db

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

1.834946 Ft

### 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
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>72,411,594</b>	<b>4.37%</b>	<b>104,823,635</b>	<b>6.32%</b>
<i>Állampapírok</i>	72,411,594	4.37%	104,823,635	6.32%
<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>899,025,275</b>	<b>54.23%</b>	<b>916,244,914</b>	<b>55.27%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)</i>	893,312,953	53.88%	888,671,273	53.60%
<i>Részvények</i>	5,712,322	0.34%	27,573,641	1.66%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	<b>369,215,786</b>	<b>22.27%</b>	<b>445,114,697</b>	<b>26.85%</b>
<i>Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)</i>	369,215,786	22.27%	445,114,697	26.85%
<b>Pénzpiaci eszközök</b>	<b>71,213,617</b>	<b>4.30%</b>	<b>189,515,705</b>	<b>11.43%</b>
<b>Deviza fedezeti ügyletek</b>	<b>3,548,421</b>	<b>0.21%</b>	<b>531,580</b>	<b>0.03%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>1,622,400</b>	<b>0.10%</b>
<b>ESZKÖZÖK</b>	<b>1,415,414,693</b>	<b>85.38%</b>	<b>1,657,852,931</b>	<b>100.00%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>-3,705,620</b>		<b>-4,139,650</b>	
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1,411,709,073</b>		<b>1,653,713,281</b>	

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2019 Adatok E Ft-ban	2020 Adatok E Ft-ban
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	<b>1,807</b>	<b>87,853</b>
<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>23,378</b>	<b>97,165</b>
1. Értékpapírok kamatbevétele	608	565
2. Bankbetét kamata	593	182
3. Árfolyamnyereség	15,469	90,269
4. Osztalékbevétele	5,873	2,415
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	835	3,734
<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>21,571</b>	<b>9,312</b>
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Működési költségek</b>	<b>27,919</b>	<b>29,510</b>
1. Alapkezelői díj	23,596	24,800
2. Letétkezelői díj	1,559	1,639
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	337	489
5. Főforgalmazói díj	674	545
6. Könyvvizsgálói díj	892	920
7. Bankköltség	36	372
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	114	34
<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>672</b>	<b>708</b>
<b>VI. Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettó jövedelem</b>	<b>-26,784</b>	<b>57,635</b>

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

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

	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>Induló tőke</b>	<b>916,875</b>	<b>901,232</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,685,728	2,712,055
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,768,853	-1,810,823
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>494,778</b>	<b>752,645</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	76,496	75,695
2. Értékelési különbözet tartaléka	407,676	611,725
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	3,548	532
4. Előző év(ek) eredménye	33,842	7,058
5. Üzleti év eredménye	-26,784	57,635



	2019.12.31 Adatok E Ft-ban	2020.12.31 Adatok E Ft-ban
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1,411,867</b>	<b>1,657,321</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>1,622</b>
1. Egyéb követelések	0	1,622
2. Követelések értékvesztése és annak visszaírása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>Értékpapírok</b>	<b>1,340,653</b>	<b>1,466,183</b>
1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	861,810	749,914
2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	0	74,607
4. Államkötvények	71,166	29,937
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönözete	407,677	611,725
a) <i>Értékpapírok értékkülönözete kamatból, osztalékból</i>	125	129
b) <i>Értékpapírok egyéb értékkülönözete</i>	407,552	611,596
<b>Pénzeszközök</b>	<b>71,214</b>	<b>189,516</b>
1. Pénzeszközök	71,214	189,516
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>3,548</b>	<b>532</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
2015.12.31	1,346,152,270 Ft	1.147164 Ft
2016.12.30	1,318,765,531 Ft	1.219532 Ft
2017.12.29	1,567,058,599 Ft	1.435535 Ft
2018.12.28	1,318,584,975 Ft	1.304750 Ft
2019.12.31	1,411,709,073 Ft	1.539696 Ft
2020.12.31	1,653,713,281 Ft	1.834946 Ft

## VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap **2020.03.12**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.09.25	301.85	96,592,000	320,000	2020.03.10	HUF/USD	295.25	2,112,000 HUF

Teljesítés nap **2020.06.10**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2019.12.09	296.45	71,146,800	240,000	2020.03.04	HUF/USD	300.84	-1,054,800 HUF

Teljesítés nap **2020.09.17**

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény
2020.03.10	295.15	94,446,400	320,000	2020.09.15	HUF/USD	300.90	-1,841,600 HUF

Az Alap nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén:

Devizapár	Határidős kötési árfolyam	Eszközérték (Ft)	Kötésnap	Értéknap
USD/HUF	300,86	531 580	2020.09.15	2021.02.04

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

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



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

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

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

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

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

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

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

### **Állampapírpiac**

#### **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 elszállító 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 negyedig negyedév végére tovább mérséklődött, a harmadik negyedév végi 64 bázisponttól 60 bázispontra csökkent, míg 2019 év végéhez hasonlóan 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 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 előretételek 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 börzét 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 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 túlelt 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 közép vállalkozások 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 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, 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 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 részvénytársaságok 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 azt 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 részvénytársaságok 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 részvénytársaságokon, 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 részvénytársasági korrekcióval, másrészt a növekvő európai koronavírus-esetszámokkal volt magyarázható.

Általánosságában véve a feltörekvő részvénytársaságokon 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 részvénytársasági 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 részvénytársaságok 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 részvénytársaságok 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 negyedévéit 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 2020. évben 19,18%-os hozamot ért el, a benchmark hozam 23,40% 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 várható hozam-kockázat profilja az 5-ös (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 újr felhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet szerinti értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

## **XIII. 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.

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

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

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

Tárgynap (T-nap):		2020.12.31
Saját tőke:		1 653 713 281

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	Hitelező	Futamidő	0	0,000%
			0	0,000%
			0	0,000%
			0	0,000%
<b>I/2. Költségek (összes):</b>	Számítási alap		4 139 650	0,250%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		2 369 692	0,143%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		137 455	0,008%
Forgalmazói díj	0.05%, 0.58%, 0.88%, 0.88%, 1.05%, 0.88%		195 280	0,012%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		533 405	0,032%
Könyvvizsgálói díj:	920,000.- / év*		552 002	0,033%
Egyéb díj: Különadó	0,05%		195 280	0,012%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		156 536	0,009%
				0,000%
				0,000%
<b>I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			0	0,000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0,000%
Egyéb kötelezettségek:			0	0,000%
				0,000%
				0,000%
	<b>Kötelez. össz.:</b>		<b>4 139 650</b>	<b>0,250%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	Névértéken		<b>189 515 705</b>	<b>11,460%</b>
EURO	EUR		218 081	0,013%
HONG KONGI DOLLÁR	HKD		96 259	0,006%
MAGYAR FORINT	HUF		51 398 773	3,108%
USA DOLLÁR	USD		137 802 592	8,333%
			0	0,000%
				0,000%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>1 622 400</b>	<b>0,098%</b>
				0,000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0,000%
Osztalék			0	0,000%
Egyéb követelés:	FWD eredmény		1 622 400	0,098%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,000%</b>
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>				0,000%
				0,000%
				0,000%
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,000%</b>
				0,000%
				0,000%



<b>II/4. Értékpapírok:</b>		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	<b>1 466 183 246</b>	<b>88,660%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>					<b>104 823 635</b>	<b>6,339%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):					<b>30 004 860</b>	<b>1,814%</b>
	2023/B MAK	HUF	30 000 000		30 004 860	1,814%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					<b>74 818 775</b>	<b>4,524%</b>
	21/08/25 DKJ	HUF	25 000 000		24 946 625	1,509%
	21/10/20 DKJ	HUF	50 000 000		49 872 150	3,016%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
						0,000%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>					<b>27 573 641</b>	<b>1,667%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					<b>27 573 641</b>	<b>1,667%</b>
	Alibaba Group ADR	USD	150		10 380 689	0,628%
	Xiaomi class B	HKD	13 500		17 192 952	1,040%
						0,000%
						0,000%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						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):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>					<b>1 333 785 970</b>	<b>80,654%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%
						0,000%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					<b>0</b>	<b>0,000%</b>
						0,000%

II/4.5.3. Külföldi befektetési jegyek (összes):				<b>1 333 785 970</b>	<b>80,654%</b>
	FAST ASIA Y ACC USD	USD	2 174	135 505 308	8,194%
	Fidelity Asian Smaller Companies Fund	USD	5 431	41 926 966	2,535%
	Fidelity Asian Special Situations Fund Y A	USD	22 438	198 096 540	11,979%
	Fidelity Taiwan Fund Y	USD	7 292	47 722 355	2,886%
	Fidelity Thailand Fund Y	USD	2 780	21 863 528	1,322%
	ISHARES MSCI China Index	USD	750	18 057 929	1,092%
	ISHARES MSCI China Index	USD	1 650	39 727 445	2,402%
	iShares MSCI Hong Kong ETF	USD	1 480	10 843 887	0,656%
	ISHARES MSCI Indonesia	USD	500	3 482 086	0,211%
	ISHARES MSCI Malaysia	USD	250	2 140 992	0,129%
	Emerging Markets Internet and Ecommerce	USD	2 480	46 887 249	2,835%
	HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS F	USD	35 208	642 300 811	38,840%
	iShares MSCI AC Far East XJP	USD	4 500	94 317 388	5,703%
	iShares MSCI Singapore Index Fund	USD	1 635	10 443 224	0,632%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPP	USD	800	20 470 262	1,238%
					0,000%
					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>531 580</b>	<b>0,032%</b>
<b>II.5.1. Határidős</b>	Megnev	Tipus (S/L)	Névérték/darabszám	<b>531 580</b>	<b>0,032%</b>
II./5.1.1. Futures (összes):				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%
					0,000%
II./5.1.2. Forward (összes):				<b>531 580</b>	<b>0,032%</b>
	USD/HUF			531 580	0,032%
					0,000%
					0,000%
<b>II.5.2. Opció</b>	Megnev	Típus	Névérték/darabszám	<b>0</b>	<b>0,000%</b>
II/5.2.1. Tőzsdei opció (összes):				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%
					0,000%
II/5.2.2. OTC ill. OTC típusú (összes):				<b>0</b>	<b>0,000%</b>
					0,000%
					0,000%
<b>Eszk. össz.:</b>				<b>1 657 852 931</b>	<b>100,250%</b>

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



# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési 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 Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési 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>1 411 867</b>	<b>1 657 321</b>
<b>08.</b>	<b>I. KÖVETELÉSEK (09-12. sor)</b>	<b>0</b>	<b>1 622</b>
09.	1. Követelések	0	1 622
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>1 340 653</b>	<b>1 466 183</b>
14.	1. Részesedési viszonyt megtestesítő értékpapírok	861 810	749 914
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	0	74 607
17.	4. Államkötvények	71 166	29 937
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	407 677	611 725
20.	a) kamatokból, osztalékokból	125	129
21.	b) egyéb	407 552	611 596
<b>22.</b>	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)</b>	<b>71 214</b>	<b>189 516</b>
23.	1. Pénzeszközök	71 214	189 516
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>3 548</b>	<b>532</b>
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	3 548	532
<b>30.</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)</b>	<b>1 415 415</b>	<b>1 657 853</b>



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

### MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.12.31	Tárgyév 2020.12.31
a	b	c	d
<b>31.</b>	<b>E) SAJÁT TŐKE (33+36. sor)</b>	<b>1 411 653</b>	<b>1 653 877</b>
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	916 875	901 232
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 685 728	2 712 055
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 768 853	-1 810 823
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	494 778	752 645
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	76 496	75 695
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	407 676	611 725
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	3 548	532
39.	4. Előző év(ek) eredménye	33 842	7 058
40.	5. Üzleti év eredménye	-26 784	57 635
<b>41.</b>	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>42.</b>	<b>G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)</b>	<b>3 762</b>	<b>3 976</b>
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	3 762	3 976
45.	1. Szállítók	3 590	3 944
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	172	32
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>1 415 415</b>	<b>1 657 853</b>

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.

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

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
<b>01.</b>	<b>I. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>23 378</b>	<b>97 165</b>
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	608	565
03.	2. Bankbetét kamata	593	182
04.	3. Árfolyamnyereség	15 469	90 269
05.	4. Osztalékbevétele	5 873	2 415
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	835	3 734
<b>07.</b>	<b>II. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>21 571</b>	<b>9 312</b>
<b>08.</b>	<b>III. Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>09.</b>	<b>IV. Működési költségek</b>	<b>27 919</b>	<b>29 510</b>
10.	1. Alapkezelői díj	23 596	24 800
11.	2. Letétkezelői díj	1 559	1 639
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	337	489
14.	5. Főforgalmazói díj	674	545
15.	6. Könyvvizsgálati díj	892	920
16.	7. Bankköltség	36	372
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	711
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	114	34
<b>20.</b>	<b>V. Egyéb ráfordítások</b>	<b>672</b>	<b>708</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>-26 784</b>	<b>57 635</b>

Budapest, 2021. április 26.



Varga Róbert Gergely  
Generali Alapkezelő Zrt.



Kozó Anikó  
Generali Alapkezelő Zrt.