

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. május

A bemutatott befektetési alapok befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódhat az alapok forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatóiból és kezelési szabályzataiból.

alapkezelelo.hu



Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	2 947 367 771 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,685584
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

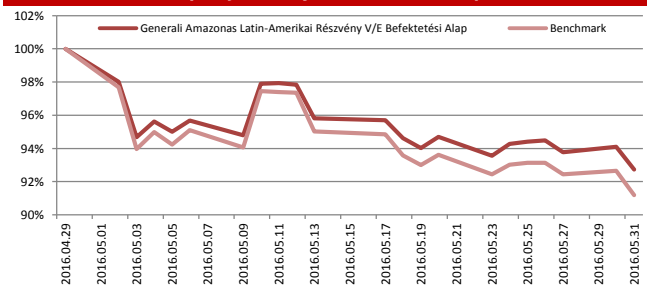
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Május hónapban az ismét felerősödő ázsiai recessziós félelmek, a FED illetékesei által a piac felé kommunikált közelgő kamatemelés, valamint a Brexittel kapcsolatos hírek alakulása elbizonytalanította a befektetőket, így az idei évben jelentős emelkedést felmutatni tudó Latin-Amerikai részvény piacon is profitrealizálásokat láthattunk. A befektetői bizalmat erodálta, hogy Braziliában tovább folytatódott a politikai zűrzavar, hat hónapra felfüggesztették az ország elnökét, és az újonnan kinevezett gazdasági vezetők szerint a vártnál jóval nagyobb lehet a költségvetési hiány. Argentínában a választások utáni eufóriát lehűtötte az inflációban mért átmeneti csúcs és a gazdasági aktivitás időleges visszaesése. Az alap árfolyama mintegy 6,5 százalékkal mérséklődött a hónap végére.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-7,27%
Benchmark:	-8,81%
Alul-/felültejesítés:	1,55%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-6,48%	-4,88%	-1,60%
2010*	6,08%	8,24%	-2,16%
2011	-6,84%	-5,16%	-1,68%
2012	-4,31%	-2,94%	-1,37%
2013	-14,58%	-12,99%	-1,60%
2014	3,23%	4,21%	-0,98%
2015	-23,00%	-21,80%	-1,20%
2016	6,78%	7,43%	-0,64%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Zrt.

Befektetési politika

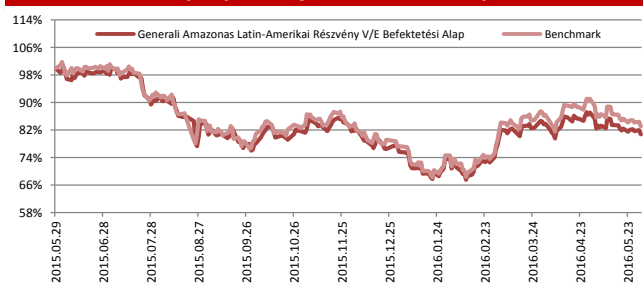
Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő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

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-19,29%
Benchmark:	-16,94%
Alul-/felültejesítés:	-2,35%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	196 503 587	6,94%
Diszkont kincstárjegy	447 098 090	15,79%
Nemzetközi részvény	1 229 808 932	43,44%
Nemzetközi ETF	957 373 433	33,82%
Értékpapírok összesen	2 830 784 042	100,00%
Folyószámla	227 518 900	
Befektetési eszközök összesen	3 058 302 942	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/03/16 DKJ

iShares S&P Latin Amerika 40 ETF

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 737 201 290 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,929358
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati és a szektor allokáció kialakítására. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknak ajánlott.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	----------	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilla a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

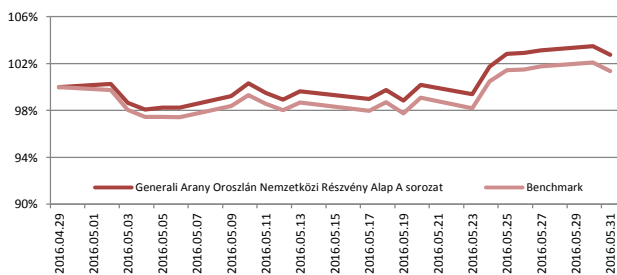
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Az Alapot azon befektetőknak ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan részvényekbe kívánják befektetni, amelyeket Európa meghatározó tőzsdéin jegyeznek.

A hónap legfontosabb eseményei

Szűk sávú oldalazásban, közel a hó eleji nyitói szintekhez azonos magasságban zárta a hónapot az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő részvényindex. A világgazdasági kilátások ugyan nem javultak érdemben a támogató jegybanki intézkedések ellenére sem, mégis a hónap második felében egy felpattanást láthatunk a nyugat-európai piacokon. Az emelkedést a Görögország és az EU közötti megállapodás, a brit népszavazással kapcsolatos megnyugtatóbb felmérések, illetve a kőolaj év eleji bázisokhoz képest magas szinten való stabilizálódása támogatta. A hónap vége felé megindultak a találgatások a június eleji Európai Központi Banki kamatdöntő ülés várható kimenetelére. A konszenzussal egyezve a jegybank nem vágott az irányadó rátán, sőt újabb módosítást sem jelentettek be az eszközvásárlási program kapcsán, csupán minimálisan megemelték az inflációs és növekedési prognózist, amiért a magasabb kőolaj és nyersanyagárak tehetőek felelőssé. Ezen felül június első felében elindul a márciusban bejelentett vállalati kötvényvásárlási program. Az EURUSD devizapár havi lejtmenetét azonban sokkal inkább a tengerentúli monetáris folyamatok határozták meg. Az euró gyengülését a szigorúbb hangvételű, nyári kamatemelést alkalmasnak találó FED kamatdöntő ülés jegyzőkönyve és a héja hangvételű jegybankári nyilatkozatok indokolták. Bár Európában stabil makroadatokat láttak napvilágot az elmúlt hónapban, azonban a Brexit (Nagy-Britannia kilépése az Európai Unióból) körüli kockázatok nagy mértékben hátráltatják a részvények további erősödését, ami június végéig a különösen óvatossá teszi szükségessé a kockázatos eszközösztályokban. **Meghatározó befektetések: Bayer, Inbev, Sanofi, SAP, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	2,74%
Benchmark:	1,35%
Alul-/felültejesítés:	1,39%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

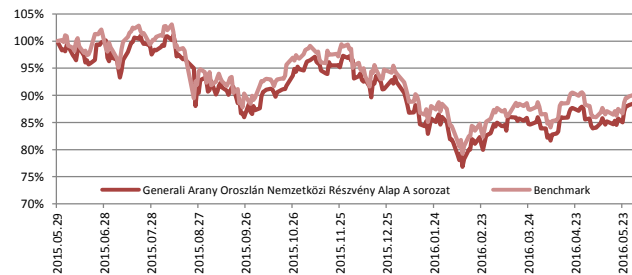
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,91%	4,74%	-0,83%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-4,97%	-4,87%	-0,09%

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-12,12%
Benchmark:	-10,55%
Alul-/felültejesítés:	-1,57%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	490 704 796	8,66%
Nemzetközi részvény	5 044 324 444	88,98%
Nemzetközi ETF	134 036 935	2,36%
Értékpapírok összesen	5 669 066 175	100,00%
Határidős deviza	225 012	
Folyószámla	400 626 351	
Befektetési eszközök összesen	6 069 917 538	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 229 177 €
Egy jegyre jutó név:	0,014453
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetéseit között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati és a szektor allokáció kialakítására. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

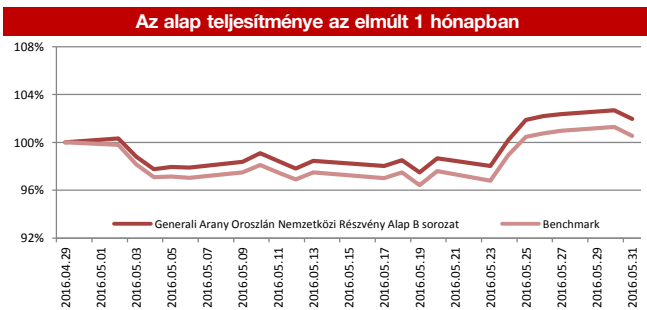
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan részvényekbe kívánják befektetni, amelyeket Európa meghatározó tőzsdéin jegyeznek.

A hónap legfontosabb eseményei

Szűk sávú oldalazásban, közel a hó eleji nyitó szintekhez azonos magasságban zárta a hónapot az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő részvényindex. A világgazdasági kilátások ugyan nem javultak érdemben a támogató jegybanki intézkedések ellenére sem, mégis a hónap második felében egy fel pattanást láthatunk a nyugat-európai piacokon. Az emelkedést a Görögország és az EU közötti megállapodás, a brit népszavazással kapcsolatos megnyugtatóbb felmérések, illetve a kőolaj év eleji bázisokhoz képest magas szinten való stabilizálódása támogatta. A hónap vége felé megindultak a találgatások a június eleji Európai Központi Banki kamatdöntő ülés várható kimenetelére. A konszenzussal egyezve a jegybank nem vágott az irányadó rátán, sőt újabb módosítást sem jelentettek be az eszközvásárlási program kapcsán, csupán minimálisan megemelték az inflációs és növekedési prognózist, amiért a magasabb kőolaj és nyersanyagárak tehetősek felelőssé. Ezen felül június első felében elindul a márciusban bejelentett vállalati kötvényvásárlási program. Az EURUSD devizapár havi lejtmenetét azonban sokkal inkább a tengerentúli monetáris folyamatok határozták meg. Az euró gyengülését a szigorúbb hangvételű, nyári kamatemelést alkalmasnak találó FED kamatdöntő ülés jegyzőkönyve és a héja hangvételű jegybankári nyilatkozatok indokolták. Bár Európában stabil makroadatokat láttak napvilágot az elmúlt hónapban, azonban a Brexit (Nagy-Britannia kilépése az Európai Unióból) körüli kockázatok nagy mértékben hátráltatják a részvények további erősödését, ami június végéig a különösen óvatos megközelítést teszi szükségessé a kockázatos eszközosztályokban. **Meghatározó befektetések: Bayer, Inbev, Sanofi, SAP, Total.**



Alap:	1,95%
Benchmark:	0,55%
Alul-/felültejesítés:	1,40%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	-13,52%
Benchmark:	-11,91%
Alul-/felültejesítés:	-1,61%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,22%	8,04%	0,18%
2011*	5,85%	5,62%	0,23%
2012	18,27%	14,17%	4,10%
2013	16,19%	14,92%	1,27%
2014	-0,09%	0,83%	-0,92%
2015	5,07%	3,82%	1,25%
2016	-5,35%	-5,15%	-0,20%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	490 704 796	8,66%
Nemzetközi részvény	5 044 324 444	88,98%
Nemzetközi ETF	134 036 935	2,36%
Értékpapírok összesen	5 669 066 175	100,00%
Határidős deviza	225 012	
Folyószámla	400 626 351	
Befektetési eszközök összesen	6 069 917 538	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Sberbank Magyarország Zrt., UniCreditBank Zrt.

Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 571 748 105 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,354080
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 2-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa májusban tovább csökkentette az irányadó rátát, immáron elérve a 0,9%-os történelmi mélypontot. A jegybanki kommunikáció alapján nem várható további kamatsökkentés. Az éven belüli kötvények hozama stagnált 0,88-1,0% közötti állapotodott meg. A kéthetes MNB betét megszűnése rövid papírokba terelheti a likviditást. Az Alap mérsékelt kockázatot vállalt a referencia indexhez képest, azaz enyhén hosszabb portfóliót alakítottunk ki.

Befektetési politika

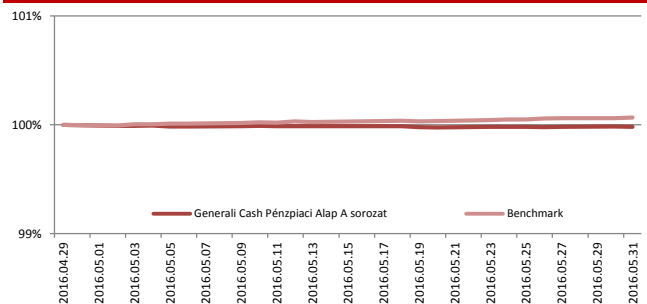
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik elsősorban állampapírokba, továbbá pénzügyi eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnék pénzüket.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

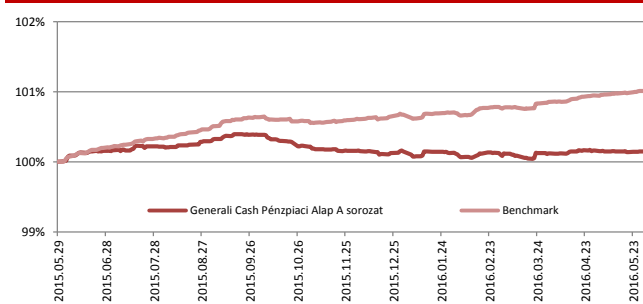


Alap:	-0,02%
Benchmark:	0,07%
Alul-/felültejesítés:	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,14%
Benchmark:	1,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,87%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,88%	7,02%	-1,14%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012	7,35%	8,52%	-1,17%
2013	4,44%	5,72%	-1,28%
2014	2,03%	3,31%	-1,28%
2015	0,41%	1,30%	-0,89%
2016	0,00%	0,34%	-0,34%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 746 229 921	100,00%
Értékpapírok összesen	4 746 229 921	100,00%
Folyószámla	40 091 279	
Befektetési eszközök összesen	4 786 321 200	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 16/08/03 DKJ
- 16/09/28 DKJ
- 16/12/28 DKJ
- 17/03/16 DKJ
- 16/08/17 DKJ

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 210 517 782 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,432517
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

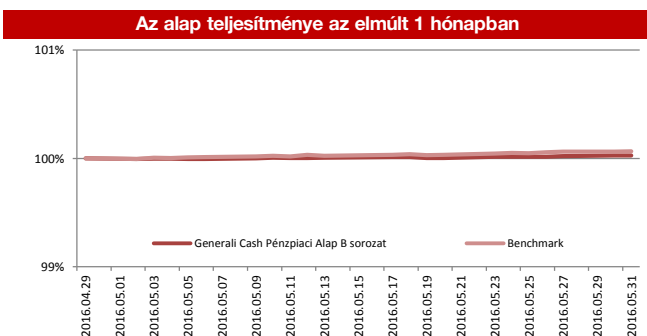
Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 2-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa májusban tovább csökkentette az irányadó rátát, immáron elérve a 0,9%-os történelmi mélypontot. A jegybanki kommunikáció alapján nem várható további kamatsökkentés. Az éven belüli kötvények hozama stagnált 0,88-1,0% között állapotodt meg. A kéthetes MNB betét megszűnése rövid papírokba terelheti a likviditást. Az Alap mérsékelt kockázatot vállalt a referencia indexhez képest, azaz enyhén hosszabb portfóliót alakítottunk ki.



Alap:	0,03%
Benchmark:	0,07%
Alul-/felültejesítés:	-0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,01%	4,47%	-0,46%
2011	4,45%	5,17%	-0,72%
2012	8,16%	8,52%	-0,36%
2013	5,24%	5,72%	-0,48%
2014	2,80%	3,31%	-0,51%
2015	1,03%	1,30%	-0,27%
2016	0,21%	0,34%	-0,13%

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., UniCreditBank Zrt.

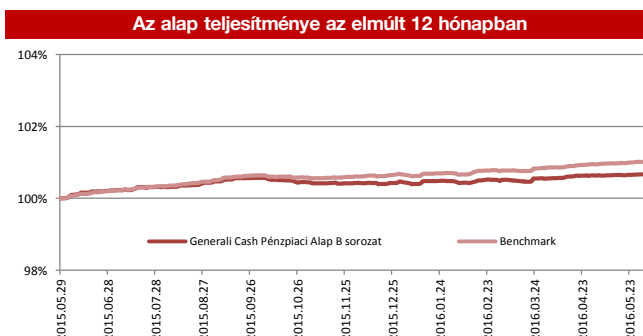
Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik elsősorban állampapírokba, továbbá pénzügyi eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnek pénzüket.



Alap:	0,67%
Benchmark:	1,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,35%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 746 229 921	100,00%
Értékpapírok összesen	4 746 229 921	100,00%
Folyószámla	40 091 279	
Befektetési eszközök összesen	4 786 321 200	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/08/03 DKJ
16/09/28 DKJ
16/12/28 DKJ
17/03/16 DKJ
16/08/17 DKJ

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	464 279 651 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,124354
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkájének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkáját.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

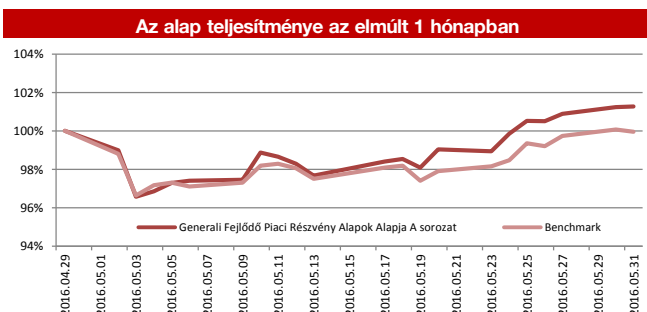
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban Latin Amerika, Afrika, Ázsia (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacain kívánják befektetni.

A hónap legfontosabb eseményei

A javuló kínai növekedési várakozások láthatóan nagyobb szerepet játszottak a fejlődő piaci eszközök árában május hónapban, mint az amerikai kamatrata emelésével kapcsolatos aggodalmak. Támogatóan hatott a felfelé kapaszkodó olajár, a kínai fizetőeszköz alacsonyabb volatilitása, valamint a dollár gyengülése. A márciusban és áprilisban tapasztalt tőkebeáramlás azonban jelentősen csökkent, és az ázsiai és latin-amerikai térséggel szemben az európai és afrikai piacokról jelentős tőkét vontak ki a befektetők. Az alap árfolyama ennek ellenére emelkedni tudott, és mintegy 1 százalékos nyereséggel zárta a május hónapot.



Alap:	1,28%
Benchmark:	-0,05%
Alul-/felültejesítés:	1,32%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	-14,47%
Benchmark:	-13,53%
Alul-/felültejesítés:	-0,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,49%	6,44%	-4,94%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012	3,29%	6,54%	-3,25%
2013	-7,46%	0,83%	-8,29%
2014	14,86%	16,05%	-1,19%
2015	-4,96%	-5,24%	0,28%
2016	0,38%	2,33%	-1,95%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	901 409 082	26,16%
Diszkont kincstárjegy	451 551 656	13,11%
Nemzetközi ETF	2 092 278 210	60,73%
Értékpapírok összesen	3 445 238 948	100,00%
Folyószámla	25 745 616	
Befektetési eszközök összesen	3 470 984 564	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Fidelity EM Fund
iShares MSCI Frontier 100 ETF
Vanguard FTSE Em. Mark.

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	\$10 631 404
Egy jegyre jutó név:	0,009285
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátolás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

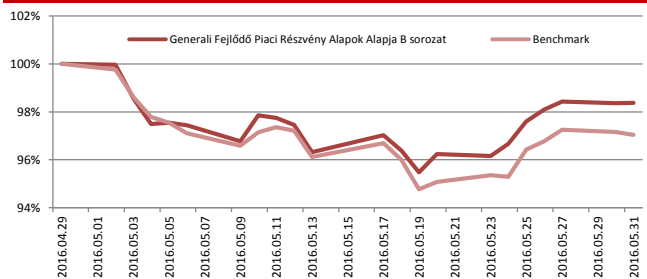
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban Latin Amerika, Afrika, Ázsia (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacain kívánják befektetni.

A hónap legfontosabb eseményei

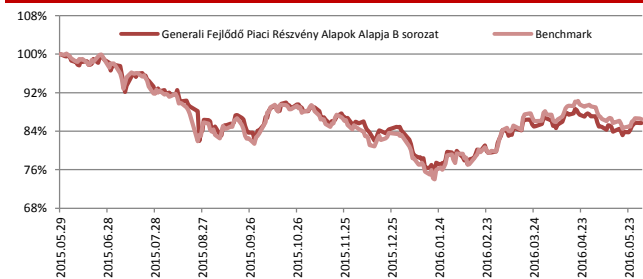
A javuló kínai növekedési várakozások láthatóan nagyobb szerepet játszottak a fejlődő piaci eszközök árában május hónapban, mint az amerikai kamatrátá emelésével kapcsolatos aggodalmak. Támogatón hatott a felfelé kapaszkodó olajár, a kínai fizetőeszköz alacsonyabb volatilitása, valamint a dollár gyengülése. A márciusban és áprilisban tapasztalt tőkebeáramlás azonban jelentősen csökkent, és az ázsiai és latin-amerikai térséggel szemben az európai és afrikai piacokról jelentős tőkét vontak ki a befektetők. Az alap árfolyama ennek ellenére emelkedni tudott, és mintegy 1 százalékos nyereséggel zárta a május hónapot.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,58%	1,98%	-3,56%
2011*	4,10%	4,33%	-0,23%
2012	12,17%	15,97%	-3,80%
2013	-5,38%	3,17%	-8,55%
2014	-4,21%	-3,34%	-0,87%
2015	-13,87%	-14,37%	0,50%
2016	1,85%	3,96%	-2,10%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	901 409 082	26,16%
Diszkont kincstárjegy	451 551 656	13,11%
Nemzetközi ETF	2 092 278 210	60,73%
Értékpapírok összesen	3 445 238 948	100,00%
Folyószámla	25 745 616	
Befektetési eszközök összesen	3 470 984 564	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Fidelity EM Fund
iShares MSCI Frontier 100 ETF
Vanguard FTSE Em. Mark.

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Bef. Alapok Alapja

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 264 802 438 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,123488
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

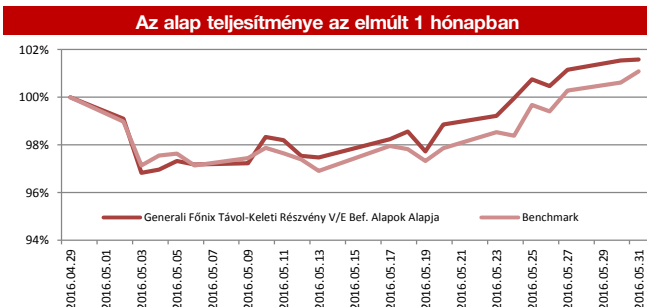
Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

A távol-keleti régió májusban alulteljesítette a globális részvénytőzsdákat, azonban a feltörekvő országok részvénytőzsdáit tömörítő indexnél jobb teljesítményre volt képes. Az Alap májusban 1,5%-os növekedést tudott felmutatni, ami a benchmarkot 0,5%-al felülmúlja. Az említett növekedés a részvény alulsúlyozásnak, illetve a kedvező USD alakulásnak köszönhető. Májusban a régió országai közül Kína, Tajvan, Hong Kong, Thaiföld és Fülöp-szigetek teljesítettek az átlagnál jobban, míg alulteljesítő volt Malajzia, Szingapúr, Indonézia és Dél-Korea. A következő időszakban a régióknak lendületet adhat a Japán jegybank további monetáris lazítása, a Kínával kapcsolatos félelmek csökkenése.



Alap:	1,59%
Benchmark:	1,09%
Alul-/felüteljesítés:	0,50%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,09%	7,46%	-5,37%
2010*	9,19%	8,68%	0,51%
2011	-9,12%	0,26%	-9,38%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013	-4,44%	2,68%	-7,12%
2014	16,48%	21,63%	-5,15%
2015	-3,30%	0,47%	-3,77%
2016	-2,06%	-1,56%	-0,50%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Befektetési politika

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 változások ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelői 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.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekeznek profitálni.



Alap:	-17,44%
Benchmark:	-15,27%
Alul-/felüteljesítés:	-2,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	167 611 477	13,95%
Diszkont kincstárjegy	124 505 267	10,36%
Nemzetközi ETF	909 590 528	75,69%
Értékpapírok összesen	1 201 707 272	100,00%
Folyószámla	65 737 362	
Befektetési eszközök összesen	1 267 444 634	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF
iShares MSCI AC Far East XJP

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	921 672 318 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,302646
Vezező forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célországok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

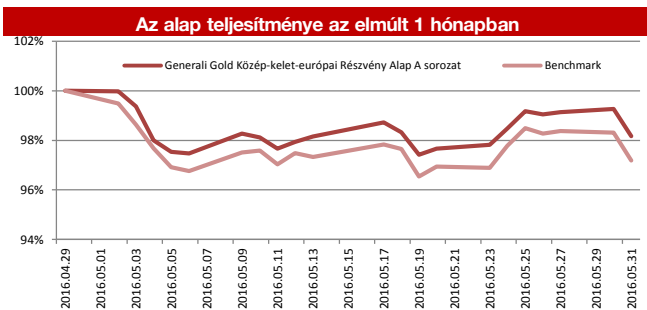
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

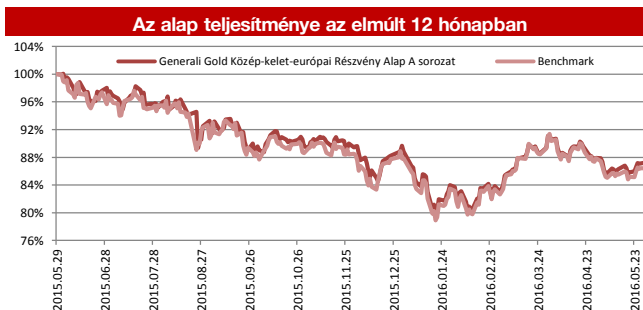
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

A hónap legfontosabb eseményei

Közel 4%-kal értékelődött lejjebb a 20 legnagyobb vállalatot tömörítő közép-kelet-európai részvényindex. Óvatosság és kiváras jellemezheti a régiós befektetőket a pozicionáltság alapján, ugyanis a Brexit (Nagy-Britannia kilépése az Európai Unióból) körüli kockázatok rányomják a belyegüket a térség kockázatos eszközeire. Hazánkban a Magyar Nemzeti Bank újabb történelmi mélypontra, 0,9%-ra vágta az irányadó rátát, amivel a márciusban indított, harmadik kamatosökkentési ciklust befejezettek tekinti a Monetáris Tanács, és várhatóan tartósan ezen a szinten maradhat az alapkamat. Nem csak hazánkban, hanem a régióban is változatlanul támogatóak maradtak a monetáris kondíciók. Igen kedvező fejleménynek tekinthető, hogy a hónap vége felé a több éves bővül besorolás után befektetési kategóriába minősítette a magyar hosszú távú devizaadósságot a Fitch Ratings. A hír hatására rövid távú optimizmus bontakozott ki a hazai piacon, mi több a forint az euróval szembeni kurzusában a 318-as szintekről határozottan délnek vette az irányt, amivel jelenleg a 310-es sávhoz süllyedt le a devizapár. A hónap egyik vesztese a lengyel PZU, biztosító és pénzügyi szolgáltató lett, amely a gyorsjelentésével alulmúlta a várakozásokat, illetve a korábban megszokottól kevesebb osztalékfizetést hirdetett meg idénre. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, PZU.**



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,73%	6,13%	-0,40%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%
2014	0,64%	0,36%	0,28%
2015	-1,81%	-2,80%	0,99%
2016	-2,88%	-2,79%	-0,09%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	16 973 446	0,45%
Vállalati kötvény	54 948 250	1,45%
Nemzetközi részvény	2 579 398 899	68,18%
Részvény	829 098 500	21,91%
Államkötvény	302 955 445	8,01%
Értékpapírok összesen	3 783 374 540	100,00%
Határidős deviza	26 100	
Folyószámla	69 997 594	
Befektetési eszközök összesen	3 853 398 234	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Erste Bank

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	9 352 744 €
Egy jegyre jutó név:	0,007342
Vezező forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célszágok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

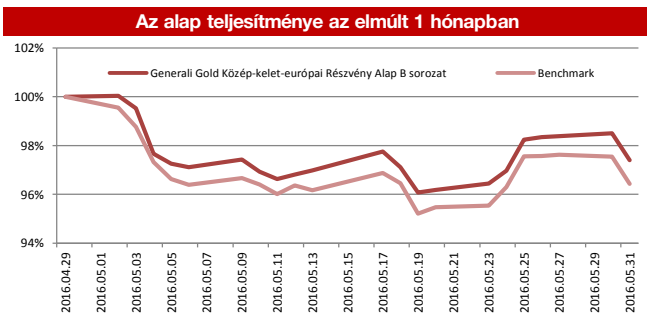
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

A hónap legfontosabb eseményei

Közel 4%-kal értékelődött lejjebb a 20 legnagyobb vállalatot tömörítő közép-kelet-európai részvényindex. Óvatosság és kivárással jellemezhető a régiós befektetőket a pozícionáltságok alapján, ugyanis a Brexit (Nagy-Britannia kilépése az Európai Unióból) körüli kockázatok rányomják a bélyegüket a térség kockázatos eszközeire. Hazánkban a Magyar Nemzeti Bank újabb történelmi mélypontra, 0,9%-ra vágta az irányadó rátát, amivel a márciusban indított, harmadik kamatcsökkentési ciklust befejezettnek tekinti a Monetáris Tanács, és várhatóan tartósan ezen a szinten maradhat az alapkamat. Nem csak hazánkban, hanem a régióban is változatlanul támogatóak maradtak a monetáris kondíciók. Igen kedvező fejleménynek tekinthető, hogy a hónap vége felé a több éves bővülés után befektetési kategóriába minősítette a magyar hosszú távú devizaadósságot a Fitch Ratings. A hír hatására rövid távú optimizmus bontakozott ki a hazai piacon, mi több a forint az euróval szembeni kurszában a 318-as szintekről határozottan délnek vette az irányt, amivel jelenleg a 310-es sávhoz süllyedt le a devizapár. A hónap egyik vesztese a lengyel PZU, biztosító és pénzügyi szolgáltató lett, amely a gyorsjelentésével alulmúlta a várakozásokat, illetve a korábban megszokottól kevesebb osztalékfizetést hirdetett meg idénre. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, PZU.**



Alap:	-2,60%
Benchmark:	-3,57%
Alul-/felültejesítés:	0,97%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

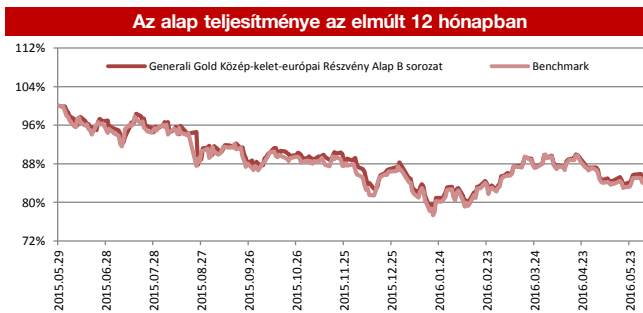
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,56%	0,55%	0,00%
2011*	-5,29%	-2,48%	-2,81%
2012	19,07%	23,54%	-4,47%
2013	-2,64%	-7,72%	5,08%
2014	-5,07%	-5,39%	0,32%
2015	-1,06%	-2,33%	1,27%
2016	-3,25%	-3,11%	-0,14%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.



Alap:	-15,07%
Benchmark:	-15,95%
Alul-/felültejesítés:	0,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	16 973 446	0,45%
Vállalati kötvény	54 948 250	1,45%
Nemzetközi részvény	2 579 398 899	68,18%
Részvény	829 098 500	21,91%
Államkötvény	302 955 445	8,01%
Értékpapírok összesen	3 783 374 540	100,00%
Határidős deviza	26 100	
Folyószámla	69 997 594	
Befektetési eszközök összesen	3 853 398 234	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Erste Bank

www.generalialapkezele.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	611 454 281 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,658763
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

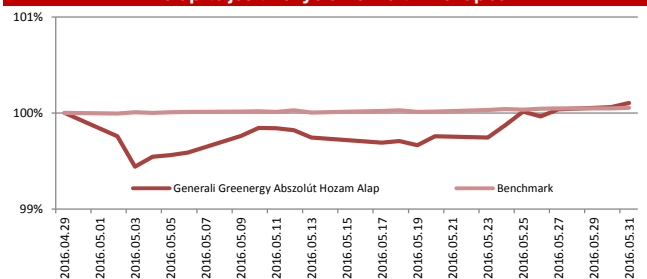
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Az alternatív energia szektor májusban továbbra is alulteljesítő volt mind az S&P500, mind a DAX Indexekkel szemben, azonban a forint gyengülésének és a Vestas Wind Systems pozitív teljesítményének köszönhetően az Alap kismértékű emelkedéssel zárta a hónapot. Az Alapban továbbra is mérsékelt súlyt képviselnek a részvény és ETF típusú befektetések, valamint a deviza kitettség is csökkentésre került a hónap során. Ezek a szintek növelése egy piaci korrekció után kerülhet napirendre.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,11%
Benchmark:	0,05%
Alul-/felülteljesítés:	0,05%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-7,14%	-2,70%	-4,43%
2010*	0,96%	2,89%	-1,93%
2011	-30,67%	-29,67%	-1,00%
2012	2,96%	8,52%	-5,56%
2013	-15,42%	5,71%	-21,13%
2014	5,75%	3,31%	2,44%
2015	0,09%	1,50%	-1,41%
2016	0,33%	0,34%	-0,02%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., TakarékBank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Befektetési politika

Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván befektetni földrajzi korlátozás nélkül: zöldenergia (megújuló erőforrások, mint nap-, szél-, vízenergia hasznosítása, vízgazdálkodás), közszolgáltatás, információtechnológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció, valamint vegyipar, biotechnológia és egészségügy. Az Alap long-only jellegű, a kockázatos eszközök aránya 0 és 100% között változhat. Az Alap kizárólag vételi pozíciókat tartalmazhat, származtatott termékek és tőkeáttétel alkalmazása az Alap kezelése során nem megengedett.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,97%
Benchmark:	1,16%
Alul-/felülteljesítés:	0,81%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	483 557 920	81,34%
Vállalati kötvény	48 694 585	8,19%
Nemzetközi részvény	20 237 750	3,40%
Részvény	3 840 000	0,65%
Nemzetközi ETF	38 126 387	6,41%
Értékpapírok összesen	594 456 642	100,00%
Határidős deviza	-143 200	
Folyószámla	18 677 219	
Befektetési eszközök összesen	612 990 661	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 16/06/08 DKJ
- 16/08/03 DKJ
- 17/03/16 DKJ

Generali Hazai Kötvény Alap A sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 906 994 055 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,055319
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

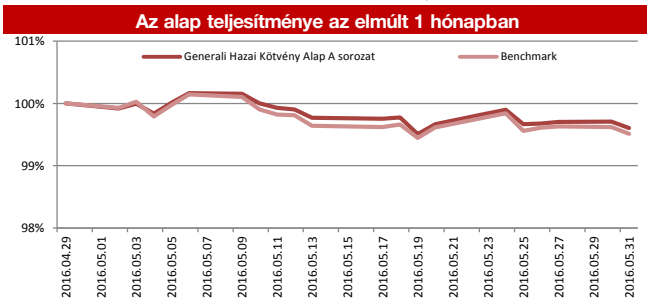
Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkategorió 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa májusban tovább csökkentette az irányadót, immáron elérve a 0,9%-os történelmi mélypontot. Az éven túli államkötvények hozamai ezzel szemben emelkedtek, a 3-5 éves szegmens gyengült erőteljesebben 21-23 bázispontot. Ezen papírok nagyobb mértékű gyengülése azzal magyarázható, hogy az MNB fokozatosan kivezeti az IRS tendert, már nem annyira csábító a 3-5 éves kötvények vásárlása a bankok számára. A 10-15 éves kötvények hozamai minimálisan, 6-9 bázisponttal emelkedtek, így hozamuk 3,4% és 3,6% fölé küszökölt. Továbbra is nagy mozgatórugója lehet a magyar kötvénypiacnak a jegybanki jelenlét, a FED kamatdöntő ülése, illetve Nagy-Britannia EU-ból való kilépésének kockázata. Az Alap átlagos hátralévő futamidején nem változtattunk, referenciaindexhez képest enyhén hosszabb portfóliót tartottunk a hónap folyamán.



Alap:	-0,40%
Benchmark:	-0,49%
Alul-/felülteljesítés:	0,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,74%	8,39%	-0,65%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,03%	19,88%	-1,85%
2013	9,10%	9,03%	0,07%
2014	10,54%	10,83%	-0,28%
2015	3,96%	4,34%	-0,38%
2016	1,65%	2,17%	-0,52%

Forrás: Generali

Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket köthet. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe devizafedezeti céllal fektethet.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőinknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett egy túlnyomó részben hazai állampapírokból álló, a hozamváltozásokra érzékeny befektetésben szeretnék elhelyezni pénzüket.



Alap:	3,93%
Benchmark:	4,21%
Alul-/felülteljesítés:	-0,28%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	171 880 039	2,06%
Vállalati kötvény	1 334 211 578	16,02%
Államkötvény	6 364 547 321	76,40%
Jelzáloglevél	460 152 839	5,52%
Értékpapírok összesen	8 330 791 777	100,00%
Határidős deviza	115 449	
Folyószámla	236 029 155	
Befektetési eszközök összesen	8 566 936 381	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
2022/A MÁK

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	5 591 725 600 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,128584
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

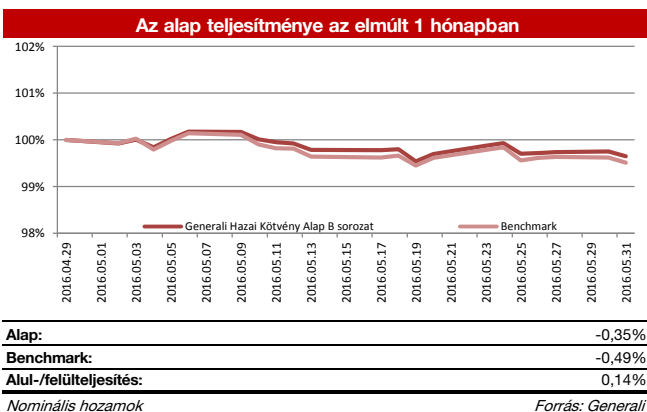
Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatketerülő 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa májusban tovább csökkentette az irányadó rátát, immáron elérve a 0,9%-os történelmi mélypontot. Az éven túli államkötvények hozamai ezzel szemben emelkedtek, a 3-5 éves szegmens gyengült erőteljesebben 21-23 bázispontot. Ezen papírok nagyobb mértékű gyengülése azzal magyarázható, hogy az MNB fokozatosan kivezeti az IRS tendert, már nem annyira csábító a 3-5 éves kötvények vásárlása a bankok számára. A 10-15 éves kötvények hozamai minimálisan, 6-9 bázisponttal emelkedtek, így hozamuk 3,4% és 3,6% fölé kúszott. Továbbra is nagy mozgatórugója lehet a magyar kötvénypiacnak a jegybanki jelenlét, a FED kamatdöntő ülése, illetve Nagy-Britannia EU-ból való kilépésének kockázata. Az Alap átlagos hátralévő futamidején nem változtattunk, referenciaindexhez képest enyhén hosszabb portfóliót tartottunk a hónap folyamán.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,66%	8,79%	-0,13%
2011*	2,08%	2,31%	-0,23%
2012	18,62%	19,88%	-1,26%
2013	9,66%	9,03%	0,63%
2014	11,10%	10,83%	0,27%
2015	4,48%	4,34%	0,14%
2016	1,86%	2,17%	-0,31%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

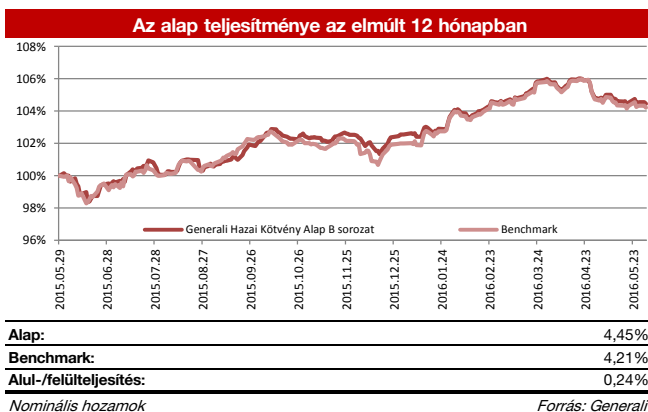
Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket köthet. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe devizafedezeti céllal fektethet.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőinknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett egy túlnyomó részben hazai állampapírokból álló, a hozamváltozásokra érzékeny befektetésben szeretnének elhelyezni pénzüket.



Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	171 880 039	2,06%
Vállalati kötvény	1 334 211 578	16,02%
Államkötvény	6 364 547 321	76,40%
Jelzáloglevél	460 152 839	5,52%
Értékpapírok összesen	8 330 791 777	100,00%
Határidős deviza	115 449	
Folyószámla	236 029 155	
Befektetési eszközök összesen	8 566 936 381	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
2022/A MÁK

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., UniCreditBank Zrt.

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	3 173 040 033 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,134777
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Továbbra is óvatos az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, amely alapvetően kedvező a nemzetközi befektetői hangulatnak. A bizonytalanság ugyanakkor érezhető tekintettel a június 23-án esedékes brit népszavazásra, a globális makrogazdasági kockázatokra és a Fed közelgő újabb kamatemeléseire. A kínai makrogazdasági adatok jellemzően gyengébbek lettek a vártnál, míg májusban az USDCNY devizapár ismét lendületesebben emelkedni kezdett. A részvényeket támogatta ugyanakkor az a hír, hogy számos kínai részvény jó eséllyel bekerülhet az MSCI feltörekvő piaci kosarába. Az indiai első negyedéves GDP jobb lett a vártnál, míg a többi frissebb makrogazdasági adat vegyes képet festett. A hónap során felülteljesítők voltak az indiai piacok a kínai piacokkal szemben, amely kedvező hatással volt az alap teljesítményére.

Befektetési politika

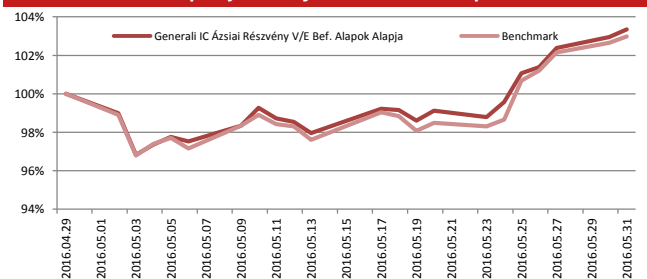
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelői 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 ejtett országok dinamikáját.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

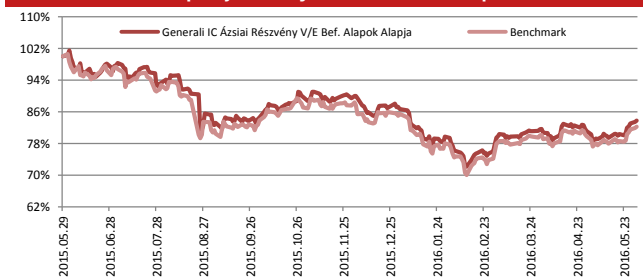
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a két országnak a fejlődéséből igyekeznek profitálni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	3,35%
Benchmark:	2,98%
Alul-/felültejesítés:	0,38%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-16,20%
Benchmark:	-17,80%
Alul-/felültejesítés:	1,60%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,27%	4,54%	-2,27%
2010*	3,60%	4,54%	-0,94%
2011	-18,48%	-12,77%	-5,71%
2012	8,95%	12,10%	-3,15%
2013	-4,18%	0,61%	-4,79%
2014	32,56%	33,42%	-0,86%
2015	0,47%	0,23%	0,24%
2016	-3,36%	-3,80%	0,44%

**Nominális hozamok Forrás: Generali*

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	239 386 902	7,60%
Nemzetközi befektetési jegy	640 803 782	20,34%
Diszkont kincstárjegy	412 976 492	13,11%
Nemzetközi ETF	1 856 731 251	58,95%
Értékpapírok összesen	3 149 898 427	100,00%
Folyószámla	28 943 545	
Befektetési eszközök összesen	3 178 841 972	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Hang Seng Index ETF
- Hang Seng Index Funds ETF
- iShares India 50 ETF

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	1 090 719 042 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,408204
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

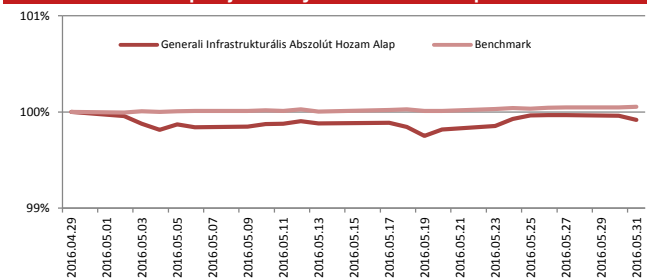
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Továbbra is óvatos az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, amely alapvetően kedvező a nemzetközi befektetői hangulatnak. A bizonytalanság ugyanakkor érezhető tekintettel a június 23-án esedékes brit népszavazásra, a globális makrogazdasági kockázatokra és a Fed közelgő újabb kamatemeléseire. Az Európai Központi Bank nem jelentett be újabb jelentős intézkedést, ugyanakkor enyhén felfelé módosította a növekedési és inflációs prognózisait az idei évre vonatkozóan. A Magyar Nemzeti Bank befejezte a kamatsökkentési ciklust miután 0,90 százalékra csökkentette az irányadó rátát. A tervek szerint hosszú ideig szinten tarthatja az MNB az irányadó rátát, illetve szükség esetén újabb nem-konvencionális eszközökre fókuszálhat. A fejlett és a fejlődő piacok többnyire oldalaztak a hónap során, egyelőre kívánnak a piaci szereplők.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,08%
Benchmark:	0,05%
Alul-/felültejesítés:	-0,14%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,43%	3,77%	0,66%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013	3,08%	5,72%	-2,64%
2014	3,38%	3,31%	0,07%
2015	0,39%	1,50%	-1,11%
2016	0,78%	0,34%	0,43%

Forrás: Generali

Befektetési politika

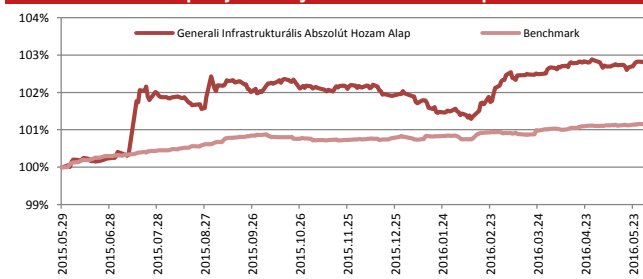
Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők. Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényegesen meghaladja a fejlett országok dinamikáját. Ezen vállalatok tőzsdei kapitalizációjának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,77%
Benchmark:	1,16%
Alul-/felültejesítés:	1,61%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	768 332 680	73,98%
Vállalati kötvény	87 762 180	8,45%
Nemzetközi részvény	24 607 209	2,37%
Részvény	36 160 000	3,48%
Államkötvény	69 044 767	6,65%
Nemzetközi ETF	52 701 621	5,07%
Értékpapírok összesen	1 038 608 457	100,00%
Határidős deviza	-883 346	
Folyószámla	56 714 337	
Befektetési eszközök összesen	1 094 439 448	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 16/06/08 DKJ
- 16/08/03 DKJ
- 17/03/16 DKJ

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	6 089 873 455 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,358865
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Az abszolút hozamú alapban csökkentettük az amerikai short pozíciókat és 9800 pont körüli DAX-nál index longokat nyitottunk, amelyeket továbbra is tartunk. A megfelelő időzítésű piaci beszállók mellett folyamatosan keressük az egyedi sztorikat, jelenleg szoros monitorozás alatt áll többek között a Banco Popolare (BP IM), a Tiffany (TIF US) és a Vestas (VWS DC). A befektetői szentiment nagyon óvatossá vált az elmúlt hetekben, miközben a globális makrogazdasági adatok alapvetően nem okoztak csalódást. Ennek megfelelően - amennyiben a legnagyobb kockázat, a Brexit nem realizálódik - jó eséllyel erőteljesebb vételi flow indulhat a részvénypiacok irányába, ami a kritikus ellenállási zónákon átegyezheti az iránymutató indexeket rövid távon. Ennek értelmében rövid távon technikai alapon és a pesszimista pozícionáltság miatt inkább felfelé várjuk a piacokat, a második félévben azonban erősödhetnek a kockázatok, melyektől eddig is tartottunk (amerikai elnökválasztás, Fed kamatpálya, kínai lassulás). Májusban igen aktívan próbáltunk jelen lenni a tőkepiacokon, néhány kiemelt eseményünket a következő felsorolás tartalmazza. 1. 4-9% közötti nyereséggel zártuk az Aegon, Allergan, Apple, Bayer, Orange trading pozíciókat. 2. A jelenleg is nyitott pozíciók közül a Google és a Nokia már jelentős nyereséggel szerepelnek a bekerülési árhoz képest. 3. Az európai High Yield kötvény ETF és Hrvatski Telekom instrumentum párost a meglévő stratégiai pozíciók között tartjuk nyilván. 4. Ezen felül az MTelekom, a PORR és a Romgaz esetében nyereséggel zártunk le részletesen stratégiai pozíciókat. A devizapiacokon alapvetően 1,10 - 1,16 közötti EUR/USD kereskedési sávot várunk, forintban 310-315 között maradhatnak a szintek. Ennek megfelelően a korábban nyitott USD pozíciókat a jelenlegi szintek környékén lefedeztük, a 316,80-as spot árfolyam mellett nyitott HUF longokat még tartjuk.

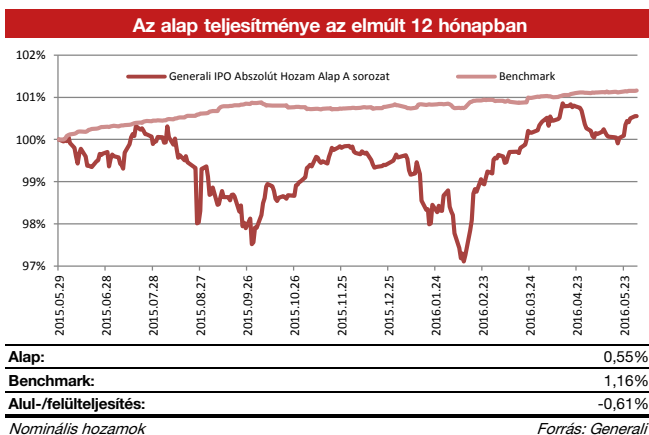
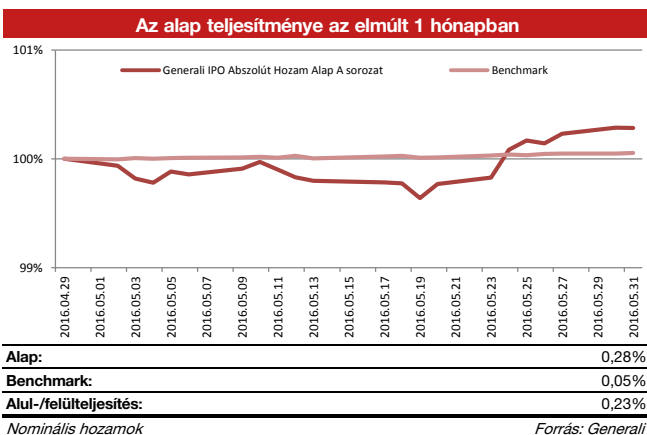
Befektetési politika

Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentős ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. Tavaly júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett a világ részvény piacain kívánják befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdéi előéletük néhány évre tekint vissza, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,96%	5,10%	-1,14%
2010	10,55%	18,54%	-7,99%
2011	-18,59%	-7,84%	-10,75%
2012	0,40%	8,52%	-8,12%
2013	16,99%	5,72%	11,27%
2014	5,29%	3,31%	1,99%
2015	3,01%	1,50%	1,51%
2016	0,98%	0,34%	0,64%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 197 744 484	16,62%
Vállalati kötvény	953 148 774	13,22%
Nemzetközi részvény	1 094 864 164	15,19%
Részvény	405 565 000	5,63%
Államkötvény	3 107 239 826	43,10%
Nemzetközi ETF	450 195 186	6,25%
Értékpapírok összesen	7 208 757 434	100,00%
Határidős deviza	-4 925 674	
Folyószámla	907 771 903	
Befektetési eszközök összesen	8 111 603 663	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezelzo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	2 057 597 161 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,018818
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentős ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. Tavaly júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

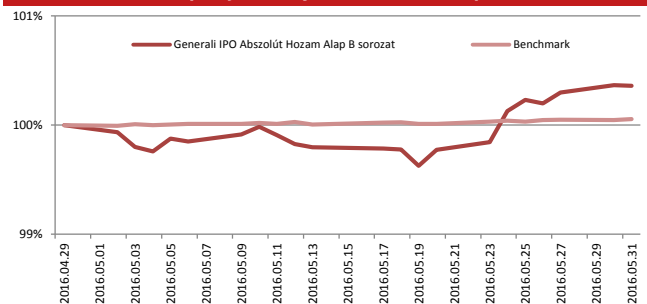
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett a világ részvény piacain kívánják befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

Az abszolút hozamú alapban csökkentettük az amerikai short pozíciókat és 9800 pont körüli DAX-nál index longokat nyitottunk, amelyeket továbbra is tartunk. A megfelelő időzítésű piaci beszállók mellett folyamatosan keressük az egyedi sztorikat, jelenleg szoros monitorozás alatt áll többek között a Banco Popolare (BP IM), a Tiffany (TIF US) és a Vestas (VWS DC). A befektetői szentiment nagyon óvatossá vált az elmúlt hetekben, miközben a globális makrogazdasági adatok alapvetően nem okoztak csalódást. Ennek megfelelően - amennyiben a legnagyobb kockázat, a Brexit nem realizálódik - jó eséllyel erőteljesebb vételi flow indulhat a részvénypiacok irányába, ami a kritikus ellenállási zónákon átszegheti az iránymutató indexeket rövid távon. Ennek értelmében rövid távon technikai alapon és a pesszimista pozícionáltság miatt inkább felfelé várjuk a piacokat, a második félévben azonban erősödhetnek a kockázatok, melyektől eddig is tartottunk (amerikai elnökválasztás, Fed kamatpálya, kínai lassulás). Májusban igen aktívan próbáltunk jelen lenni a tőkepiacokon, néhány kiemelt eseményünket a következő felsorolás tartalmazza. 1. 4-9% közötti nyereséggel zártuk az Aegon, Allergan, Apple, Bayer, Orange trading pozíciókat. 2. A jelenleg is nyitott pozíciók közül a Google és a Nokia már jelentős nyereséggel szerepelnek a bekerülési árhoz képest. 3. Az európai High Yield kötvény ETF és Hrvatski Telekom instrumentum párost a meglévő stratégiai pozíciók között tartjuk nyilván. 4. Ezen felül az MTelekom, a PORR és a Romgaz esetében nyereséggel zártunk le részletesen stratégiai pozíciókat. A devizapiacokon alapvetően 1,10 - 1,16 közötti EUR/USD kereskedési sávot várunk, forintban 310-315 között maradhatnak a szintek. Ennek megfelelően a korábban nyitott USD pozíciókat a jelenlegi szintek környékén lefedettük, a 316,80-as spot árfolyam mellett nyitott HUF longokat még tartjuk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,36%
Benchmark:	0,05%
Alul-/felülteljesítés:	0,31%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	1,88%	0,94%	0,94%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	1,24%	0,35%	0,89%

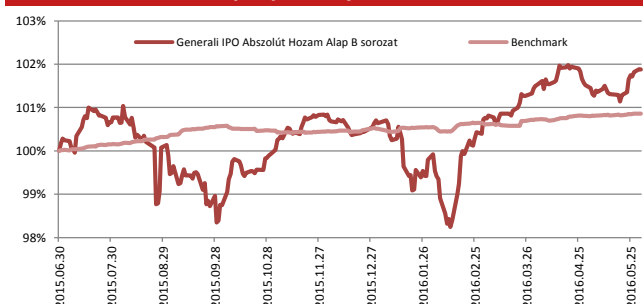
*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

UniCreditBank Zrt.

Az alap teljesítménye indulása óta



Alap:	1,88%
Benchmark:	0,94%
Alul-/felülteljesítés:	0,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 197 744 484	16,62%
Vállalati kötvény	953 148 774	13,22%
Nemzetközi részvény	1 094 864 164	15,19%
Részvény	405 565 000	5,63%
Államkötvény	3 107 239 826	43,10%
Nemzetközi ETF	450 195 186	6,25%
Értékpapírok összesen	7 208 757 434	100,00%
Határidős deviza	-4 925 674	
Folyószámla	907 771 903	
Befektetési eszközök összesen	8 111 603 663	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 810 893 194 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,606260 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex egy W alakú formációhoz hasonló mozgást hajtott végre a hónap során. Kritikus szinteken tartózkodik jelenleg is a 2100 pont átlépésével, mivel a világgazdasági kilátások érdemben nem mutattak pozitív fordulatot, illetve éves bázison 7%-kal zsugorodtak a vállalati profitok az első jelentési szezonban. Az amerikai piacoknak döntően a vállalati visszavásárlási programok adhattak támaszt, mert a befektetők többsége az elmúlt hetekben is az eladói oldalon állt a kockázatos eszközösztályokat tekintve. Támogatón hatott még a piacok megtartásához a kőolaj év eleji bázisokhoz képest magas szinten való stabilizálódása. Látnyosan dőlnek vette az irányt az EURUSD kurzus, amit a nyári kamatemelést alkalmasnak találó FED kamatdöntő ülés jegyzőkönyve és a héja hangvételű jegybancári nyilatkozatok tették indokoltá. A júniusi monetáris szigorítás esélyét végül a várakozásokat jelentősen alulmúló májusi munkaerő piaci és szolgáltató szektor aktivitásáról képet adó adatok redukálták közel nulla százalék valószínűsége. **Megtartározó befektetések: Alphabet (Google), Apple, Johnson & Johnson, JP Morgan, Microsoft.**

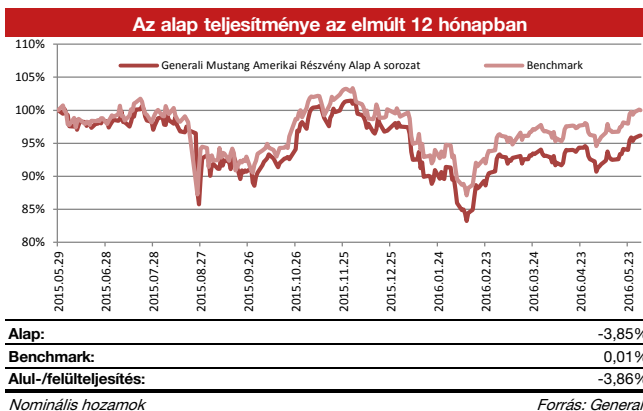
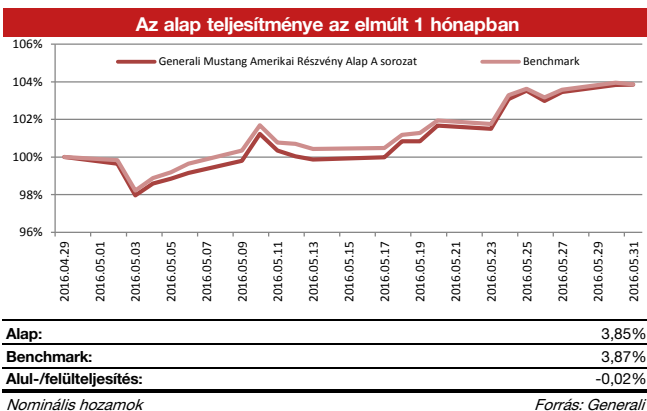
Befektetési politika

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak az aránya maximum a portfólió 95%-át teheti ki. Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe ill. származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fektetné.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,51%	8,38%	-2,86%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	28,92%	-0,21%
2015	6,61%	8,85%	-2,24%
2016	-1,40%	1,00%	-2,40%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	608 524 772	12,30%
Nemzetközi részvény	3 439 996 839	69,54%
Nemzetközi ETF	898 266 305	18,16%
Értékpapírok összesen	4 946 787 916	100,00%
Folyószámla	134 671 225	
Befektetési eszközök összesen	5 081 459 141	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Vanguard S&P 500 ETF

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$8 205 666
Egy jegyre jutó név:	0,015962
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex egy W alakú formációhoz hasonló mozgást hajtott végre a hónap során. Kritikus szinteken tartózkodik jelenleg is a 2100 pont átlépésével, mivel a világgazdasági kilátások érdemben nem mutattak pozitív fordulatot, illetve éves bázison 7%-kal zsugorodtak a vállalati profitok az első jelentési szezonban. Az amerikai piacoknak döntően a vállalati visszavásárlási programok adhattak támaszt, mert a befektetők többsége az elmúlt hetekben is az eladói oldalon állt a kockázatos eszköztalányokat tekintve. Támogatónak hatott még a piacok megtartásához a kőolaj év eleji bázisokhoz képest magas szinten való stabilizálódása. Látnyosan délnek vette az irányt az EURUSD kurzus, amit a nyári kamatemelést alkalmatlannak találó FED kamatdöntő ülés jegyzőkönyve és a héja hangvételű jegybankári nyilatkozatok tették indokoltá. A júniusi monetáris szigorítás esélyét végül a várakozásokat jelentősen alulmúló májusi munkaerő piaci és szolgáltató szektor aktivitásáról képet adó adatok redukálták közel nulla százalék valószínűsége. **Meghatározó befektetések: Alphabet (Google), Apple, Johnson & Johnson, JP Morgan, Microsoft.**

Befektetési politika

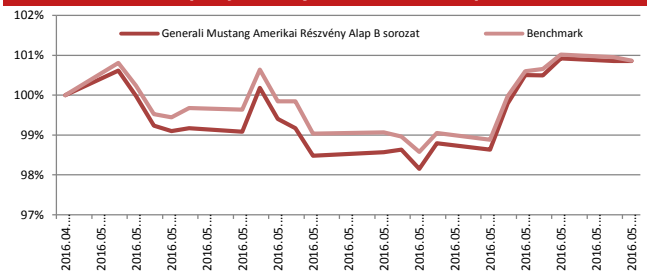
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak az aránya maximum a portfólió 95%-át teheti ki. Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe ill. származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fektetné.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,86%
Benchmark:	0,87%
Alul-/felültejesítés:	-0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-3,76%
Benchmark:	0,11%
Alul-/felültejesítés:	-3,87%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,56%	12,23%	-1,67%
2011*	11,06%	11,35%	-0,29%
2012	10,00%	14,34%	-4,34%
2013	26,06%	26,61%	-0,55%
2014	7,36%	7,39%	-0,03%
2015	-3,47%	-1,61%	-1,86%
2016	0,00%	2,62%	-2,62%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	608 524 772	12,30%
Nemzetközi részvény	3 439 996 839	69,54%
Nemzetközi ETF	898 266 305	18,16%
Értékpapírok összesen	4 946 787 916	100,00%
Folyószámla	134 671 225	
Befektetési eszközök összesen	5 081 459 141	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Vanguard S&P 500 ETF

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Sberbank Magyarország Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 736 379 041 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,261366
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

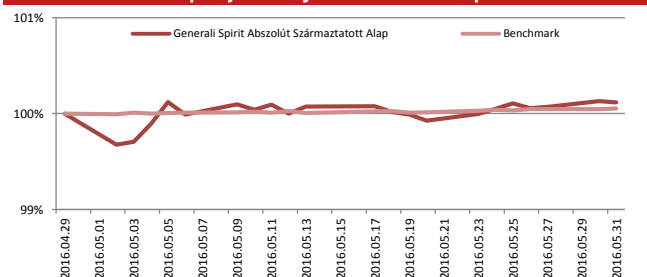
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

A hónap legfontosabb eseményei

Az abszolút hozamú származtatott alapban csökkentettük az amerikai short pozíciókat és 9800 pont körüli DAX-nál index longokat nyitottunk, melyeket továbbra is tartunk. A megfelelő időzítésű piaci beszállók mellett folyamatosan keressük az egyedi sztorikat, jelenleg szoros monitorozás alatt áll többek között a Banco Popolare (BP IM), a Tiffany (TIF US) és a Vestas (VWS DC). A befektetői szentiment nagyon óvatossá vált az elmúlt hetekben, miközben a globális makrogazdasági adatok alapvetően nem okoztak csalódást. Ennek megfelelően - amennyiben a legnagyobb kockázat, a Brexit nem realizálódik - jó eséllyel erőteljesebb vételi flow indulhat a részvénypiacok irányába, ami a kritikus ellenállási zónákon átsegítheti az iránymutató indexeket rövid távon. Ennek értelmében rövid távon technikai alapon és a pesszimista pozícionáltság miatt inkább felfelé várjuk a piacokat, a második félévben azonban erősödhetnek a kockázatok, melyektől eddig is tartottunk (amerikai elnökválasztás, Fed kamatpálya, kínai lassulás). Májusban igen aktívan próbáltunk jelen lenni a tőkepiacokon, néhány kiemelt eseményünket a következő felsorolás tartalmazza. 1. 4-9% közötti nyereséggel zártuk az Aegon, Allergan, Apple, Bayer, Orange trading pozíciókat. 2. A jelenleg is nyitott pozíciók közül a Google és a Nokia már jelentős nyereséggel szerepelnek a bekerülési árhoz képest. 3. Az európai High Yield kötvény ETF és Hrvatski Telekom instrumentum párost a meglévő stratégiai pozíciók között tartjuk nyilván. 4. Ezen felül az MTelekom, a PORR és a Romgaz esetében nyereséggel zártunk le részlegesen stratégiai pozíciókat. A devizapiacokon alapvetően 1,10 – 1,16 közötti EUR/USD kereskedési sávot várunk, forintban 310-315 között maradhatnak a szintek. Ennek megfelelően a korábban nyitott USD pozíciókat a jelenlegi szintek környékén lefedeztük, a 316,80-as spot árfolyam mellett nyitott HUF longokat még tartjuk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,12%
Benchmark:	0,05%
Alul-/felültejesítés:	0,06%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,98%	5,72%	-2,74%
2010	13,15%	5,53%	7,62%
2011	-0,45%	5,16%	-5,61%
2012	-9,06%	8,52%	-17,58%
2013	-10,03%	5,72%	-15,75%
2014	6,36%	3,31%	3,05%
2015	5,44%	1,50%	3,94%
2016	0,28%	0,35%	-0,07%

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Befektetési politika

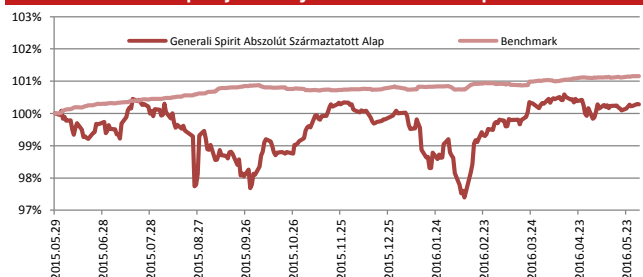
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeáttétel maximális mértéke kétszeres. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az eszközosztályok tekintetében pedig minden eszközosztály portfólióba válogatása megengedett. A befektetések között ennek megfelelően kötvénypiaci, részvénypiaci, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt. 2013 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,28%
Benchmark:	1,16%
Alul-/felültejesítés:	-0,88%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	767 947 912	15,46%
Vállalati kötvény	545 331 167	10,98%
Nemzetközi részvény	806 353 003	16,23%
Részvény	287 000 500	5,78%
Államkötvény	1 947 337 706	39,19%
Nemzetközi ETF	614 544 838	12,37%
Értékpapírok összesen	4 968 515 126	100,00%
Határidős deviza	-5 549 519	
Folyószámla	436 919 609	
Befektetési eszközök összesen	5 399 885 216	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 522 341 €
Egy jegyre jutó név:	0,010453
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése adcionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott Alapként tőkeáttételes pozíciók, határidős kontraktusok és opciós ügyletek alkalmazására is lehetőség nyílik spekulatív vagy fedezeti céllal. Az Alap euró állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elváras tartozik.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

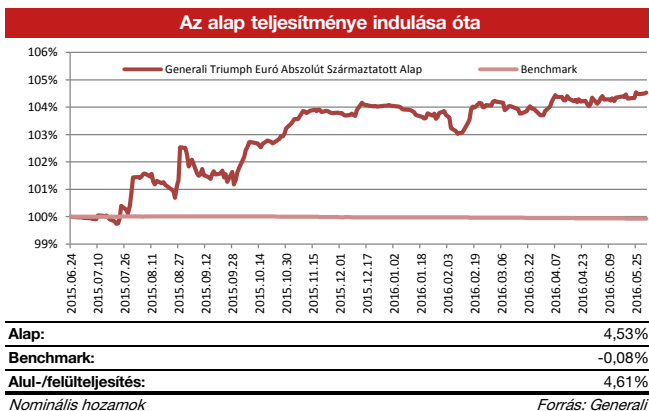
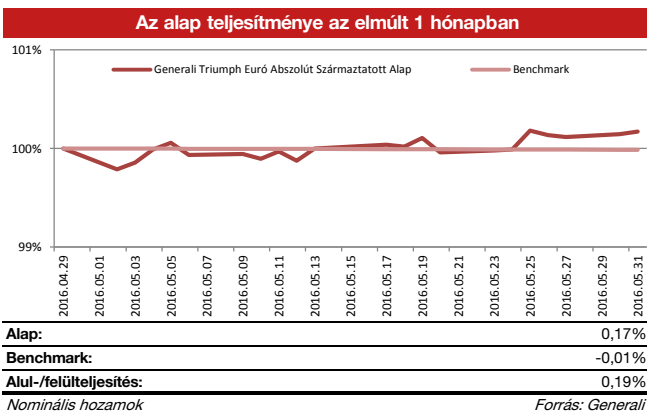
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett az euróban (EUR) elérhető bankbetétek, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

Az eurós abszolút hozamú származtatott alapban csökkentettük az amerikai short pozíciókat és 9800 pont körüli DAX-nál index longokat nyitottunk, melyeket továbbra is tartunk. A megfelelő időzítésű piaci beszállók mellett folyamatosan keressük az egyedi sztorikat, jelenleg szoros monitorozás alatt áll többek között a Banco Popolare (BP IM), a Tiffany (TIF US) és a Vestas (VWS DC). A befektetői szentiment nagyon óvatossá vált az elmúlt hetekben, miközben a globális makrogazdasági adatok alapvetően nem okoztak csalódást. Ennek megfelelően - amennyiben a legnagyobb kockázat, a Brexit nem realizálódik - jó eséllyel erőteljesebb vételi flow indulhat a részvénypiacok irányába, ami a kritikus ellenállási zónákon átsegítheti az iránymutató indexeket rövid távon. Ennek értelmében rövid távon technikai alapon és a pesszimista pozícionáltság miatt inkább felfelé várjuk a piacokat, a második félévben azonban erősödhetnek a kockázatok, melyektől eddig is tartottunk (amerikai elnökválasztás, Fed kamatpálya, kínai lassulás). Májusban igen aktívan próbáltunk jelen lenni a tőkepiacokon, néhány kiemelt eseményünket a következő felsorolás tartalmazza. 1. 4-9% közötti nyereséggel zártuk az Aegon, Allergan, Apple, Bayer, Orange trading pozíciókat. 2. A jelenleg is nyitott pozíciók közül a Google és a Nokia már jelentős nyereséggel szerepelnek a bekerülési árhoz képest. 3. Az európai High Yield kötvény ETF és Hrvatski Telekom instrumentum párost a meglévő stratégiai pozíciók között tartjuk nyilván. 4. Ezen felül az MTelekom, a PORR és a Romgaz esetében nyereséggel zártunk le részlegesen stratégiai pozíciókat. A devizapiacokon alapvetően 1,10 – 1,16 közötti EUR/USD kereskedési sávot várunk, forintban 310-315 között maradhatnak a szintek. Ennek megfelelően a korábban nyitott USD pozíciókat a jelenlegi szintek környékén lefedeztük.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	4,53%	-0,08%	4,61%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,45%	-0,05%	0,50%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	99 039	12,49%
Nemzetközi részvény	382 375	48,23%
Részvény	40 738	5,14%
Nemzetközi ETF	270 616	34,14%
Értékpapírok összesen	792 768	100,00%
Határidős deviza	263	
Folyószámla	2 479 590	
Befektetési eszközök összesen	3 272 621	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

Május havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	822 731 496 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,654035
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 1-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa májusban tovább csökkentette az irányadó rátát, immáron elérve a 0,9%-os történelmi mélypontot. A jegybanki kommunikáció alapján nem várható további kamatcsökkentés. Az éven belüli kötvények hozama stagnált 0,88-1,0% között állapotodott meg. A kéthetes MNB betét megszünése rövid papírokba terelheti a likviditást. Az Alap stratégiáján nem változtattunk, magyar állampapírokból és bankbetétekből tevődik össze a portfólió.

Befektetési politika

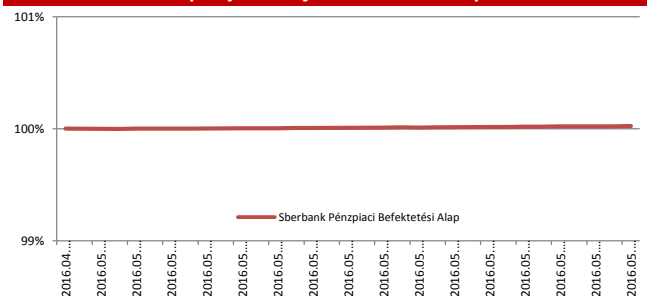
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven belüli lejáratú állampapírokba, illetve bankbetétbe helyezi el tőkét. Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alap a befektetések biztonságát előnyben részesítő, pénzükhöz folyamatos hozzáférést igénylő befektetők számára lehet vonzó befektetési forma.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

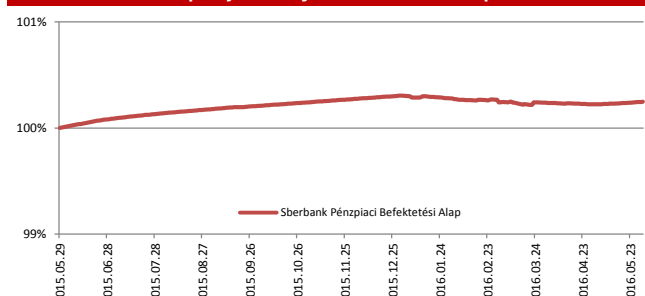


Alap:	-0,02%
Benchmark:	0,07%
Alul-/felültejesítés:	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,14%
Benchmark:	1,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,87%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,42%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,00%		

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	678 950 960	100,00%
Értékpapírok összesen	678 950 960	100,00%
Folyószámla	6 386 771	
Betét	280 491 944	
Befektetési eszközök összesen	965 829 675	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 16/06/08 DKJ
- 16/08/17 DLJ
- 16/08/24 DKJ
- 16/09/07 DKJ
- Sberbank betét

Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére