



**Éves jelentés
2021.**

**GENERALI AMAZONAS LATIN-AMERIKAI
RÉSZVÉNY V/E BEFEKTETÉSI ALAP**

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

I. Alapadatok

Az Alap működési formája:	nyilvános
Az Alap fajtája:	nyíltvégű
Az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa:	értékpapíralap
Az Alap futamideje:	határozatlan
Az Alap harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
Alapkezelő neve, székhelye:	Generali Alapkezelő Zrt. (székhely: 1066. Budapest, Teréz krt. 42-44.)
Letétkezelő neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Vezető forgalmazó neve, székhelye:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Forgalmazó neve, székhelye:	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.)
Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek ISIN kódja, névértéke:	HU0000708797; névérték: 1,- Ft

II. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén (2020.12.31-re és 2021.12.31-re érvényes nettó eszközértékek alapján).

Vonatkozási dátum

2020.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,864,637,947	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2,871,004,980	HUF	100.22%
Pénzpiaci eszközök	338,607,900	HUF	11.82%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	464	HUF	0.00%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	252,676,510	HUF	8.82%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - USD	85,930,926	HUF	3.00%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	158,439,186	HUF	5.53%
Aberdeen Global Latin American Equity Fund	66,910,484	HUF	2.34%
Fidelity Latin America Fund Y ACC	91,528,702	HUF	3.20%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,106,999,036	HUF	38.64%
ISHARES MSCI Brazil	512,741,134	HUF	17.89%
iShares MSCI Chile ETF	83,813,681	HUF	2.93%
iShares MSCI Colombia ETF	5,607,496	HUF	0.20%
iShares MSCI Mexico ETF	161,583,521	HUF	5.64%
Ishares S&P Latin Amerika 40	343,253,204	HUF	11.98%
Részvények	1,261,198,239	HUF	44.05%
Ambev SA-SPN ADR	45,496,080	HUF	1.59%
America Movil NEW	64,854,216	HUF	2.26%
Banco Bradesco ADR	79,239,559	HUF	2.77%
Banco de Chile	4,545,148	HUF	0.16%
Banco do Brasil SA ADR	48,606,466	HUF	1.70%
Banco Santander Chile ADR NEW	7,905,613	HUF	0.28%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	17,921,887	HUF	0.63%
BRF-Brasil Foods SA Adr	10,615,752	HUF	0.37%
Buenaventura Adr	13,049,346	HUF	0.46%
Cemex SAB-SPONS ADR	30,703,978	HUF	1.07%
CEMIG SA	9,629,326	HUF	0.34%
Cielo SA	4,089,054	HUF	0.14%
Cosan	13,772,106	HUF	0.48%
Credicorp LTD	36,579,740	HUF	1.28%
Ecopetrol	19,194,588	HUF	0.67%
Embraer Sa	4,050,043	HUF	0.14%
Enel Americas SA	27,659,690	HUF	0.97%
Enersis Chil. ADR	8,328,459	HUF	0.29%
Fomento Economico Adr	66,691,663	HUF	2.33%
Gerdau Sa Adr	17,913,858	HUF	0.63%
Grupo Financiero Banorte	50,133,186	HUF	1.75%
Grupo Televisa	14,088,917	HUF	0.49%
ITAU Unibanco	114,663,985	HUF	4.00%
LAN Airlines	1,373,928	HUF	0.05%
Natura &CO Holding ADR	19,625,760	HUF	0.69%
PagSeguro Digital	32,136,290	HUF	1.12%
Petroleo Brasileiro	63,447,703	HUF	2.21%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	88,797,643	HUF	3.10%
Quimica Y Minera	14,597,402	HUF	0.51%

Southern Copper	56,155,841	HUF	1.96%
Ultrapar Participacoes	14,224,751	HUF	0.50%
Vale ADR	215,083,854	HUF	7.51%
Walmart De Mexico	46,022,407	HUF	1.61%
Deviza fedezeti ügyletek	1,499,253	HUF	0.05%
USD/HUF	1,499,253	HUF	0.05%
Követelések	4,261,366	HUF	0.13%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>4,261,366</i>	<i>HUF</i>	<i>0.13%</i>
Ambev SA-SPN ADR	997,957	HUF	0.03%
Banco Bradesco ADR	962,036	HUF	0.03%
Banco do Brasil SA ADR	128,260	HUF	0.00%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	121,348	HUF	0.00%
CEMIG SA	264,887	HUF	0.01%
CIA Siderurgica National Sp Adr	120,951	HUF	0.00%
Cielo SA	34,589	HUF	0.00%
Cosan	764,750	HUF	0.03%
Gerdau Sa Adr	121,378	HUF	0.00%
iShares MSCI Mexico ETF	459,212	HUF	0.02%
ITAU Unibanco	284,553	HUF	0.01%
Petrobras ADR	1,445	HUF	0.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-6,367,033	HUF	-0.22%
Díjak	-6,367,033	HUF	-0.22%
Alapkezelési díj	-4,148,978	HUF	-0.14%
Befektetési alapok különadója	-317,958	HUF	-0.01%
Felügyeleti díj	-222,663	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-317,958	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-533,405	HUF	-0.02%
Könyvvizsgálói díj	-552,002	HUF	-0.02%
Letétkezelési díj	-274,069	HUF	-0.01%

Vonatkozási dátum

2021.12.31

Megnevezés

	Eszközérték	Deviza	Arány
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,078,843,819	HUF	100.00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2,083,383,272	HUF	100.22%
Pénzpiaci eszközök	368,750,856	HUF	17.74%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - EUR	469	HUF	0.00%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - HUF	321,887,516	HUF	15.48%
Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap - USD	46,862,871	HUF	2.25%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegy)	149,833,619	HUF	7.21%
Aberdeen Global Latin American Equity Fund	61,752,479	HUF	2.97%
Fidelity Latin America Fund Y ACC	88,081,140	HUF	4.24%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	398,159,336	HUF	19.15%
ISHARES MSCI Brazil	1,051,408	HUF	0.05%
ISHARES MSCI Brazil	296,222,822	HUF	14.25%
iShares MSCI Chile ETF	21,283,422	HUF	1.02%
iShares MSCI Colombia ETF	5,403,057	HUF	0.26%
iShares MSCI Mexico ETF	10,547,793	HUF	0.51%
Ishares S&P Latin Amerika 40	63,650,834	HUF	3.06%
Részvények	1,160,362,874	HUF	55.82%
Ambev SA-SPN ADR	45,599,400	HUF	2.19%
America Movil NEW	103,136,072	HUF	4.96%

Banco Bradesco ADR	62,075,877	HUF	2.99%
Banco de Chile	3,837,678	HUF	0.18%
Banco do Brasil SA ADR	36,902,943	HUF	1.78%
Banco Santander Chile ADR NEW	7,428,142	HUF	0.36%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	15,433,768	HUF	0.74%
BRF-Brasil Foods SA Adr	11,323,308	HUF	0.54%
Cemex SAB-SPONS ADR	44,104,443	HUF	2.12%
CEMIG SA	9,921,934	HUF	0.48%
Credicorp LTD	29,819,565	HUF	1.43%
Ecopetrol	20,992,010	HUF	1.01%
Embraer Sa	11,562,705	HUF	0.56%
Enel Americas SA	12,496,946	HUF	0.60%
Enersis Chil. ADR	4,244,653	HUF	0.20%
Fomento Economico Adr	74,920,335	HUF	3.60%
Gerdau Sa Adr	20,672,162	HUF	0.99%
Grupo Financiero Banorte	64,195,128	HUF	3.09%
Grupo Televisa	17,548,441	HUF	0.84%
ITAU Unibanco	77,337,397	HUF	3.72%
Natura &CO Holding ADR	9,963,795	HUF	0.48%
PagSeguro Digital	16,226,221	HUF	0.78%
Petroleo Brasileiro	67,949,620	HUF	3.27%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	88,909,055	HUF	4.28%
Quimica Y Minera	16,425,555	HUF	0.79%
Southern Copper	58,288,736	HUF	2.80%
Stoneco	10,982,941	HUF	0.53%
Ultrapar Participacoes	9,080,274	HUF	0.44%
Vale ADR	128,577,651	HUF	6.19%
Walmart De Mexico	66,729,836	HUF	3.21%
XP Inc	13,676,283	HUF	0.66%
Követelések	6,276,587	HUF	0.30%
<i>Esedékesség Fizetés</i>	<i>6,276,587</i>	<i>HUF</i>	<i>0.30%</i>
Ambev SA-SPN ADR	327,227	HUF	0.02%
Ambev SA-SPN ADR	1,161,442	HUF	0.06%
Banco Bradesco ADR	52,387	HUF	0.00%
Banco Bradesco ADR	52,671	HUF	0.00%
Banco Bradesco ADR	507,705	HUF	0.02%
Banco do Brasil SA ADR	201,727	HUF	0.01%
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	27,464	HUF	0.00%
CEMIG SA	406,760	HUF	0.02%
ISHARES MSCI Brazil	1,443,702	HUF	0.07%
ISHARES MSCI Brazil	5,125	HUF	0.00%
iShares MSCI Chile ETF	69,324	HUF	0.00%
ITAU Unibanco	58,840	HUF	0.00%
ITAU Unibanco	867,542	HUF	0.04%
Quimica Y Minera	387,697	HUF	0.02%
Walmart De Mexico	706,974	HUF	0.03%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4,539,453	HUF	-0.22%
Díjak	-4,539,453	HUF	-0.22%
Alapkezelői díj	-3,044,231	HUF	-0.15%
Felügyeleti díj	-181,021	HUF	-0.01%
Forgalmazói díj	-258,602	HUF	-0.01%
Könyvelési díj	-183,149	HUF	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-412,753	HUF	-0.02%

Különadó	-258,603	HUF	-0.01%
Letétkezelői díj	-201,094	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, 2021.12.31-én:

2 510 760 643 db

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2021.12.31-i forgalmazási napra érvényes nettó eszközérték alapján:

0.827974 Ft

IV. Az Alap összetétele

2020.12.31-re és 2021.12.31-re vonatkozó nettó eszközértékek alapján.

Megnevezés	2020.12.31		2021.12.31	
	Érték (Ft)	Arány	Érték (Ft)	Arány
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Állampapírok	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,368,197,275	82.49%	1,558,522,210	74.81%
Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)	1,106,999,036	38.56%	398,159,336	19.11%
Részvények	1,261,198,239	43.93%	1,160,362,874	55.70%
Egyéb átruházható értékpapírok	158,439,186	5.52%	149,833,619	7.19%
Kollektív befektetési értékpapírok (Befektetési jegyek)	158,439,186	5.52%	149,833,619	7.19%
Pénzpiaci eszközök	338,607,900	11.79%	368,750,856	17.70%
Deviza fedezeti ügyletek	1,499,253	0.05%	0	0.00%
Követelések	4,261,366	0.15%	6,276,587	0.30%
ESZKÖZÖK	2,871,004,980	100.00%	2,083,383,272	100.00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-6,367,033		-4,539,453	
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2,864,637,947		2,078,843,819	

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	2020	2021
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Befektetésekből származó jövedelem	-117,237	175,870
I. Pénzügyi műveletek bevételei	101,091	306,536
1. Értékpapírok kamatbevétele	5,250	0
2. Bankbetét kamata	260	1,229
3. Árfolyamnyereség	44,409	161,357
4. Osztalékbevétele	49,979	143,950
5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	1,193	0
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	218,328	130,666
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	51,104	53,402
1. Alapkezelői díj	43,909	45,956
2. Letétkezelői díj	2,901	3,033
3. Bizományosi díj	0	0
4. Felügyeleti díj	864	917
5. Főforgalmazói díj	1,255	1,312
6. Könyvvizsgálati díj	920	825
7. Bankköltség	510	608
8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	733
9. Fordítás költsége	0	0
10. Egyéb költség	34	18
V. Egyéb ráfordítások	1,255	1,315
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Nettó jövedelem	-169,596	121,153

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

	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
Induló tőke	3,412,953	2,510,761
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7,959,424	8,030,463
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,546,471	-5,519,702
Tőkeváltozás	-548,314	-431,914
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-162,977	-21,793
2. Értékelési különbözet tartaléka	-2,074	-146,512
3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	1,499	0
4. Előző év(ek) eredménye	-215,166	-384,762
5. Üzleti év eredménye	-169,596	121,153

	2020.12.31	2021.12.31
	Adatok E Ft-ban	Adatok E Ft-ban
FORGÓESZKÖZÖK	2,869,506	2,083,384
Követelések	4,261	6,277
1. Egyéb követelések	4,261	6,277
2. Követelések értékvesztése és annak visszairása	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
Értékpapírok	2,526,637	1,708,356
1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,528,711	1,854,868
2. Hitelevizonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
3. Kincstárjegyek	0	0
4. Államkötvények	0	0
5. Jelzáloglevél	0	0
6. Értékpapírok értékkülönbözete	-2,074	-146,512
a) Értékpapírok értékkülönbözete kamatból, osztalékból	0	0
b) Értékpapírok egyéb értékkülönbözete	-2,074	-146,512
Pénzeszközök	338,608	368,751
1. Pénzeszközök	338,608	368,751
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	1,499	0

VI. Összehasonlító táblázat az eszközérték alakulásáról

Az egyes évek utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközértékek alapján

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2015.12.31	2,438,876,382 Ft	0.642027 Ft
2016.12.30	3,237,953,004 Ft	0.799784 Ft
2017.12.29	3,666,715,395 Ft	0.856119 Ft
2018.12.28	2,704,117,134 Ft	0.844210 Ft
2019.12.31	3,207,352,001 Ft	0.982044 Ft
2020.12.31	2,864,637,947 Ft	0.839343 Ft
2021.12.31	2,078,843,819 Ft	0.827974 Ft

VII. Származtatott ügyletek

Az Alap tárgyidőszakban lezárt deviza fedezeti ügyletei:

Teljesítés nap 2021.04.30

Nyitás dátum	Nyitás - árfolyam	Vételi érték	Eladási érték	Zárás dátum	Devizapár	Zárás - árfolyam	Eredmény	
2020.11.30	300.11	201,073,700	670,000	2021.04.13	HUF/USD	302.14	-1,360,100	HUF

Az Alapnak nem voltak nyitott deviza fedezeti pozíciói a tárgyidőszak végén.

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 a Társaságnál 2020. január 8. napjától kezdődő átfogó vizsgálatot indított, amelyet 2021. március 5-én H-JÉ-III-B-9/2021. számú határozatával, intézkedések és bírság szankció alkalmazásával zárt le.

A Társaság részvényesei közgyűlés tartása nélküli határozathozatala keretében 2021. március 12-én a megválasztották a Társaság Igazgatóságának és Felügyelőbizottságának tagjait. A változásokat a Cégbíróság Cg-01-10-044465/244 számú végzésével 2021. március 25-én bejegyezte.

Az Igazgatóság összetétele: Varga Róbert elnök és Kozó Anikó, valamint Leonardo Meoli igazgatósági tagok.

A Felügyelőbizottság összetétele: Josef Beneš elnök, Horváth Gergely elnökhelyettes és Schaub Erika valamint Erdős Mihály felügyelőbizottsági tagok.

2021. április 1. napjától kezdődően Varga Róbert Gergely tölti be a Társaság ügyvezetői, valamint a teljes tevékenységet irányító személy pozícióit is. Ugyanettől a dátumtól Cziczó Ilona tölti be az adminisztratív tevékenységet irányító személy pozíciót.

2021. április 1-i hatállyal az Alapkezelő szervezeti felépítése változott, az adminisztratív jellegű feladatok támogatására, a folyamatok automatizálására létrejött a Mid-office szervezeti egység. Ezen kívül átszervezésre került az értékesítési funkció, a Generali stratégiájával összhangban az értékesítési tevékenységet a belső szervezeti egység helyett vállalkozók bevonásával látja el az Alapkezelő, illetve a korábban az értékesítési szervezet alá tartozó kommunikációs és marketing funkció közvetlenül a vezérigazgató irányítása alatt látja el a tevékenységet.

A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2021. május 21. napján kelt 01-10-044465/248 számú végzésével a Társaság kérelme alapján elrendelte a KPMG Hungária Korlátolt felelősségű Társaság könyvvizsgáló mandátumának bejegyzését. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy Leposa Csilla.

2021. december 1-vel Pallag Róbert befektetési vezető távozott a Generali Alapkezelőtől. Ezzel egyidőben változott a befektetési terület szervezeti felépítése, szétválasztásra került a CEO által betöltött line manager funkció és a szakmai vezetői funkció, amelyet az MNB felé befektetéskezelési tevékenységet, a befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személyként bejelentett Andreskó Mária lát el.

A Társaság által igénybe vett közvetítők esetében az alábbi változások történtek a 2021. évben.

A KÜLKER GASTRO MÉDIA Kft. neve 2021. március 12. napjával módosult Financial Genie Korlátolt Felelősségű Társaságra.

Új közvetítők:

Név: Smalekker Group Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 8900 Zalaegerszeg, Hegybíró utca 13.
Céggjegyzékszám: 20 09 075582
Hatály: 2021. február 25.

Név: N&J Consulting Pénzügyi Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely: 4031 Debrecen, Lóskúti út 34.
Céggjegyzékszám: 09 09 032676
Hatály: 2021. április 22

Név: Váczai László
Cím: 8000 Székesfehérvár, Sasvári utca 1
Törzsszám: I7907
Hatály: 2021. április 28.

Név: KÓSA FAMILY Biztosítási és Pénzügyi Tanácsadó Kft.
Székhely: 2900 Komárom, Dobó István u. 18.
Céggjegyzékszám: 11-09-017741

Hatály: 2021. július 20.

Név: PULZUS-MED 72 Egészségügyi, Biztosítás Ügynöki Szolgáltató Bt.
Székhely: 4600 Kisvárd, Táncsics Mihály u. 1.
Cégjegyzékszám: 15-06-083806
Hatály: 2021. július 26

Közvetítói jogviszony megszűnése:

A Társaság és a Generali Biztosító Zrt. a 2016. december 20. napjától hatályos befektetési szolgáltatások közvetítésére irányuló megbízási szerződést közös megegyezéssel 2021. június 22-i hatállyal megszüntette. A szerződés megszűnésekor a Generali Biztosító Zrt.-vel jogviszonyban álló további közvetítők jogviszonya is megszűnt.

Az Alap befektetési politikája

Befektetési cél:

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei:

Az Alap elsődlegesen a következő országokba kíván befektetni iparági korlátozás nélkül: Brazília, Mexikó, Chile, Kolumbia, Peru, Venezuela, Argentína, Bolívia, Ecuador, Paraguay, Uruguay, Bahama-szigetek, Bermuda, Puerto Rico. Mindemellett nem meghatározó súllyal befektetési célországok lehetnek: Antigua és Barbuda, Barbados, Belize, Dominika, Grenada, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Kuba, Nicaragua, Panama, Salvador, Suriname, Trinidad és Tobago. Az alap a befektetési célországokhoz kötődő vállalatok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken igyekszik megvásárolni (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is).

A befektetési politikára ható tényezők bemutatása

Állampapírpia

2021. I. negyedév

Hazánk hitelkockázati felára (az 5 éves CDS-felár alapján) enyhén emelkedett az első negyedévben 60,2-ről 62,6 bázispontra, amely 4 %-os romlást mutat, ami főként a nemzetközi hangulatnak tudható be.

Külföldi befektetők kezében lévő forint állampapír állománya közel 10%-ot emelkedett február elejéig, majd fokozatosan csökkent a kitétség és negyedév végére az év végi szintet közelített meg. Külföldi befektetői kedv is tükrözi a nemzetközi hangulatromlást. Az állampapír piaci hozamgörbe teljes szakaszán hozamemelkedés mutatkozott meg az első negyedévben. A 3 hónapos szegmens 33 bázisponttal, 5 éves 55 bp-tal kerültek feljebb, míg a hosszabb futamidejű kötvények erőteljesebben gyengültek, így a 10-15 éves futamidejű papírok 63-82 bp hozamemelkedést szenvedtek el a negyedév végére.

A hazai hozamemelkedés elsődleges oka a fejlett országok hozamemelkedése volt, melynek háttérben a nemzetközi inflációs félelmek állnak. Az inflációval kapcsolatos bizonytalanság növeli a kockázati prémiumot a hosszú futamidejű papíroknál, amely hozamemelkedést generál. A nemzetközi helyzeten kívül magyar specifikus hatásként hozamemelkedést segített az Államadósság Kezelő (ÁKK) jelentős mértékű kötvénykibocsátása, hiszen az évi bruttó kibocsátás közel 50%-a, nettó 90%-a megtörtént. Ezzel lehetősége van, hogy lassítsa a kibocsátási ütemet, mely a hozam mérséklődését segíti az év során. Kibocsátás szűkítésének is egyik lépése, hogy áprilistól az aukciók (a korábban megszokott) kétheti rendszerességre állnak vissza. A Jegybank továbbra is aktív vásárlója a hosszú kötvényeknek, jelzálogleveleknek, állami garanciás vállalati és az NKP alatt kibocsátott kötvényeknek. Monetáris Tanács márciusi döntése értelmében eltörölte az egyes sorozatoknál az 50%-os limitet, így korlátlan vásárlóvá vált. Ezen lépéssel a Jegybank a hosszú hozamok gyengülését igyekszik kordában tartani.

2021. II. negyedév

A pénzpiaci volatilitás a márciusban tapasztalhatóhoz hasonló mértékű maradt. Hazánk hitelkockázati felára a változékony nemzetközi befektetői hangulat ellenére szűk sávban mozgott az utóbbi negyedévben és összességében változatlan maradt. Az emelkedő inflációs kockázatok hatására a régiós és a magyar állampapír hozamok is emelkedtek.

Az időszak során a nemzetközi tényezők növelték, míg az országspecifikus tényezők csökkentették a CDS-felárat, ami így továbbra is 59 bázispont körül tartózkodik.

Az aukciós átlaghozamok a kötvények esetében minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben. A tízéves aukción 25 bázisponttal nőtt az átlaghozam, az időszak végére 2,87%-on állapodott meg. Az inflációs kockázatok a hozamgörbe felfelé tolódását eredményezte, azonban a 3 hónapos lejáratú futamidejű papírok hozama elmaradt az alapkamat szintjétől 0,5% alatt stagnált a nagy likviditásnak köszönhetően. Először bocsátott ki az ÁKK 30 éves futamidejű, zöld állampapírt, amely a hozamgörbe hosszú szakaszának építése mellett a hazai zöldkötvények piacának elindulását is segítette, emellett a befektetői kör diverzifikálásával javítja az adósságszerkezetet.

Hazai Jegybank a kötvényvásárlási programját a szigorítás ellenére is fenn kívánja tartani, így szeretné a hozamgörbe hosszú oldalát stabilan alacsony szinten tartani.

2021. III. negyedév

A fejlett piaci hosszú kötvényhozamok mérséklődtek a negyedév folyamán, azonban az időszak végére begyengültek. Az amerikai 10 éves kötvényhozam 1,17%-ig erősödött, majd 1,49%-on zárt, a német augusztusra -0,5%-ig beerősödött, majd -0,2% zárta az időszakot. A feltörekvő piaci kötvényhozamok emelkedtek, köztük a régió hosszú hozamai is.

Az elmúlt negyedévben az állampapírpiaci hozamgörbe jelentősen (átlagosan 50 bp-vel) felfelé tolódott, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A 3 éves futamidejű kötvények szenvedték el a legnagyobb gyengülést a maguk 69 bázispontjával, így a kötvények 2,23%-on zárták a hónapot. A hosszú hozamok alakulását elsősorban nemzetközi tényezők befolyásolták. A 10-20 éves futamidejű kötvények 40-49 bázispontot emelkedtek. Hazánk hitelkockázati felára a változékony nemzetközi befektetői hangulat ellenére az elmúlt negyedév első felében szűk sávban mozgott, majd ezt követően mérséklődött.

Az időszak során a nemzetközi és az országspecifikus tényezők egyaránt csökkentették a CDS-felárat, amely így jelenleg 54 bázispont körül tartózkodik.

A külföldiek forint állampapír-állománya a harmadik negyedévben emelkedett.

A diszkontkincstárjegyek aukcióin az előzetesen meghirdetettnél kevesebb, az államkötvény aukciókon viszont a meghirdetettnél megközelítőleg ugyanennyivel nagyobb mennyiségekben fogadott el ajánlatokat az Államadósság Kezelő Központ. Az aukciós átlaghozamok a másodpiaci hozam növekedésével összhangban minden futamidőn emelkedtek az elmúlt negyedévben.

A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 71 bázisponttal 1,76%-ra emelkedett.

2021. IV. negyedév

A szeptember óta eltelt időszakban a koronavírus járvánnyal kapcsolatos fejlemények mellett leginkább az erősödő inflációs várakozások, valamint a régiós jegybankok monetáris politikai lépései határozták meg a pénzpiaci folyamatokat. Az amerikai és a német állampapírhozamok emelkedtek az időszak nagy részében, ugyanakkor az időszak végén az omikron variáns megjelenéséhez köthető bizonytalanság miatt a szeptember környéki szintjük közelébe korrigáltak, a 10 éves amerikai kötvényhozam 1,51 százalékon zárt az októberi 1,46 százalékról. Hazánk hitelkockázati felára bár kismértékben emelkedett, ugyanakkor továbbra is alacsony szinten van. Az emelkedő globális hozamok mellett a magyar állampapír hozamok is emelkedtek, a legnagyobb mértékű emelkedés a görbe rövid és középső szakaszán volt megfigyelhető. A bankközi hozamgörbe is felfelé tolódott. Az időszak során a nemzetközi tényező nagyobb, míg a hazai kisebb mértékben növelte a CDS felárat, amely így jelenleg 54 bázisponton tartózkodik. Az állampapír-piaci hozamgörbe teljes szakaszán emelkedtek a hozamok. Összességében a 3 éves hozam 192, míg a 10 éves hozam 162 bázisponttal emelkedett a negyedév során. A bankközi hozamok közül a 3 hónapos BUBOR 162 bázisponttal 3,19 százalékra emelkedett. Idei évben a 3 hónapos lejáratú hazai állampapír 190 bázispontot emelkedett és 2,2% hozamon, míg az éves 320 bázispontot 3,6%-on, a 3 éves 330 bázispontot 4,2%-on, 10-15 éves kötvény 250 bázispontot emelkedett így 4,5%-on és 4,7% hozam mellett zárta az évet.

Forint árfolyam

2021. I. negyedév

Első negyedévben 355 és 369 sávban ingadozott (közel 4%-os mozgás) a forint az euróval szemben, a negyedévet 362 árfolyamon zárta, amely egy nagyon enyhe 0,1%-os erősödést jelentett az év végéhez képest. Február elejétől egy erőteljes gyengülés volt megfigyelhető, amely a globális romló hangulatnak tudható be.

2021. II. negyedév

A hazai fizetőeszközünk a II. negyedévben 345 és 364 sávban ingadozott, előző negyedévhez képest közel 3%-kal értékelődött fel az euróval szemben, amely meghaladja a régiós devizák átlagát. A devizák felértékelődését támogatta, hogy az inflációs kockázatok erősödésével növekedtek a kamatemelési várakozások.

A dollárral szemben a forint megközelítőleg 4%-ot erősödött.

2021. III. negyedév

A forint az időszak első felében főleg nemzetközi tényezők hatására még gyengült, azonban július végétől határozott felértékelődést mutatott az euróval szemben, amely a jegybank monetáris politikájában bekövetkezett szigorításoknak volt köszönhető. A hazai fizetőeszköz a harmadik negyedévben 347 és 361 sávban ingadozott. A Jegybank szeptemberi 15 bázispont alapkamat emelése elmaradt a piaci szereplők várakozásától (25 bp), amit a piac negatívan értékelt. Ennek következtében a forint gyengülni kezdett és 360,52-n zárta a hónapot az euróval szemben, ami 2,45%-ot gyengült a negyedév során. Az amerikai dollárral szemben 310,66-on zárta a szeptembert, ami 4,9%-os emelkedést jelentett. Negyedév során régiós viszonylatban a forint teljesített a leggyengébben az euróval szemben.

A devizák árfolyama az inflációs kockázatok erősödésével összefüggő kamatvárakozások változásával párhuzamosan módosult.

2021. IV. negyedév

A forint értéke a régiós devizáknál nagyobb mértékben, 2,7 százalékkal csökkent az euróval szemben, míg a forint a dollárral szemben közel öt százalékkal értékelődött le. Idei évben a hazai fizetőeszközünk 1,8 %-ot gyengült az euróval szemben, 369,2 árfolyamon zárta a 2021 évet. Jellemzően nemzetközi hatásokra gyengült a forint, hiszen az amerikai dollár erősödése a feltörekvő országok devizáira gyengítő hatással bír. Az EURUSD kurzus 2021-ben közel 7 %-ot erősödött 1,137 árfolyamra.

Alapkamat

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 harmadik szakaszában az árstabilitás biztosításával párhuzamosan a gazdasági növekedés helyreállítása került fókuszba. Ezzel összhangban a Monetáris Tanács 2020-ban 30 bázisponttal mérsékelte a jegybanki alapkamatot, amely változatlanul 0,6%-on állt 2021 első negyedévében. Az MNB 0,75%-on tartotta az egyhetes betéti rátát, melynek következtében az alapkamat és az egyhetes betéti eszköz kamata között eltérés fennmaradt. A kamatfolyosó szimmetrikussága, valamint az egyhetes jegybanki betéti eszköz aktív menedzselése nagyobb rugalmasságot biztosít a Jegybank számára céljai elérésében.

Az MNB Monetáris Tanácsa júniusban egy proaktív, megelőző szigorítási ciklust indított el, melynek első lépéseként 30 bázisponttal, 0,6%-ról 0,9%-ra emelte az irányadó kamatot, oly módon, hogy a kamatfolyosó ismét szimmetrikussá vált. Az 1 hetes betét, mint monetáris eszköz a jövőben is fennmarad, azonban kamata megegyezik az alapkamat mértékével.

Az alapkamat emelésére azért volt szükség, mert az inflációs kockázatok felfelé mutattak, valamint a globális defláció és tartósan magas nyersanyagárak, a gazdaság újraindítása során jelentkező másodkörös inflációs hatások jelentős kockázatot jelentenek az infláció jövőbeni alakulásában.

Hazai Jegybank a júniusban megkezdett kamatemelési ciklusát folytatta, júliusban és augusztusban 30 bázispontot, míg szeptemberben 15 bázispontot emelt, így az alapkamat 1,65%-ra kúszott fel. A piaci szereplők 25 bázispontos kamatemelést vártak szeptemberre, ezért a mérsékelt kamatemelés csalódást okozott. A Monetáris Tanács az inflációs jelentésre alapozva monitorozza az infláció alakulását és a kilátásokat, ennek függvényében dönt a további lépésekről.

A Hazai Jegybank az év során 180 bázisponttal 2,4%-ra emelte az irányadó kamatrátát. Az alapkamat emelésén kívül az MNB heti rendszerességgel 1 hetes betéti konstrukciót is meghirdetett, melynek következtében a likviditást próbálta szűkíteni a bankközi piacon és így az effektív kamatemelés 360 bázispontot tett ki év végére, hiszen a betéti rátát 4%-ra növelte.

Részvénypiacok

2021. I. negyedév

Globális részvénypiacok

A globális részvénypiacok az első negyedévben szép emelkedést könyvelhettek el, köszönhetően a növekvő átoltottságnak köszönhető fokozatos gazdasági nyitáshoz és az újabb amerikai költségvetési stimulushoz. A negyedévben az értékalapú és a kis kapitalizációjú részvények teljesítettek különösen jól.

Amerikai részvénypiac

A bizonytalan évkezdést ellenére az amerikai részvények emelkedni tudtak az első negyedévben, köszönhetően a jelentős költségvetési stimulushoz övező optimizmusnak. Biden elnök a 1900 milliárd dolláros fiskális ösztönző csomagját megfejeltte egy további 2000 milliárd dolláros infrastruktúra építő csomag ígéréssel. Szektor szinten az energia, a pénzügyi és az ipari vállalatok teljesítménye volt kiemelkedő, míg a technológiai és az alapvető fogyasztási cikk szektorok lemaradók voltak.

Eurózána részvénypiacok

Az európai részvények az első negyedévben nyereséget könyvelhettek el. A globális gazdasági fellendüléssel kapcsolatos remények repítették az olyan, 2020-ban lemaradó szektorokat, mint az energia és a pénzügyi szektor. A tartós fogyasztási cikket gyártó cégek, mint például az autógyártók, szintén jól teljesítettek. Az alulteljesítő szektorok a gazdasági fellendülésből kevésbé profitáló defenzív ágazatok közül kerültek ki, mint például a közmű és az ingatlan vállalatok.

Gazdasági fronton a gyáripar erős negyedévet zárt, a gyáripari beszerzési menedzser index (PMI) márciusban a rekordot jelentő 62,4-es értékre emelkedett. A szolgáltató szektor ezzel szemben gyengélkedett, köszönhetően annak, hogy számos országban új lezárásokra került sor a növekvő Covid-fertőzöttség miatt.

Egyesült Királyság-beli részvénypiac

Az Egyesült Királyság részvényei jól teljesítettek 2021. első negyedévében. Különösen az olyan érték alapú és ciklikus szektorok teljesítménye emelkedett ki, mint a nyersanyag, az energia és a pénzügyi szektor. A bankok kiemelkedően jól teljesítettek a vártól jobb vállalati eredményeknek és a kötvényhozamok hirtelen emelkedésének köszönhetően.

Feltörekvő részvénypiacok

A feltörekvő piaci részvények emelkedéssel zárták az első negyedévet. Az egyes feltörekvő országok között jelentős divergencia volt megfigyelhető. Chile teljesített a legjobban, köszönhetően a réz jelentős áremelkedésének és a lakosság gyors átoltásának. Törökország, ahol Erdogan elnök váratlanul leváltotta a jegybankelnököt, jelentős veszteséget könyvelhetett el. Brazília és Kína szintén eséssel zárta a negyedévet.

Hazai részvénypiac

A hazai BUX index a romló járványügyi helyzet és az újonnan bevezetett korlátozások ellenére 5% feletti emelkedéssel zárta a negyedévet. A tőzsde legnagyobb vállalatai az OTP kivételével emelkedni tudtak. A bankpapír minimális, 1,2%-os eséssel zárta a negyedévet. Kiemelkedően teljesített viszont a Richter, amely 22% feletti emelkedéssel új, történelmi csúcsra emelkedett.

2021. II. negyedév

A globális részvények a második negyedévben is folytatták az emelkedést, részben köszönhetően a világszerte tapasztalható növekvő átoltottságnak. A negyedév során megfordult az év első negyedévében jellemző trend, és a növekedési részvények felülteljesítették az értékalapú részvényeket.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénypiacain erős második negyedévet láthattunk, az S&P 500 Index új rekordon zárt június végén, és szinte minden szektor emelkedett a negyedév során.

Az amerikai jegybank, a Fed kamat-meghatározó ülése nem hozott azonnali változást a monetáris politikában, de a jegybank előrejelzései szerint a korábban vártól hamarabb, 2023-ban kezdődhet majd meg a kamatemelési ciklus.

Összességében a gazdaságból továbbra is kedvező hírek érkeztek. Az első negyedévben a GDP 6,4% -kal nőtt (negyedév/negyedév alapon, évesítve). A fogyasztás növekedése különösen erős volt, de az ipari és a szolgáltató szektor beszerzési manager indexei is erőteljes bővülést jeleztek. Az egyértelmű pozitív gazdasági képet csak az inflációs adatok árnyalták: a fogyasztói árindex (CPI) 3% -ról 3,8% -ra nőtt év/év alapon, ami a legnagyobb növekedés 1992 júniusa óta.

A technológiai óriások, mint az Apple, az Alphabet és a Microsoft több negyedévnyi gyengélkedést követően magukra találtak, és jelentős erősödéssel zárták a negyedévet. Szektorok tekintetében az energia, az informatikai, a kommunikációs és az ingatlan szektorok teljesítettek a legjobban, míg a közmű és fogyasztói cikk szektorok lemaradók voltak.

Európa

Az európai részvények a negyedév során emelkedtek, köszönhetően a javuló vállalati jövedelmezőségnek és a növekvő áttoltságnak. Számos európai országban jelentősen javult a járványhelyzet, és enyhíteni lehetett a vészhelyzeti intézkedéseken.

A legjobban teljesítő szektorok közé tartoztak az olyan defenzív szektorok, mint az alapvető fogyasztói cikkek és az ingatlanok, míg a közüzemi szolgáltatások és az energia lemaradók voltak. Az első negyedéves gyorsjelentések nagyon erősnek bizonyultak, az egészségügyi szektor kivételével.

A gazdasági adatok az aktivitás erőteljes fellendülését mutatták a második negyedévben. A Markit euróvezeti kompozit beszerzési manager index júniusban 59,2-re emelkedett, ami a legmagasabb érték 2006 júniusa óta. Fontos fejlemény volt még a negyedév során, hogy az Európai Bizottság megkezdte a nemzeti helyreállítási tervek jóváhagyását, elsőként Spanyolország és Portugália kapta meg a zöld lámpát, és részesülhetnek majd a 800 milliárd eurós Next Generation európai uniós alpból.

Egyesült Királyság

Az Egyesült Királyság részvénytőzsdéje is jó teljesítményt nyújtott a második negyedévben. A viszonylag zökkenőmentes Brexit-et követően a globális alapkezelők 2014 óta először súlyozzák felül a brit részvényeket portfólióikban.

Feltörekvő piacok

A feltörekvő piaci részvények is erős második negyedévet tudhatnak maguk mögött. Az MSCI Feltörekvő Piaci Index tagjai közül Brazília teljesített a legjobban, köszönhetően részben az erősödő brazil reálnak.

Hazai részvények

A magyar részvények, a többi régiós országhoz hasonlóan felülteljesítőek voltak, köszönhetően a kedvező régiós növekedési kilátásoknak. A BUX Index 6,6%-ot emelkedett a negyedév során. A blue chip részvények közül kiemelkedett az OTP, 20% feletti teljesítményével, ami az erős gyorsjelentésnek és az emelkedő kamatkörnyezet miatti javuló nettó kamatmarzsoknak köszönhető. A közepes kapitalizációjú részvények közül kiemelendő a Masterplast teljesítménye, amely erőteljesen profitált az építőanyagok iránti erőteljes keresletből, és 50% feletti emelkedéssel zárta a negyedévet.

2021. III. negyedév

A globális részvénytőzsdék a harmadik negyedév első két hónapjában átmeneti korrekciókkal tarkítva folytatták az emelkedést, amelyet az újranyitott gazdaságok, a nagyarányú áttoltságnak és a második negyedéves kiemelkedő gyorsjelentési eredmények támogattak. Augusztus végétől azonban lefordultak a részvényindexek historikus csúcsaikról és zömében negatív teljesítménnyel zárták a negyedévet.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénytőzsdéi közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 0,6%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 1,5%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 0,2%-os eséssel zárta a negyedévet. Az S&P 500 szektorkomponensek közül a pénzügyi vállalatok teljesítettek a legjobban a negyedév során 2,3%-os emelkedéssel, de a kommunikációs szolgáltatók és a technológiai szektor is 1% feletti gyarapodást mutatott. Az ipari szektor 4,5%-os korrekción esett át a negyedév során mellyel a leggyengébben teljesítő szegmens lett.

A Fed utolsó szeptemberi kamatlétségi ülésén bejelentette, hogy készen áll az eszközvásárlási program kivezetésére, amennyiben a gazdasági helyzet indokolja és fennmarad a jelenlegi növekedési pálya. Ez havi 15 milliárd dolláros csökkenést jelentene a mostani 120 milliárd dolláros nagyságrendet fokozatosan mérsékelve. Jerome Powell Fed elnök sajtótájékoztatójában arról beszélt, hogy a monetáris szigorítás már idén novemberben elkezdődhet, ugyanakkor hozzátette, hogy a kamatemelés még időben távolabb van. A jegybankelnök továbbra sem módosított az inflációról szóló álláspontján – az augusztusi 5,3%-os éves fogyasztói-árindex ellenére sem -, mely szerint az inflációs ugrás átmeneti marad, és jövőre már enyhülésre számít. Powell szerint az inflációs előrejelzés továbbra is összhangban van a Fed 2%-os hosszú távú célkitűzésével.

Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az adósságlafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,7%-kal nőtt az amerikai gazdaság a második negyedévben az előző negyedévhez képest. Az inflációt tekintve a negyedév során 5% felé emelkedett a pénzromlás mértéke, mivel júliusban 5,4%-ra, augusztusban 5,3%-ra emelkedett az inflációs mutató. A munkanélküliségi ráta csökkenő pályát mutat, augusztusban 5,2%-ra csökkent a munkanélküliség a világ legnagyobb gazdaságában. A tartós fogyasztási cikkek rendelése is 20,7%-os emelkedést mutatott augusztusban az előző év azonos időszakához képest. A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a feldolgozóipari és a szolgáltató szektor adatait megvizsgálva elmondható, hogy a negyedév során folyamatosan csökkenő értékek láttak napvilágot.

Szeptemberre vonatkozólag a feldolgozóipari index 60,7 pontra, a szolgáltató szektor indexe 54,9 pontra süllyedt. Összességében véve 50 feletti értékkel még mindig a gazdaság növekedését jelzik a beszerzési menedzserindexek.

Európai részvénytőpiacok

Az európai részvénytőpiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 0,4%-ot, az angol FTSE 100 1,9%-ot, az olasz FTSE MIB 3%-ot, a spanyol IBEX index 0,3%-ot emelkedett. A német DAX index 1,7%-kal csökkent, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index stagnált.

Az EKB szeptemberben bejelentette, hogy elkezdí mérsékeltén lassítaní a PEPP-vásárlások ütemét, amelynek a jövő évi lejáratát a meghosszabbított vásárlások fogják ellensúlyozni, miközben a kamatemelés még nincs napirenden az európai központi banknál.

Az EKB emellett megemelte a 2021-es gazdasági növekedés előrejelzését, 5%-ra módosította a korábbi 4,6%-ról, a tervezett inflációt pedig 2,2%-ra korrigálta az ezt megelőző 1,9%-ról. Az európai közös jegybank prognózisa szerint az infláció nagysága a negyedik negyedévben fog tetőzni 3,1%-on, majd ezután 1,7%-ra fog lassulni 2022-ben, és 1,5%-ra 2023-ban.

A másik legfontosabb hír az euró-zónából a német választás volt, melynek eredményeképpen kiderül, hogy ki követi Angela Merkelt a kancellári pozícióban. Megkezdődtek a szövetségi parlamenti választáson győztes Német Szociáldemokrata Párt (SPD) kormányalakítási tárgyalásai a Zöldekkel és a liberális Szabad Demokrata Párttal (FDP), viszont ez nagy eséllyel nem okoz jelentős változást a német/európai részvénytőpiacok szempontjából.

A makrogazdasági indikátorokat tekintve nagyon alacsony bázisról 14,3%-ot nőtt az euró-zóna GDP-je a második negyedévben év/év alapon, negyedéves szinten pedig 2,2%-ot, ezzel a gazdaság növekedése meghaladta az előzetes várakozásokat. 3,4%-os fogyasztói árindexet mért szeptemberben az Eurostat év/év alapon.

31,1 pontra csökkent a ZEW gazdasági hangulatindexe az augusztusi 42,7 pontról, a hangulat csökkenését a koronavírus járvány negyedik hullámának megjelenése okozta.

A beszerzési menedzserindex adatokat tekintve a Markit szeptemberi feldolgozóipari BMI 58,6 pontra csökkent az euró-zónában, 2,7 ponttal alacsonyabb az augusztusi értéknél, a szolgáltatóipari BMI alindex is hasonló mértékben csökkent, 56,4 pontra.

Feltőrekvő részvénytőpiacok

A feltőrekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index erőteljesen, 8%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index 15,7%-os csökkenéssel, a kínai részvényindex 17,9%-kal, a távolkeleti részvényindex pedig 12%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiókat lefedő CETOP index kiemelkedően teljesített 8,3%-os emelkedéssel. A negyedév során erősödő dollár, a kínai gazdasági lassulással kapcsolatos félelmek miatt volt tapasztalható a feltőrekvő piacok jelentős alulteljesítése.

Hazai részvények

A BUX index folytatta a második negyedéves pozitív teljesítményt és a harmadik negyedévben kiemelkedően teljesítve 11,9%-ot emelkedett, mellyel felülmúlta a régiós vállalatokat tömörítő CETOP indexet. A blue-chip papírok közül ismételtén kiemelkedett az OTP, 14%-kal drágult a bankpapír kurzusa, mely az erős gyorsjelentésnek és az emelkedő kamatkörnyezet miatti javuló nettó kamatmarzsoknak, továbbá a folyamatos akvizíciós tevékenységnek köszönhető. A közepes kapitalizációjú papírok közül a Masterplast folytatta jó teljesítményét, 12,8%-os hozamot lehetett elérni a vállalat részvényeivel a negyedév során. 27%-os emelkedéssel kiemelkedett az AutoWallis, mely kiváló gyorsjelentést tett közzé az első félév vonatkozásában, továbbá sikeres szlovén akvizíciót is bejelentett.

2021. IV. negyedév

A szeptemberi korrekciót követően a részvénytőpiacok 2021 októberétől kezdve újra emelkedésnek indultak amely kitartott az év hátralévő részében is, így összességében véve 2021-ben kimagasló részvénytőpiaci teljesítmények születtek. A fejlett részvénytőpiaci indexek zömében historikus csúcsaik közelében zárták a 2021-es évet.

Egyesült Államok

Az Egyesült Államok részvénytőpiacai közül a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex 11,02%-os emelkedéssel zárta a negyedévet, még az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones Ipari index 7,87%-os, a technológiai szektort tömörítő Nasdaq Composite Index 8,47%-os emelkedéssel zárta a negyedévet. A szektorok közül kimagaslóan teljesített az ingatlanszektor 16,78%-os emelkedéssel, de a technológiai szektor is 16% felett tudott emelkedni a negyedév során. Egyedül a kommunikációs szektor zárta negatívan a negyedévet, minimális 0,21%-os eséssel. A Fed az november eleji ülése során bejelentette az 120 milliárd dolláros eszközvásárlási program ütemének lassítását 15 milliárd dollárral decembertől kezdve. Mivel a jegybank nem részletezte a decembert követő szigorítás körülményeit, a Fed rugalmasabban tud reagálni a későbbi gazdasági adatok függvényében. A Fed továbbra is elkötelezett az inflációval kapcsolatos álláspontjával, mely szerint a következő évtől mérséklődni fog az infláció, miután a világvárványhoz köthető árnyomás enyhülni fog. December elején pedig tovább módosított a jegybank az eszközvásárlási programjának kivezetésén mivel a korábban tervezett június

helyett már 2022 márciusában véget érhet a kötvényvásárlási program, amit követően elkezdődhetnek a kamatemelések. Az amerikai jegybank fő döntéshozói 3 kamatemelésre is számítanak jövőre, az alapkamat 2024 után pedig elérheti a neutrálisnak tekinthető 2,5%-ot. Ideiglenes megállapodást kötöttek a demokraták és a republikánusok az adósságlafon emeléséről, amely 480 milliárd dollárral növekedhet, ezzel decemberig megoldódott a szövetségi kormány finanszírozása.

A rendkívül fertőző omikron variáns megjelenése a részvénypiaci volatilitás megugrásához vezetett november végén, azonban a piacok gyorsan helyre álltak, miután a Dél-Afrikából és az Egyesült Királyságból származó adatok a súlyos betegségek kockázatának csökkenését mutatták. A vállalatok jelenlegi erős teljesítménye, valamint a további potenciális javulás a 2022-es vállalati gyorsjelentésekre vonatkozóan a negyedik negyedév során felülmúlta a kockázati tényezőket, annak ellenére is, hogy számos országban megugrott a fertőzöttek aránya a lakosságon belül. A kisebb piaci kapitalizációval rendelkező vállalatok az utolsó negyedév során alulteljesítettek a növekedési kilátásaikkal kapcsolatos bizonytalanságok miatt.

Az Egyesült Államokban Joe Biden elnök aláírta az infrastrukturális beruházásokról és foglalkoztatásról szóló törvényt, amely egy, 1,2 billió dolláros, kétpárti infrastrukturális törvényjavaslat. A törvényjavaslat 550 milliárd dolláros többletkiadást tartalmaz, amelynek közel fele az amerikai közlekedési szektor fejlesztésére fordítható, a fennmaradó részeket pedig víz- és villamosenergia-infrastruktúra fejlesztésére, szélessávra, és környezetvédelemre fordítják. A magánszektor fundamentumai azonban elég stabilnak tűnnek ahhoz, hogy jövőre biztosítsák az Egyesült Államok növekedését.

A makrogazdasági adatokat tekintve 6,8 százalékra emelkedett az infláció novemberben éves szinten Amerikában, amely 1982 óta a legnagyobb arányú ugrás. Míg az energiaárak emelkedése részben felelősek az infláció növekedéséért, a 4,9 százalékos maginfláció az ellátási láncok problémái mellett a bérnyomásra is utal. Hó/hó alapon 0,8 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak novemberben, ami már elmarad az októberi 0,9 százalékos értéktől, ez jelezheti hogy az infláció mértéke már elérte a legmagasabb szintjét.

A makrogazdasági indikátorok közül decemberben 0,6 ponttal, 57,7 pontra csökkent az amerikai feldolgozóipari BMI, amely kismértékben maradt csak el az előzetes várakozásoktól. Az előrejelző gazdasági indikátorok a decemberi szolgáltató szektor BMI 0,5 ponttal, 57,6 pontra csökkent, ugyanakkor az elemzőházak becslésétől markánsan elmaradt, miután az omikron variáns, valamint a szezonális influenza hátráltatják a szolgáltató szektor növekedését.

Európai részvénypiacok

Az európai részvénypiacok közül a negyedév során a francia CAC 40 index 10,17%-ot, az angol FTSE 100 5,01%-ot, az olasz FTSE MIB 7,31%-ot, a német DAX index 4,09%-ot emelkedett, míg a vezető nyugat-európai vállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 6,71%-al került feljebb. A spanyol IBEX index viszont 0,28%-ot süllyedt. Az Európai Központi Bank októberi kamatlétségi ülésén nem változtatott a kamatrátán, illetve az előzetes iránymutatásokon sem. Meglepetés viszont, hogy az EKB a negyedik negyedévre tovább csökkenti a pandémiás eszközvásárlási program havi keretösszegét, amelyet 2022 Márciusában teljes mértékben ki fog vezetni. Ugyanakkor átmenetileg megemeli a korábbi eszközvásárlási program, az APP havi keretösszegét, hogy könnyítse az átmenetet. Christine Lagarde EKB elnök szerint nem kell stagflációtól tartani, mert bár a gazdaság lassul, stagnálásról nem beszélhetünk, és az infláció is mérséklődni fog jövőre, továbbá felszólalt az elnök a kamatemelések ellen azzal az indokkal, hogy az infláció enyhülni fog, és jelezte, hogy az eszközvásárlások folytatódhatnak a pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) lejáta után is. Új inflációs előrejelzésében a jövő évi inflációt jelentősen felfelé módosította a jegybank, 3 százalékot is meghaladhatja az éves drágulás mértéke. 2022 második felétől viszont enyhülés várható. A GDP-növekedés idén mérsékeltebb lehet, mint Szeptemberben várták, és a 2022-es előrejelzést is lefelé módosította a jegybank - de így is stabil növekedést vár. A válság előtti szintet 2022 első negyedévében érheti el a gazdaság. Az omikron komoly kockázatot jelent, és lesz gazdasági hatása, de vélhetően mérsékelt lesz.

Politikai téren a Német Szociáldemokraták (SPD) vezetője lett az új német kancellár. Az SPD, a Zöldek és a Szabad Demokrata Párt (FDP) koalíciós megállapodást írt alá olyan ambiciózus éghajlati célokkal, mint például a szén 2030-ig történő fokozatos kivonása Németország energiámixéből, jóval az eredeti ütemterv előtt.

A makrogazdasági adatok közül 4,9 százalékra gyorsult az infláció üteme novemberben az euró-zónában év/év alapon, amire az euró bevezetése óta nem volt példa. A fogyasztói-árindex ugrása az energiaárak drágulásának tulajdonítható. Németországban az éves infláció 6 százalékra gyorsult, ami 1992 óta a legmagasabb érték.

A makrogazdasági indikátorok közül 58,0 pontra csökkent az euró-zóna decemberi feldolgozóipari BMI, a négy tizedes csökkenés megegyezik az előzetes becslésekkel. Az előzetes decemberi szolgáltató szektor BMI 2,8 ponttal, 53,1 pontra csökkent, míg az euró-zóna kompozit decemberi BMI 1,0 ponttal, 53,3 pontra csökkent.

Feltörekvő piacok

A feltörekvő piacokat tekintve a globális MSCI Emerging index, 2%-kal esett a negyedév során, az egyes régiókat tekintve a latin-amerikai index 5,01%-os csökkenéssel, a kínai részvényindex 7,68%-kal, a távol-keleti részvényindex pedig 2,31%-os eséssel alulteljesítő volt a negyedév során. A régiókat lefedő CETOP index 0,78%-os emelkedéssel zárta az utolsó negyedévet. Így a feltörekvő piacok a harmadik negyedév után tovább

folytatták a korrekciót, amit az amerikai jegybank kamatemelési várakozásai és a pandémiás helyzet egyaránt generált.

Hazai részvények

A BUX index a harmadik negyedéves kiemelkedő teljesítménye után lefordult és 4,04%-os korrekcióval zárta a negyedévet. A blue-chip papírok közül egyedül a Richter tudta pozitív teljesítménnyel zárni a negyedévet, a gyógyszergyártó papírja 2,83%-ot emelkedett. Az eddig kiemelkedően teljesítő OTP, 8,79%-ot esett, mely leginkább az állam által bevezetett jelzáloghitel kamatstopnak köszönhető. Összességében véve részvényenként 40 forintos negatív fair érték hatása van a bejelentésnek, azonban közel 1000 forintos korrekció bontakozott ki a bank papírjában, ami túlzó. A MOL 2,48%-os korrekcióval zárta a negyedévet. Az Olajipari vállalat papírjánál szintén az állam által bevezetett üzemanyag ár befagyasztás okozott turbulenciát.

A kis és közepes kapitalizációjú papírok közül az Alteo kiemelkedően teljesített 60,29%-os emelkedéssel.

Az Alap hozama 2021. évben -1,35%, a benchmark hozama -8,92% volt.

Az Alap működésében bekövetkezett változások

Az Alap kezelési szabályzata 2021. március 10-i hatállyal kiegészült az SFDR miatti fenntarthatósági információkkal. A módosítás az Alap befektetési politikáját és kockázatát nem érintette. A fenntarthatóságra vonatkozó információk kiegészítésre kerültek a Taxonómia rendeletben előírtakkal, a módosult kezelési szabályzat hatályba lépése 2022. január 1.

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	196 556 331 Ft	45 298 951 Ft	16	0 Ft
Ügyvezetők és azon munkavállalók, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük során hatást gyakorolnak	128 514 703 Ft	32 169 186 Ft	11	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 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. Mérlegfordulónap utáni események

Az orosz-ukrán háború és annak pénz- és tőkepiaci hatásai

2022. február 24-én Vlagyimir Putyin orosz elnök bejelentette, hogy katonai hadműveletet hajt végre a szomszédos Ukrajnával szemben. Politikai elemzők megosztottak a témában, de a jelenlegi vélemények és orosz nyilatkozatok alapján, Oroszország az ukrán kormány megbuktatását tűzte ki célul, miközben demilitarizálja az országot. Az ukrán haderő komoly ellenállást tanúsít, amely következtében a katonai veszteségek mind a két oldalon elég magasnak mondhatóak, többen egy elhúzódó konfliktusra számítanak.

A nyugati országok látván az agresszor Oroszország lépéseit folyamatosan gazdasági szankciókat vezettek be Oroszországgal szemben. Ez eleinte az orosz oligarchák vagyonára vonatkozott, majd később több orosz nagyvállalat és bank ellen is korlátozó intézkedéseket vezettek be, mindezek közül a leglényegesebb a SWIFT rendszerről való lekapcsolás és az orosz jegybank devizatranzakcióinak a korlátozása. Az oroszok rendeletben próbálják korlátozni a kivihető deviza mennyiségét és egyéb tőkekorlátozásokat is bevezetnek, ami látszik, hogy az orosz gazdaság rendkívül elszigetelődött a világ gazdasági vérkeringésétől.

A bejelentett gazdasági szankciók az európai gazdaságra is komoly hatást gyakorolnak. Több bank is rendelkezett orosz és/vagy ukrán leányvállalattal, ezért a profittermelésüket érinteni fogja az Oroszországot súlytó gazdasági szankciók tömege. Ugyanakkor a nagymértékű energiahordozó exportra épülő orosz gazdaság ezen szektorra eddig lényegesen kevesebb szankciót kapott. Mivel Európa a földgáz közel 50%-át Oroszországból szerzi be, ez komoly hatást gyakorol az EU gazdaságára is. Az elszabaduló energia- és árutőzsdei árak (olaj, arany, földgáz, búza) erőteljesen inflatorikus hatást gyakorolnak világszerte, miközben Európa energia fedezettsége is kérdőjeles maradhat, ha nem sikerül rövid időn belül megoldást találni az energiahordozók pótlására.

A legelső reakciók a tőzsdéken rendkívül negatívak voltak, amelyek leginkább Európára és a régiókra korlátozódtak. Természetesen Ukrajna és Oroszország pénz- és tőkepiaca volt a legérintettebb, melyeket masszív tőzsdei esés, hatalmas hozam és CDS ugrás jellemezett, miközben a devizáik is hatalmasat gyengültek. A régiókra és köztük hazánk tőzsdéjét is erősen érintette a turbulencia. A magyar hozamgörbe jellemzően kb 100 bázispontos emelkedést mutatott, a forint több mint 10%-ot gyengült, a BUX index -18%-os mínuszban is tartózkodott. Fontos kiemelni, hogy az orosz és ukrán kitétséggel is rendelkező OTP részvényei -34%-os tartományban is tartózkodott. Azóta egy kicsit megnyugodtak a piacok, de több és újabb gazdasági szankciók is kilátásban vannak, melynek Európára és ez által a világra gyakorolt hatásai még nem láthatók előre.

Amíg a háború tart, a bizonytalanság és a megnövekedett volatilitás fennmaradhat, miközben a világ árgus szemekkel, aggódva figyeli ennek gazdasági- és egyéb hatásait. A jegybankok mozgástere is jóval korlátozottabb, nem is beszélve a régiós kockázatcsökkentés miatti részvény- és devizaeladások okozta potenciális további hatásokról.

A fenti tényezők következtében a Generali Alapkezelő a következőképp érintett:

- a pénzügyi termékek piacán általános árfolyamesés, amely a kezelt vagyon alakulására gyakorol hatást;
- a likviditási kockázat megemelkedése;
- az orosz és ukrán kibocsátók hitelkockázatának megemelkedése;
- potenciális működési kockázatok

- A Magyar Nemzeti Bank 2022. március 1-jén határozatában visszavonta a Sberbank Magyarország Zrt. tevékenységi engedélyét, és kezdeményezte a bíróságon a Bank végelszámolását. A Generali Alapkezelő és a Sberbank közötti Forgalmazási szerződés a szerződés vonatkozó pontjával összhangban a Bank tevékenységi engedélyének visszavonásával egyidejűleg megszűnt. Az Alapot a Sberbank Magyarország Zrt. nem forgalmazta.

Az Alapkezelő fenti kockázatokkal kapcsolatban a következő lépéseket tette:

- a kezelt portfóliók és befektetési alapok kitettségének felülvizsgálata;
- a kitettségek és teljesítmények napi értékelése;
- az eredmények napi szintű kommunikációja kiterjesztett körben (Ügyfelek felé történő kommunikáció és adatszolgáltatás);
- orosz, ukrán kitettségek felvételének tiltása;
- ár források, árák elérhetőségének felülvizsgálta;
- napi kommunikáció és jelentés a CEE és a régió kockázatkezelési területei felé;
- a BCP felülvizsgálata a katasztrófa-események kiemelésével.

A mérlegforduló utáni események hatására a Generali Amazonas Latin Amerikai Részvény V/E Befektetési Alapból számottevő tőke kivonás nem történt, az alap likviditása továbbra is folyamatos és biztosított. Az Alap közvetlen orosz, illetve ukrán kitettséggel nem rendelkezik. A pénz- és tőkepiacokon zajló események az alap napi piaci értékeire vannak/lehetnek hatással.

A Generali Amazonas Latin Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap:

- nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 2,586,407,543 Ft
- a forgalomban lévő befektetési jegyeinek száma 2022.03.31-én: 2,535,903,860
- az egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2022.03.31-én: 1.019915 Ft

XIV. Mellékletek

- 1. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Mérlege**
- 2. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Eredménykimutatása**
- 3. számú melléklet: Az Alap 2021. évi Éves beszámolójának Portfólió jelentése**

Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban	
		Előző év 2020.	Tárgyév 2021.
a	b	c	d
01.	I. Pénzügyi műveletek bevételei	101,091	306,536
02.	1. Értékpapírok kamatbevétele	5,250	0
03.	2. Bankbetét kamata	260	1,229
04.	3. Árfolyamnyereség	44,409	161,357
05.	4. Osztalékbevétele	49,979	143,950
06.	5. Származékos ügyletek pénzügyi nyeresége	1,193	0
07.	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	218,328	130,666
08.	III. Egyéb bevételek	0	0
09.	IV. Működési költségek	51,104	53,402
10.	1. Alapkezelői díj	43,909	45,956
11.	2. Letétkezelői díj	2,901	3,033
12.	3. Bizományosi díj	0	0
13.	4. Felügyeleti díj	864	917
14.	5. Főforgalmazói díj	1,255	1,312
15.	6. Könyvvizsgálati díj	920	825
16.	7. Bankköltség	510	608
17.	8. Igénybevett számviteli szolgáltatás	711	733
18.	9. Fordítás költsége	0	0
19.	10. Egyéb költség	34	18
20.	V. Egyéb ráfordítások	1,255	1,315
21.	VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
22.	VII. Tárgyévi eredmény (I-II+III-IV-V-VI)	-169,596	121,153

Varga Róbert Gergely
Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
Generali Alapkezelő Zrt.

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (Aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
01.	A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02. sor)	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03-06. sor)	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) egyéb	0	0
07.	B) FORGÓESZKÖZÖK (08.+13.+22. sor)	2,869,506	2,083,384
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.-12. sor)	4,261	6,277
09.	1. Követelések	4,261	6,277
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14-21. sor)	2,526,637	1,708,356
14.	1. Részesezési viszonyt megtestesítő értékpapírok	2,528,711	1,854,868
15.	2. Hitelviszonyt megtestesítő nem állampapírok	0	0
16.	3. Kincstárjegyek	0	0
17.	4. Államkötvények	0	0
18.	5. Jelzáloglevél	0	0
19.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	-2,074	-146,512
20.	a) kamatokból, osztalékokból	0	0
21.	b) egyéb	-2,074	-146,512
22.	III. PÉNZESZKÖZÖK (23-24. sor)	338,608	368,751
23.	1. Pénzeszközök	338,608	368,751
24.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
25.	C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (26-27. sor)	0	0
26.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
27.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
28.	D) SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜL. (29. sor)	1,499	0
29.	1. Származékos ügyletek értékelési különbözete	1,499	0
30.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01+07+25+28. sor)	2,871,005	2,083,384

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

MÉRLEG

Források (Passzívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év 2020.12.31	Tárgyév 2021.12.31
a	b	c	d
31.	E) SAJÁT TŐKE (32+35. sor)	2,864,639	2,078,847
32.	I. Induló tőke (33+34. sor)	3,412,953	2,510,761
33.	1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	7,959,424	8,030,463
34.	2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4,546,471	-5,519,702
35.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) (36-40. sor)	-548,314	-431,914
36.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-162,977	-21,793
37.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-2,074	-146,512
38.	3. Származékos ügyletek értékelési tartaléka	1,499	0
39.	4. Előző év(ek) eredménye	-215,166	-384,762
40.	5. Üzleti év eredménye	-169,596	121,153
41.	F) Céltartalékok	0	0
42.	G) Kötelezettségek (43+44+47. sor)	6,366	4,537
43.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
44.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek (45+46. sor)	6,366	4,537
45.	1. Szállítók	6,049	4,281
46.	2. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	317	256
47.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
48.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
49.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (31+41+42+48. sor)	2,871,005	2,083,384

Varga Róbert Gergely
 Generali Alapkezelő Zrt.

Kozó Anikó
 Generali Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V E Bef. Alap
Lajstrom száma: 1111-402
Alapkezelő neve: Generali Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Unicredit Bank Zrt.

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

Tárgynap (T-nap):		2021.12.31
Saját tőke:		2,078,843,819

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0.000%
			0	0.000%
			0	0.000%
			0	0.000%
I/2. Költségek (összes):	Számítási alap		4,539,453	0.218%
Alapkezelői díj:	NE*1.75%		3,044,231	0.146%
Felügyeleti díj: (Kifizetett elhatárolás)	0.025% / év		181,021	0.009%
Forgalmazói díj	1.05%, 0.88%, 0.05%, 0.88%,		258,602	0.012%
Számviteli szolgáltatás díja	711,200 HUF / év		183,149	0.009%
Könyvvizsgálói díj:	920,000.- / év*		412,753	0.020%
Egyéb díj: Különadó	0.05%		258,603	0.012%
Letétkezelői díj:	NE*0.1156% / év		201,094	0.010%
			0	0.000%
			0	0.000%
I/3 Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.000%
Értékpapír vételből származó kötelezettségek:			0	0.000%
Egyéb kötelezettségek:			0	0.000%
			0	0.000%
		Kötelez. össz.:	4,539,453	0.218%
II. Eszközök			Összeg/Érték	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		Névértéken	368,750,856	17.738%
EURO	EUR		469	0.000%
MAGYAR FORINT	HUF		321,887,516	15.484%
USA DOLLÁR	USD		46,862,871	2.254%
				0.000%
II/2. Egyéb követelés (összes):			6,276,587	0.301%
				0.000%
Értékpapír eladásból származó követelések:			0	0.000%
Egyéb követelés:			0	0.000%
Osztalék	Ambev SA-SPN ADR	USD	1,161,442	0.056%
Osztalék	Ambev SA-SPN ADR	USD	327,227	0.016%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	52,671	0.003%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	52,387	0.003%
Osztalék	Banco Bradesco ADR	USD	507,705	0.024%
Osztalék	Banco do Brasil SA ADR	USD	201,727	0.010%
Osztalék	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	USD	27,464	0.001%
Osztalék	CEMIG SA	USD	406,760	0.020%
Osztalék	ISHARES MSCI Brazil	USD	1,443,702	0.069%
Osztalék	ISHARES MSCI Brazil	USD	5,125	0.000%
Osztalék	iShares MSCI Chile ETF	USD	69,324	0.003%
Osztalék	ITAU Unibanco	USD	867,542	0.042%
Osztalék	ITAU Unibanco	USD	58,840	0.003%
Osztalék	Quimica Y Minera	USD	387,697	0.019%
Osztalék	Walmart De Mexico	USD	706,974	0.034%
				0.000%
				0.000%

II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0	0.000%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/4. Értékpapírok:		Megnev.	Devizanem	Névérték/darabszám *	1,708,355,829	82.178%
II/4.1. Állampapírok (összes):					0	0.000%
II/4.1.1. Kötvények (összes):					0	0.000%
					0.000%	
					0.000%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					0	0.000%
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
					0.000%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0.000%
					0.000%	
					0.000%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0.000%
					0.000%	
					0.000%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					0	0.000%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0.000%
					0.000%	
					0.000%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):					0	0.000%
					0.000%	
					0.000%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0.000%
					0.000%	
					0.000%	
II/4.3. Részvények (összes):					1,160,362,874	55.818%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0.000%
					0.000%	
					0.000%	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					1,160,362,874	55.818%
	Ambev SA-SPN ADR	USD	50,000	45,599,400	2.193%	
	America Movil NEW	USD	15,000	103,136,072	4.961%	
	Banco Bradesco ADR	USD	55,727	62,075,877	2.986%	
	Banco de Chile	USD	750	3,837,678	0.185%	
	Banco do Brasil SA ADR	USD	22,000	36,902,943	1.775%	
	Banco Santander Chile ADR NEW	USD	1,400	7,428,142	0.357%	
	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	USD	1,500	15,433,768	0.742%	
	BRF-Brasil Foods SA Adr	USD	8,500	11,323,308	0.545%	
	Cemex SAB-SPONS ADR	USD	19,972	44,104,443	2.122%	
	CEMIG SA	USD	12,536	9,921,934	0.477%	
	Credicorp LTD	USD	750	29,819,565	1.434%	
	Ecopetrol	USD	5,000	20,992,010	1.010%	
	Embraer Sa	USD	2,000	11,562,705	0.556%	
	Enel Americas SA	USD	7,053	12,496,946	0.601%	
	Enersis Chil. ADR	USD	7,200	4,244,653	0.204%	
	Fomento Economico Adr	USD	2,960	74,920,335	3.604%	
	Gerdau Sa Adr	USD	12,900	20,672,162	0.994%	
	Grupo Financiero Banorte	USD	6,070	64,195,128	3.088%	
	Grupo Televisa	USD	5,750	17,548,441	0.844%	
	ITAU Unibanco	USD	63,318	77,337,397	3.720%	
	Natura &CO Holding ADR	USD	3,300	9,963,795	0.479%	
	PagSeguro Digital	USD	1,900	16,226,221	0.781%	
	Petroleo Brasileiro	USD	19,000	67,949,620	3.269%	
	Petroleo Brasileiro Sa Adr	USD	27,000	88,909,055	4.277%	
	Quimica Y Minera	USD	1,000	16,425,555	0.790%	
	Southern Copper	USD	2,900	58,288,736	2.804%	
	Stoneco	USD	2,000	10,982,941	0.528%	
	Ultrapar Participacoes	USD	10,560	9,080,274	0.437%	
	Vale ADR	USD	28,157	128,577,651	6.185%	
	Walmart De Mexico	USD	5,500	66,729,836	3.210%	
	XP Inc	USD	1,461	13,676,283	0.658%	
					0.000%	
					0.000%	

