



ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. június

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 Június 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:	3 124 125 106 Ft
Egy jegyre jutó néé:	0,753172
Vezező forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

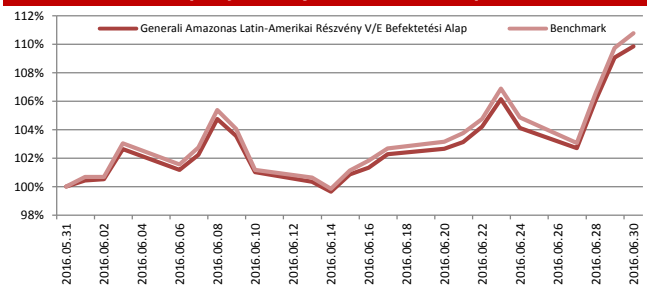
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	----------	---

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.

A hónap legfontosabb eseményei

Júniusban közel 10%-kal értékelődött feljebb a 40 legnagyobb latin-amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. A hónap legkiemelkedőbb globális tőkepiaci eseményének a britek EU-ból való kilépése (Brexit) számított. Noha a feltörekvő piacok számára mérsékelttel hatással bírt a Brexit ténye, de a globális kockázatkörül hangulat a fejlődő térséget sem hagyta érintetlenül, sőt a Brexit utáni két napon az eladók dominálták a kereskedést. Ennek ellenére a fejlődő régiók szinte mindegyike felültejesítő tudott maradni a fejlett piacokkal szemben, mi több a folytatásban jó esély nyílt arra, hogy az egyre erőszakosabban hozamot kereső tőke a Brexit által kevésbé érintett latin-amerikai régióba áramlik. További biztató jel lehet a közép- és dél-amerikai vállalatok számára, hogy a Brexit hatására elhúzódhat az alacsony kamatkörnyezet, aminek következtében a következő FED kamatemelés időpontja későbbre toldódhat. A régió instabil politikai helyzete azonban változatlanul óvatosságra ösztönözhet. A brazil gazdaság lejtmenete júniusban is folytatódott, amit alátámaszt a magas munkanélküliség, a hosszú ideje negatív GDP és a zsugorodó ipari termelés. A múlt hónapban a nyersanyagok minősültek a nyertes eszközosztálynak a bizonytalan piaci hangulatban, aminek nyomán az ezüst mellett az arany is markánsan erősödött, pozitívan hatva a nemesfémexportor országokra (pl. Bolívia, Argentína, stb.). Az olaj szűk sávú oldalazásban, továbbra is stabilan tartotta magát az 50 dollár környéki szinteknél.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	9,86%
Benchmark:	10,78%
Alul-/felültejesítés:	-0,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-4,83%	-3,09%	-1,74%
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	17,31%	19,00%	-1,69%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Befektetési politika

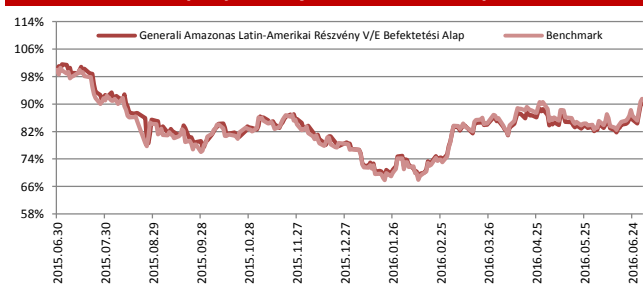
Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezéreltével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő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

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:	-9,84%
Benchmark:	-8,51%
Alul-/felültejesítés:	-1,34%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	217 081 260	7,29%
Diszkont kincstárjegy	347 686 150	11,68%
Nemzetközi részvény	1 367 394 286	45,95%
Nemzetközi ETF	1 043 786 598	35,07%
Értékpapírok összesen	2 975 948 294	100,00%
Folyószámla	152 954 546	
Befektetési eszközök összesen	3 128 902 840	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/03/16 DKJ
iShares S&P Latin Amerika 40 ETF

www.generalialapkezo.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

Június 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:	3 988 980 207 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,879851
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 részvényekre 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 visszatékinző szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

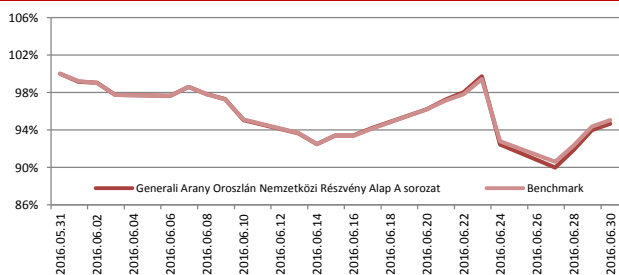
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Hektikus mozgásokat hajtott végre Európa 50 legnagyobb vállalatát tömörítő részvényindexe az elmúlt hónap során, végül 6,5%-kal zárt lejjebb júniusban. Az index irányát döntően a brit népszavazással kapcsolatos közvélemény kutatási és fogadóirodák által publikált eredmények befolyásolták, a markáns lejtmenetet pedig egyértelműen a britek Európai Unióból való kilépése (Brexit) aktiválta. A képlet egyszerű volt, de kiszámíthatatlan. Amennyiben a bennmaradás mellett voksolók tábora került többségbe a napi felmérésekből, úgy erősödött a vételi kedv, ezzel ellentétben, ha a kilépést pártolók körének bővült az aránya, úgy az eladók dominálták a kereskedést. A szavazást 1-2 nappal megelőzően a maradás túnt a legvalószínűbb forgatókönyvnek mind a szavazó irodák felmérése mind a befektetői pozícionáltságok alapján. Ennek eredményeként aszimmetrikussá vált a kimenetel függvényében várható esés/emelkedés százalékos mértéke, ami számszerűen 4-5%-os felértékelődést hozott volna a megvalósult 10%-os zuhanással szemben. A Brexitet követő napon körülbelül 10%-kal nyitottak lejjebb a vezető nyugat-európai indexek, ami azt is jelentette, hogy megközelítőleg 2000 milliárd dollár, minden idők legnagyobb összege, égett el a világ tőzsdéin egyetlen nap alatt. Az erőteljes 2 napos esést azonban korrekció követte, ugyanis a hatalmas partvonalon álló készpénzzel jó vételi lehetőséget fedeztek fel a befektetők az olcsóbbá vált piacokon. A hónap legnagyobb veszteséi a ciklikus szektorok, azon belül is különösen a bankszektor és az autópár, melyek az eurózóna válsága idején látott mélypontok felé tartanak. Bár a félelem halványult a hó végére, de a bizonytalanságot jól tükrözi a német 10 éves referenciahozam 0% alá kúszása. Az EURUSD devizapáros is megviselte a britek kilépése, bár némileg tompábban, mint a font dollárral szembeni kurzust. Kedvezőnek tekinthető, hogy az Európai Központi Bank elkötelezett a bankszektor stabilitásának fenntartására, illetve az eszközvásárlási programja emyöként szolgálhat a perifériás kötvényhozamok számára. A jelenlegi piaci környezetben, ahol a globális kockázatok változatlanul magasak, a defenzívnek számító gyógyszercegek, közszolgáltatók, telekommunikációs vállalatok lehetnek felültejesítők. **Meghatározó befektetések: Bayer, Inbev, Sanofi, SAP, Siemens, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

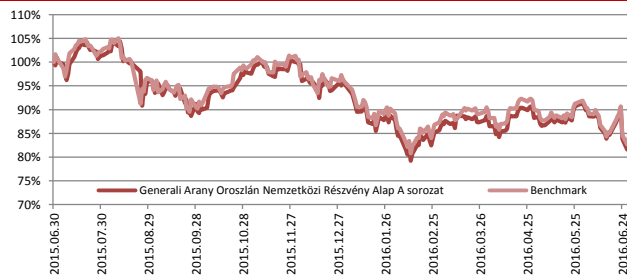


Alap:	-5,33%
Benchmark:	-4,95%
Alul-/felültejesítés:	-0,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-14,17%
Benchmark:	-13,30%
Alul-/felültejesítés:	-0,87%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,48%	4,33%	-0,85%
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	-10,03%	-9,59%	-0,44%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	241 328 816	5,10%
Nemzetközi részvény	4 491 740 862	94,90%
Értékpapírok összesen	4 733 069 678	100,00%
Határidős deviza	-1 922 200	
Folyószámla	251 129 479	
Befektetési eszközök összesen	4 982 276 957	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, 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

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Június 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:	3 889 883 €
Egy jegyre jutó név:	0,013596
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.

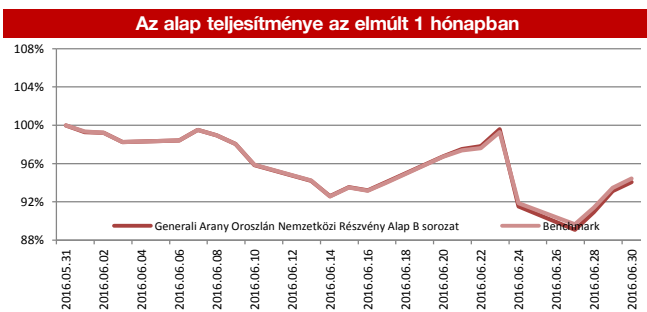
Javasolt minimális befektetési időtáv

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 hátráltatták a részvények további erősödését, ami június végéig a különösen óvatos megközelítést teszi szükségessé a kockázatos eszközosztályokban. **Meghatározó befektetések: Bayer, Inbev, Sanofi, SAP, Total.**



Alap:	-5,93%
Benchmark:	-5,58%
Alul-/felültejesítés:	-0,35%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	



Alap:	-14,88%
Benchmark:	-13,66%
Alul-/felültejesítés:	-1,22%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,69%	6,60%	0,09%
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	-10,96%	-10,44%	-0,52%

**Nominális hozamok Forrás: Generali*

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	241 328 816	5,10%
Nemzetközi részvény	4 491 740 862	94,90%
Értékpapírok összesen	4 733 069 678	100,00%
Határidős deviza	-1 922 200	
Folyószámla	251 129 479	
Befektetési eszközök összesen	4 982 276 957	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat

Június havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 957 329 062 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,354254
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 befejezte a márciusban megkezdett kamatcsökkentési ciklusát, júniusban nem változtatott az alapkamat mértékén (0,9%). A június 23-ai brit népszavazás eredménye (Brexit) jelentős volatilitást és gyengülést idézett elő a forint piacán is, 24-én 320 forint felett nyitott az euróval szemben, azonban a hónap utolsó napján 317-315 közötti sávban állapodott meg a kurzus. Hónap végére az 1 éves futamidejű állampapír hozama 8 bázispontot mérséklődött, így az éven belüli papírok hozama 0,9% körül stagnált. Az Alapban továbbra is felülsúlyozásban maradtak a 6-12 hónapos futamidejű értékpapírok.

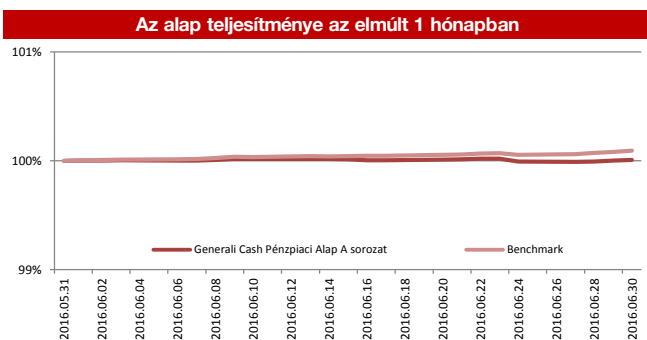
Befektetési politika

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
------	------	------	------	------	------	------

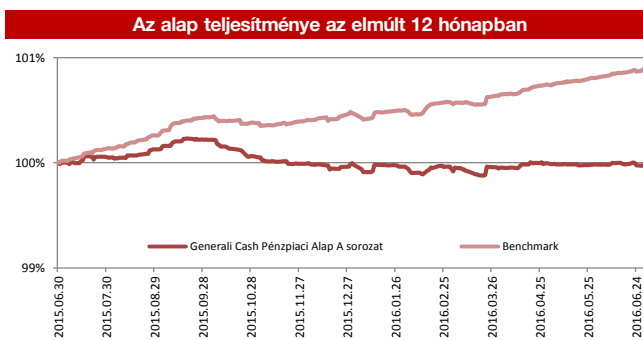
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik elsősorban állampapírokba, továbbá pénzpiaci eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnék pénzüket.



Alap:	0,01%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	-0,01%
Benchmark:	0,90%
Alul-/felültejesítés:	-0,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,85%	6,99%	-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	0,01%	0,43%	-0,43%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 135 144 519	100,00%
Értékpapírok összesen	4 135 144 519	100,00%
Folyószámla	246 353 721	
Befektetési eszközök összesen	4 381 498 240	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 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

Június havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 205 236 536 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,433697
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 befejezte a márciusban megkezdett kamatcsökkentési ciklusát, júniusban nem változtatott az alapkamat mértékén (0,9%). A június 23-ai brit népszavazás eredménye (Brexit) jelentős volatilitást és gyengülést idézett elő a forint piacán is, 24-én 320 forint felett nyitott az euróval szemben, azonban a hónap utolsó napján 317-315 közötti sávban állapodott meg a kurzus. Hónap végére az 1 éves futamidejű állampapír hozama 8 bázispontot mérséklődött, így az éven belüli papírok hozama 0,9% körül stagnált. Az Alapban továbbra is felülsúlyozásban maradtak a 6-12 hónapos futamidejű értékpapírok.

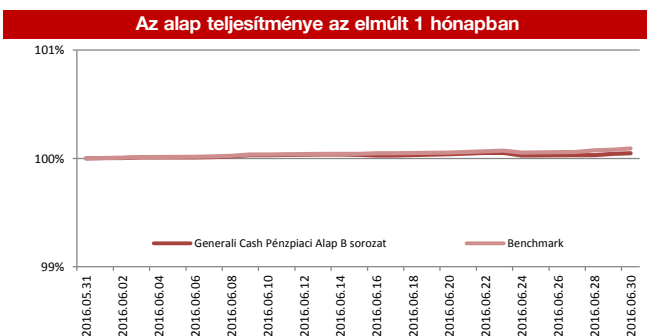
Befektetési politika

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 betét, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét.

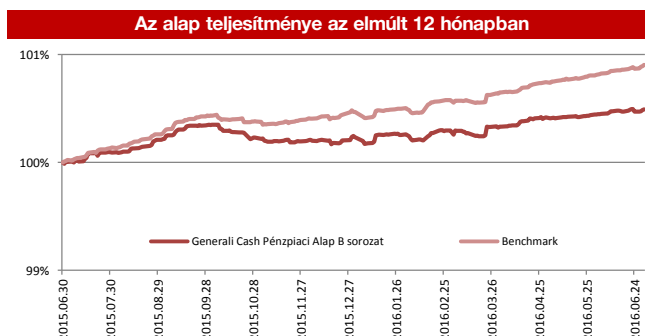
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Alap:	0,05%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,04%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>



Alap:	0,49%
Benchmark:	0,90%
Alul-/felültejesítés:	-0,41%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,95%	4,42%	-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	0,26%	0,43%	-0,18%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 135 144 519	100,00%
Értékpapírok összesen	4 135 144 519	100,00%
Folyószámla	246 353 721	
Befektetési eszközök összesen	4 381 498 240	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

Forgalmazók

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

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

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:	512 317 013 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,148898
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 részvényekre 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 tőkájének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekre 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.

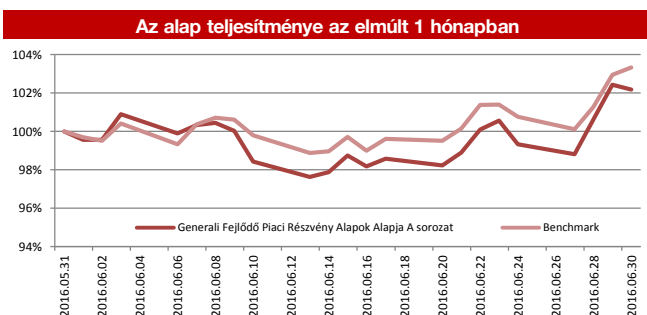
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Az elmúlt hónap legfőbb globális tőkepiaci eseményének a britek EU-s tagságról szóló referenduma számított. Noha a feltörekvő piacok számára mérsékelttel hatással bírta kilépés (Brexit) ténye, de a globális kockázatkörül hangulat a fejlődő térséget sem hagyta érintetlenül, sőt a Brexit utáni két napon az eladók domináltak a kereskedést. Ennek ellenére a fejlődő régiók szinte mindegyike felültelestít tudott maradni a fejlett piacokkal szemben, mi több a folytatásban jó esély nyílt arra, hogy az egyre erőszakosabban hozamot kereső tőke a Brexit által kevésbé érintett ázsiai és latin-amerikai régióba áramlik. További biztató jel lehet a fejlődő országbeli vállalatok számára, hogy a Brexit hatására elhúzódhat az alacsony kamatkörnyezet, aminek következtében a következő FED kamatemelés időpontja későbbre tolódhat. Természetesen továbbra sem szabad megfeledkezni a magas kínai kockázatokról, hiába vetült kevesebb befektetői figyelem a világ második legnagyobb gazdaságára. Ami óvatosságra intő jel lehet, hogy Kínában csökkent a hitelezés volumene a második negyedévben, ami az ottani bruttó össztermékre és a közel eső piacokra kedvezőtlen hatással lehet. Júniusban a dollár felértékelődés nyomán a kínai jüant újabb devalválció érte. A nyersanyagok közül az ezüst szerepelt a legjobban, mögötte ugyan lemaradva, de jelentős hozamot kínálva, az arany, ami támogatón hatott a nemesfém exportőr országoknak (pl. Bolívia, Argentína, stb.). Az olaj szűk sávú oldalazásban, továbbra is stabilan tartotta magát az 50 dollár környéki



Alap:	2,18%
Benchmark:	3,33%
Alul-/felültelestítés:	-1,15%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>



Alap:	-9,32%
Benchmark:	-9,05%
Alul-/felültelestítés:	-0,27%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,75%	6,81%	-5,05%
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	2,57%	5,74%	-3,17%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	422 288 178	24,90%
Diszkont kincstárjegy	23 841 336	1,41%
Nemzetközi ETF	1 249 858 526	73,70%
Értékpapírok összesen	1 695 988 040	100,00%
Folyószámla	343 167 557	
Befektetési eszközök összesen	2 039 155 597	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Fidelity EM Fund
- iShares MSCI Emerging Markets Index ETF
- 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:	\$5 047 843
Egy jegyre jutó név:	0,009418
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 részvényekre 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 részvényekre 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 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.

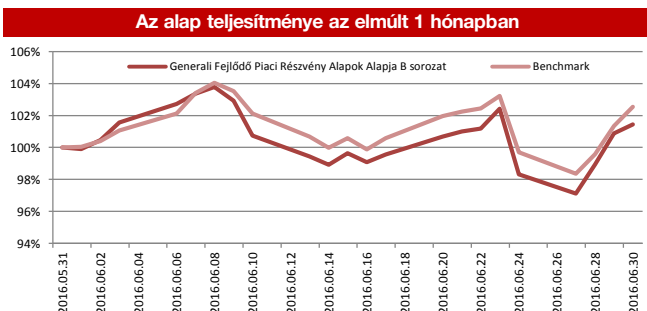
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Az elmúlt hónap legfőbb globális tőkepiaci eseményének a britek EU-s tagságról szóló referenduma számított. Noha a feltörekvő piacok számára mérsékelttel hatással bírta kilépés (Brexit) ténye, de a globális kockázatkörül hangulat a fejlődő térséget sem hagyta érintetlenül, sőt a Brexit utáni két napon az eladók dominálták a kereskedést. Ennek ellenére a fejlődő régiók szinte mindegyike felültejesítő tudott maradni a fejlett piacokkal szemben, mi több a folytatásban jó esély nyílt arra, hogy az egyre erőszakosabban hozamot kereső tőke a Brexit által kevésbé érintett ázsiai és latin-amerikai régióba áramlik. További biztató jel lehet a fejlődő országbeli vállalatok számára, hogy a Brexit hatására elhúzódhat az alacsony kamatkörnyezet, aminek következtében a következő FED kamatemelés időpontja későbbre tolódhat. Természetesen továbbra sem szabad megfeledkezni a magas kínai kockázatokról, hiába vetült kevesebb befektetői figyelem a világ második legnagyobb gazdaságára. Ami óvatosságra intő jel lehet, hogy Kínában csökkent a hitelezés volumene a második negyedévben, ami az ottani bruttó össztermékre és a közel eső piacokra kedvezőtlen hatással lehet. Júniusban a dollár felértékelődés nyomán a kínai jüant újabb devalváció érte. A nyersanyagok közül az ezüst szerepelt a legjobban, mögötte ugyan lemaradva, de jelentős hozamot kínálva, az arany, ami támogatón hatott a nemesfém exportőr országoknak (pl. Bolívia, Argentína, stb.). Az olaj szűk sávú oldalazásában, továbbra is stabilan tartotta magát az 50 dollár környéki szinteknél.



Alap:	1,43%
Benchmark:	2,55%
Alul-/felültejesítés:	-1,12%

Nominális hozamok

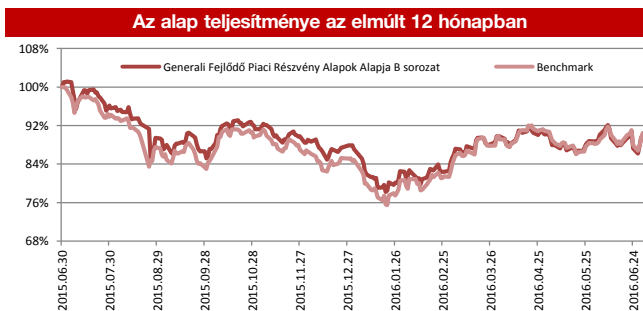
Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,26%	2,48%	-3,74%
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	3,31%	6,61%	-3,30%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	-10,00%
Benchmark:	-9,56%
Alul-/felültejesítés:	-0,45%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	422 288 178	24,90%
Diszkont kincstárjegy	23 841 336	1,41%
Nemzetközi ETF	1 249 858 526	73,70%
Értékpapírok összesen	1 695 988 040	100,00%
Folyószámla	343 167 557	
Befektetési eszközök összesen	2 039 155 597	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Fidelity EM Fund
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF
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

Június 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:	1 297 180 630 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,162622
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

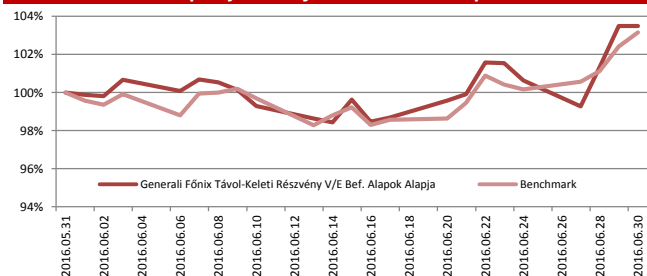
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 hó eleji szintekkel nagyjából azonos magasságban zárt júniusban a befektetési alap fő referenciaindex. A hónap legkiemelkedőbb globális tőkepiaci eseménye a brit népszavazás és annak kimenetele volt. Bár a térségben jóval limitáltabb hatást fejtett ki a britek EU-ból való kilépésének (Brexit) döntése, de az eladói hullám a távol-keleti régiót sem hagyta érintetlenül. Ennek eredményeként a benchmark részvényindex napon belül 3%-ot veszített értékéből, amely esést a hónap végére szinte teljesen ledolgozta. A folytatásban támogató fejleménynek minősül, hogy a Brexit következtében későbbre tolódhat az újabb amerikai monetáris szigorítás, ami a dollárerő megtorpanásán keresztül segítheti a térség indexeinek teljesítményét. A fejlett piaci lassabb növekedés miatt pozitív tőkebeáramlás érheti különösen Indonéziát és Philippinest, illetve a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok lehetnek a régióban felülteljesítők. A japán jegybank lazításával kapcsolatos spekulációk ellenpólst jelenthetnek a változatlanul magas kínai kockázatokkal szemben.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	3,48%
Benchmark:	3,16%
Alul-/felültejesítés:	0,33%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,67%	7,93%	-5,26%
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	1,35%	1,54%	-0,20%

*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 igyekeznek profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

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.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-10,41%
Benchmark:	-9,67%
Alul-/felültejesítés:	-0,74%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	174 663 051	13,43%
Diszkont kincstárjegy	174 222 369	13,40%
Nemzetközi ETF	951 217 487	73,16%
Értékpapírok összesen	1 300 102 907	100,00%
Határidős deviza	864 000	
Folyószámla	5 547 700	
Befektetési eszközök összesen	1 306 514 607	

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

Június 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:	898 352 355 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,219590
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetőt vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti realhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb realhozamot 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.

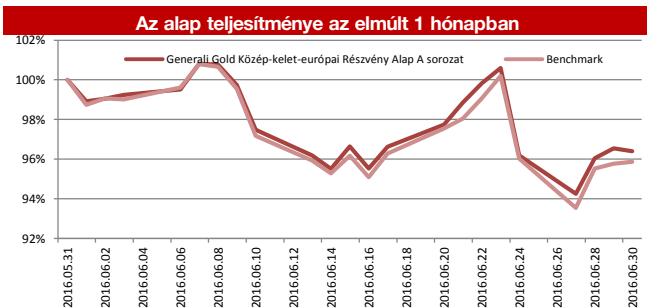
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Megközelítőleg 5,5%-kal zárta lejjebb a hónapot a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot tömörítő részvényindex. A régió havi teljesítményét döntően a brit népszavazással kapcsolatban napvilágra került hírek határozták meg. Amennyiben a benmaradás mellett voksolók tábora került többségbe a napi felmérésekből, úgy erősödött a vételi kedv, ezzel ellentétben, ha a kilépést pártolók körének bővült az aránya, úgy az eladók dominálták a kereskedést. A szavazást 1-2 nappal megelőzően a maradás tűnt a legvalószínűbb forgatókönyvnek mind a szavazó irodák felmérése mind a befektetői pozicionáltságok alapján. A britek Európai Unióból való kilépése (Brexit) hidegzuhanyként érte a régiós tőzsdéket is, amelyek 8,5%-kal értékelődtek le a negatív hírre. Egyelőre nehéz pontos képet adni a Brexit következtében esedékes várható teljesítményromlásról. Minden este a legnagyobb eladói hullám a bankszektor érintette, így a nagy lengyel hitelező szereplők mellett látványosabban veszített értékéből az Erste és az OTP is. Az olyan kevésbé érintett régiókból - mint a kelet-közép-európai - indokolt lehet elkezdni a részvények beemelését a szétüthött pénzügyi szektorból, ennek értelmében a régiós bankok jó eséllyel profitálhatnak a javuló hangulatból. További katalizátor lehet, ha a Brexit ellenére megerősítik a profit kilátásait, a szabályozói nyomás enyhül, illetve fent tudják tartani a hitelezési aktivitást a marginok és az eszközmínőség javulása mellett. A bizonytalan környezet felültejesítő papírja lehet a Magyar Telekom, amely a stabil fundamentumok mellett az alacsony kamatszintet meghaladó osztalékhozammal tud továbbra is előrúkolni, ráadásul az elmúlt időszakban jelentősebb árfolyam korrekción ment keresztül. Az EURHUF devizapáros is volatilis mozgott, ugyanis a 310-es szintek után 322-nél is járt a kurszus, ahonnan a félelmek enyhülésével lejjebb tudott kaszpakodni. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, Komercni Banka, OTP Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**



Alap:	-3,61%
Benchmark:	-4,13%
Alul-/felültejesítés:	0,52%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	



Alap:	-13,74%
Benchmark:	-15,55%
Alul-/felültejesítés:	1,82%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,44%	5,80%	-0,36%
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	-6,38%	-6,80%	0,42%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	16 986 366	0,46%
Vállalati kötvény	55 031 700	1,49%
Nemzetközi részvény	2 479 908 094	67,30%
Részvény	838 280 000	22,75%
Államkötvény	294 504 514	7,99%
Értékpapírok összesen	3 684 710 674	100,00%
Folyószámla	67 983 057	
Befektetési eszközök összesen	3 752 693 731	

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.generalialapkezo.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

Június 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:	8 983 622 €
Egy jegyre jutó név:	0,007031
Vezető 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 céloországok 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

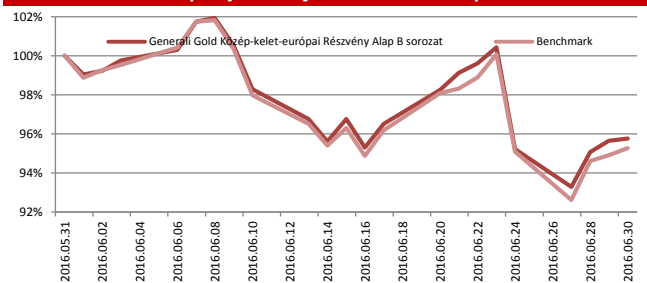
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

Megközelítőleg 5,5%-kal zárta lejjebb a hónapot a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot tömörítő részvényindex. A régió havi teljesítményét döntően a brit népszavazással kapcsolatban napvilágra került hírek határozták meg. Amennyiben a benmaradás mellett voksolók tábora került többségbe a napi felmérésekből, úgy erősödött a vételi kedv, ezzel ellentétben, ha a kilépést pártolók körének bővült az aránya, úgy az eladók dominálták a kereskedést. A szavazást 1-2 nappal megelőzően a maradás tűnt a legvalószínűbb forgatókönyvnek mind a szavazó irodák felmérése mind a befektetői pozicionáltságok alapján. A britek Európai Unióból való kilépése (Brexit) hidegzuhanyként érte a régiós tőzsdéket is, amelyek 8,5%-kal értékelődtek le a negatív hírre. Egyelőre nehéz pontos képet adni a Brexit következtében esedékes várható teljesítményromlásról. Minden este a legnagyobb eladói hullám a bankszektorot érintette, így a nagy lengyel hitelező szereplők mellett látványosabban veszített értékéből az Erste és az OTP is. Az olyan kevésbé érintett régiókból - mint a kelet-közép-európai - indokolt lehet elkezdni a részvények beemelését a szétüthött pénzügyi szektorból, ennek értelmében a régiós bankok jó eséllyel profitálhatnak a javuló hangulattól. További katalizátor lehet, ha a Brexit ellenére megerősítik a profit kilátásait, a szabályozói nyomás enyhül, illetve fent tudják tartani a hitelezési aktivitást a marginok és az eszközminőség javulása mellett. A bizonytalan környezet felültejesítő papírja lehet a Magyar Telekom, amely a stabil fundamentumok mellett az alacsony kamatszintet meghaladó osztalékhozammal tud továbbra is előrukkolni, ráadásul az elmúlt időszakban jelentősebb árfolyam korrekción ment keresztül. Az EURHUF devizapáros is volatilis mozgott, ugyanis a 310-es szintek után 322-nél is járt a kurszus, ahonnan a félelmek enyhülésével lejjebb tudott kaszkadni. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, Komercni Banka, OTP Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

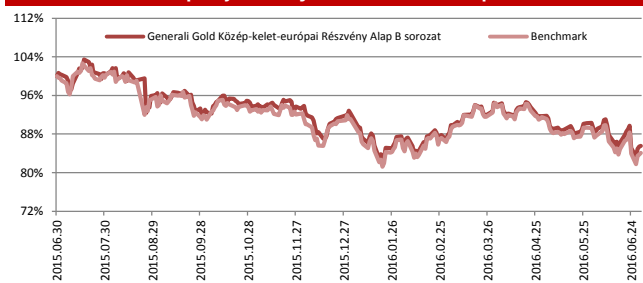


Alap:	-4,24%
Benchmark:	-4,72%
Alul-/felültejesítés:	0,48%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-14,46%
Benchmark:	-15,91%
Alul-/felültejesítés:	1,45%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-0,37%	-0,48%	0,11%
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	-7,35%	-7,68%	0,33%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	16 986 366	0,46%
Vállalati kötvény	55 031 700	1,49%
Nemzetközi részvény	2 479 908 094	67,30%
Részvény	838 280 000	22,75%
Államkötvény	294 504 514	7,99%
Értékpapírok összesen	3 684 710 674	100,00%
Folyószámla	67 983 057	
Befektetési eszközök összesen	3 752 693 731	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Erste Bank

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap Június havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	446 234 673 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,657014
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

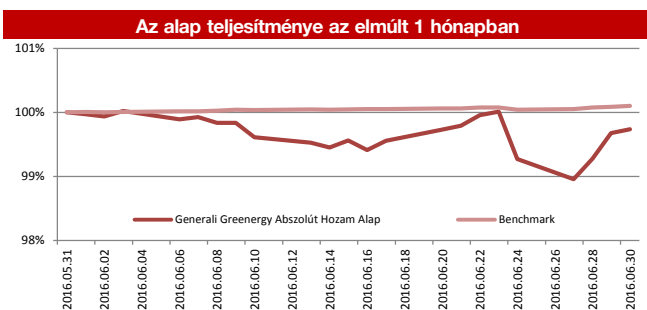
Kockázati szint

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 30 legnagyobb alternatív energiával foglalkozó vállalatot magában foglaló instrumentum 2,3%-os mínuszban zárta az elmúlt hónapot. A jelentős fejlett piaci, azon belül is nem elhanyagolható súlyú képviselő európai kitettség miatt az alternatív energia szektor júniusi teljesítményét is döntően a brit népszavazással kapcsolatos fejlemények határozták meg. A britek EU-ból való kilépése (Brexit) következtében nagyjából 7,5%-ot veszített értékéből a szektor tömörítő instrumentum, amely veszteségeket a hónap végére sikerült szinte teljesen ledolgoznia. Az alap egyik komponense, a Vestas Wind is kiheverte a Brexit miatti gyengélkedést, így a 460 dán koronás ellenállásoknak feszülhet neki, hogy a korábbi lokális csúcsokat elérje. Az alapon növeltük a részvény és ETF típusú befektetéseket a markáns piaci korrekció lejtátszódásával.



Alap:	-0,27%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felültejesítés:	-0,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-7,08%	-2,65%	-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	0,06%	0,45%	-0,39%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

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 befektetőknél 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.



Alap:	1,36%
Benchmark:	0,96%
Alul-/felültejesítés:	0,39%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	238 772 640	66,30%
Vállalati kötvény	48 754 965	13,54%
Nemzetközi részvény	19 231 250	5,34%
Részvény	9 914 000	2,75%
Nemzetközi ETF	43 488 767	12,07%
Értékpapírok összesen	360 161 622	100,00%
Határidős deviza	-396 086	
Folyószámla	88 117 615	
Befektetési eszközök összesen	447 883 151	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/09/28 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.generalialapkezekelo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 731 114 365 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,085544
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

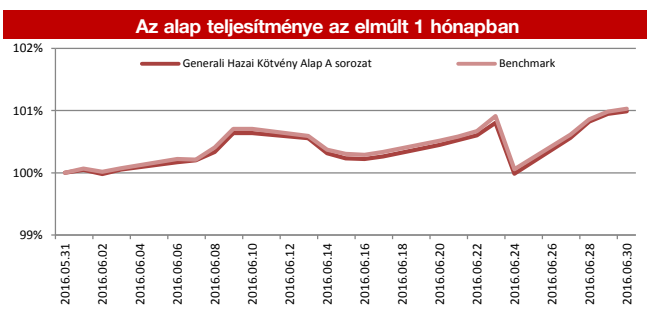
Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 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 nem változtatott az alapkamat mértékén (0,9%), amely megfelelt a korábbi bejelentésnek és a piaci konszenzusnak. A brit népszavazás eredménye gyengítette mind a forintot, mind a magyar kötvényeket, azonban a pánik tisztavíz életű volt, hónap végére a hosszú kötvények hozama jelentősen csökkent, az 5-15 éves papírok esetében 22-29 bázispontot mérséklődött május végéhez képest. A „Brexit” tényleges megvalósulása jelentősen elhúzódhat, hiszen a teljes kilépésig 2 év áll a britek rendelkezésre a kilépési kérelem benyújtásától. A folyamattal kapcsolatos bármilyen információ, fejlemény, várakozás a kötvénypiacokon is jelentős volatilitást generálhat, azonban a befektetők nagy likviditással rendelkeznek, amely rövidtávon a kötvények vételét támogatja. Az Alapban továbbra is felül súlyozásra kerültek a hosszabb futamidejű kötvények, így a hozamok csökkenése kedvezően befolyásolta a teljesítményt.



Alap:	0,99%
Benchmark:	1,03%
Alul-/felültejesítés:	-0,04%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,77%	8,41%	-0,64%
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	2,65%	3,22%	-0,57%

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 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.



Alap:	5,71%
Benchmark:	6,03%
Alul-/felültejesítés:	-0,32%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	1 609 290	0,02%
Vállalati kötvény	1 334 275 492	15,85%
Államkötvény	6 620 070 970	78,65%
Jelzáloglevél	461 555 478	5,48%
Értékpapírok összesen	8 417 511 230	100,00%
Határidős deviza	-9 406 859	
Folyószámla	104 546 913	
Befektetési eszközök összesen	8 512 651 284	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2022/A MÁK

Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	5 686 282 085 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,160831
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

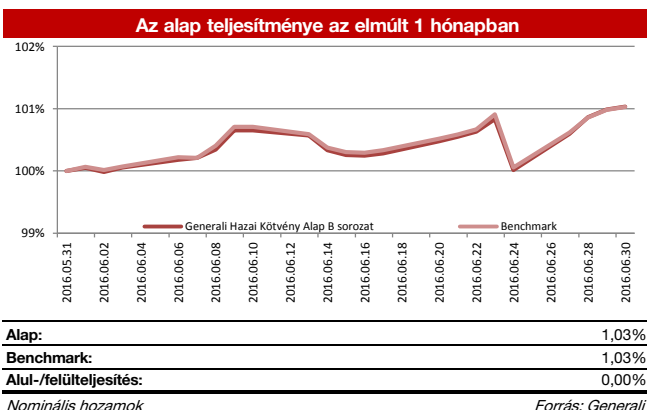
Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 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 nem változtatott az alapkamat mértékén (0,9%), amely megfelelt a korábbi bejelentésnek és a piaci konszenzusnak. A brit népszavazás eredménye gyengítette mind a forintot, mind a magyar kötvényeket, azonban a pánik tisztavíz élet volt, hónap végére a hosszú kötvények hozama jelentősen csökkent, az 5-15 éves papírok esetében 22-29 bázispontot mérséklődött május végéhez képest. A „Brexit” tényleges megvalósulása jelentősen elhúzódhat, hiszen a teljes kilépésig 2 év áll a britek rendelkezésre a kilépési kérelem benyújtásától. A folyamattal kapcsolatos bármilyen információ, fejlemény, várakozás a kötvénypiacokon is jelentős volatilitást generálhat, azonban a befektetők nagy likviditással rendelkeznek, amely rövidtávon a kötvények vételét támogatja. Az Alapban továbbra is felülsúlyozásra kerültek a hosszabb futamidejű kötvények, így a hozamok csökkenése kedvezően befolyásolta a teljesítményt.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,73%	8,86%	-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	2,91%	3,22%	-0,31%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

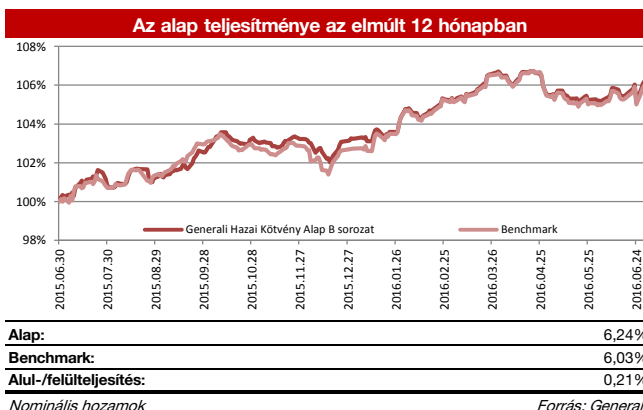
Befektetési politika

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	1 609 290	0,02%
Vállalati kötvény	1 334 275 492	15,85%
Államkötvény	6 620 070 970	78,65%
Jelzáloglevél	461 555 478	5,48%
Értékpapírok összesen	8 417 511 230	100,00%
Határidős deviza	-9 406 859	
Folyószámla	104 546 913	
Befektetési eszközök összesen	8 512 651 284	

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:	2 906 594 644 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,15698
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

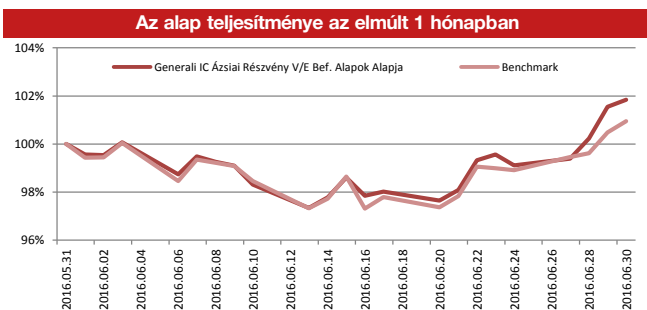
Kockázati szint

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

A brit népszavazást követően szabadesésbe kezdtek a globális piacok, miután a befektetők jellemzően a maradás forgatókönyve alapján pozicionálták magukat, aminek tükrében jelentős volt a negatív meglepetést. A kínai és főleg az Indiai piacok valamelyest védettebbek voltak az európai folyamatoktól, ugyanakkor az exportszektor nyomás alá került. A várakozásainknak megfelelően fokozatosan felfelé araszol az USDCNY devizapár, amely jelenleg többek között a dollár erősödésével magyarázható. Az érintett időszakban az alapot visszafogott kockázatvállalás jellemezte, ezért csak minimálisan voltak rá negatív hatással a kedvezőtlen nemzetközi fejlemények. Támogató lehet ugyanakkor a későbbiekben, hogy várhatóan még óvatosabb üzemmódba kapcsolhat az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, valamint az Európai Központi Bank is idővel reagálhat az Eurozóna romló növekedési és inflációs kilátásaira. Emellett a kínai jegybank is csökkentheti az elkövetkezendő időszakban a 17.00 százalékos kötelező tartalékrátát, amely szintén javíthatja a befektetők hangulatát.



Alap:	1,84%
Benchmark:	0,95%
Alul-/felültejesítés:	0,90%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,56%	4,65%	-2,08%
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	-1,58%	-2,89%	1,31%

**Nominális hozamok*

Forrás: Generali

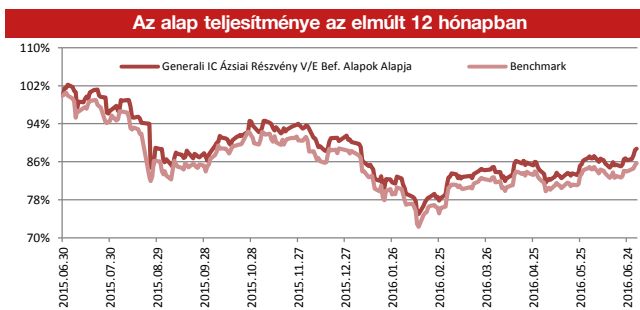
Befektetési politika

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 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 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 országban a fejlődéséből igyekeznek profitálni.



Alap:	-11,28%
Benchmark:	-14,31%
Alul-/felültejesítés:	3,02%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	245 461 274	8,56%
Nemzetközi befektetési jegy	655 070 428	22,86%
Diszkont kincstárjegy	324 715 983	11,33%
Nemzetközi ETF	1 640 779 528	57,25%
Értékpapírok összesen	2 866 027 213	100,00%
Folyószámla	34 358 353	
Befektetési eszközök összesen	2 900 385 566	

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 Június 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:	1 089 984 450 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,408089
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

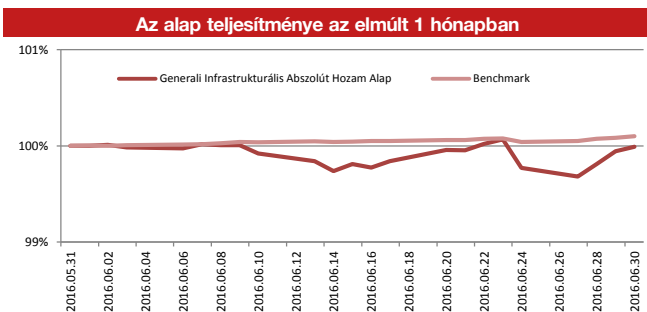
Kockázati szint

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

A brit népszavazást követően szabadesésbe kezdtek a globális piacok, miután a befektetők jellemzően a maradás forgatókönyve alapján pozicionálták magukat, aminek tükrében jelentős volt a negatív meglepetést. Az érintett időszakban az alapot visszafogott kockázatvállalás jellemezte, ezért csak minimálisan voltak rá negatív hatással a kedvezőtlen nemzetközi fejlemények. Támogató lehet ugyanakkor a későbbiekben, hogy várhatóan még óvatosabb üzemmódba kapcsolhat az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, valamint az Európai Központi Bank is idővel reagálhat az Eurozóna romló növekedési és inflációs kilátásaira. A hazai piac ellenállóbbnak bizonyult, amely szintén jótékonyan hatott a teljesítményre.



Alap:	-0,01%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felültejesítés:	-0,11%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,38%	3,75%	0,63%
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	0,77%	0,45%	0,32%

Forrás: Generali

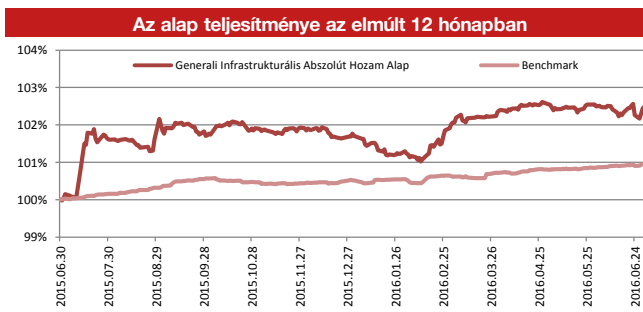
Befektetési politika

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 lényeges 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 befektetőknél 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.



Alap:	2,49%
Benchmark:	0,97%
Alul-/felültejesítés:	1,52%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	750 972 013	73,44%
Vállalati kötvény	87 872 330	8,59%
Nemzetközi részvény	25 210 022	2,47%
Részvény	35 680 000	3,49%
Államkötvény	69 507 052	6,80%
Nemzetközi ETF	53 363 978	5,22%
Értékpapírok összesen	1 022 605 395	100,00%
Határidős deviza	-1 357 007	
Folyószámla	72 364 113	
Befektetési eszközök összesen	1 093 612 501	

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:	4 445 276 383 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,349528
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

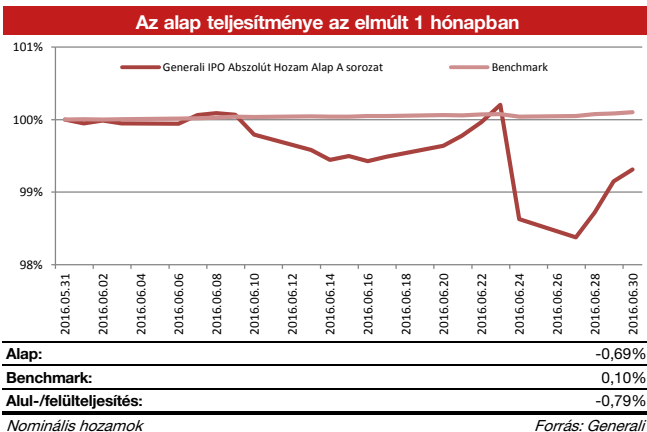
Kockázati szint

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

Rendkívül hektikus mozgások jellemezték az elmúlt hónapot. A legnagyobb kockázati faktornak egyértelműen a britek EU tagságról szóló szavazása minősült. A szavazás napjáig (június 23.) türelemmel közelítettük meg a piacokat. Kulcsfontosságúnak bizonyultak a különböző közvélemény kutatási és fogadóirodák által publikált szavazási eredmények, amelyek döntő mértékben befolyásolták a vezető indexek irányát. A tőkepiaci pozíciók alapján szinte kitapinthatóan érezhető volt az erős pesszimizmus és óvatosság, amit jól szemléltet, hogy 2001 óta a legmagasabb szinteken állt/áll az alapkezelői portfóliókban a készpénz aránya. Ez pozitív kimenetel esetén némi megnyugvásnak (relief rally) teret adhatott volna; de az FX és egyéb opciók alapján kijelenthető volt, hogy a piaci szereplők nem számítottak a Brexit szcenárióra. Ennek fényében a kilátások aszimmetrikussá váltak: a potenciális 4-5%-os nyereséggel szemben 10%-ot meghaladó veszteség a legkisebb érintett kockázatos eszközökben. Végül a kilépés mellett döntő brit népszavazási eredmény hulló késszerű mozgásokat váltott ki a tőkepiacokon. A globális tőzsdéken mindösszesen 2000 milliárd dollár égett el egyetlen nap alatt. A hatalmas készpénz arány és olcsóvá váló piacok következtében 2 nap után egy technikai emelkedés (rebound) következett, ami a hó végéig ki is tartott. A múltbeli tapasztalatok alapján sajnos gyors megoldás nem várható az EU-tól a brit népszavazás kezelésére. Rövid távon maradhatnak a napon belüli hirtelen irányváltások és hektikus mozgások. A kereskedési sáv lejjebb kerülhet: ígéretes beszállók DAX 9000 pont közelében, S&P 500 1950 pont alatt, a teljesen szétütiött pénzügyi szektorban viszont már érdemes lehet a kevésbé érintett régiókból a legjobbnak tartott részvények beemelését megkezdni/ folytatni (pl. Erste, KBC, BNP, ING). A legfontosabb indikátorok, amiket szorosan követünk: az európai bankszektor mozgása (SX7PEX Index), német 10 éves Bund, EURGBP/GBPUSD.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,83%	5,06%	-1,23%
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	0,29%	0,45%	-0,16%

Forrás: Generali

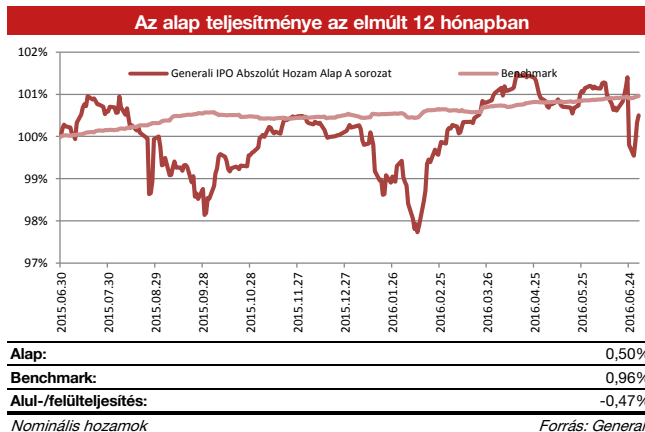
Befektetési politika

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.



Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	828 006 757	11,03%
Vállalati kötvény	1 060 047 640	14,12%
Nemzetközi részvény	1 362 412 290	18,15%
Részvény	411 473 500	5,48%
Államkötvény	3 232 227 778	43,07%
Nemzetközi ETF	611 235 995	8,14%
Értékpapírok összesen	7 505 403 960	100,00%
Határidős deviza	-23 171 107	
Folyószámla	1 363 962 959	
Befektetési eszközök összesen	8 846 195 812	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarország Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank 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:	3 544 658 229 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,011950
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

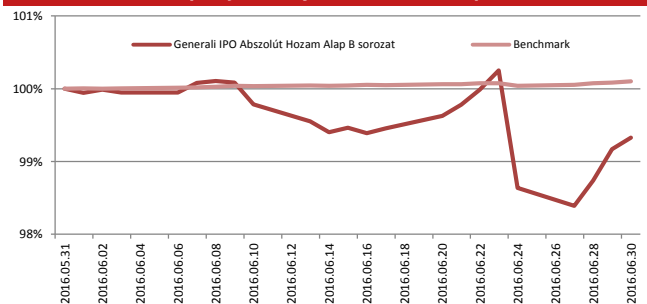
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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 források 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

Rendkívül hektikus mozgások jellemezték az elmúlt hónapot. A legnagyobb kockázati faktornak egyértelműen a britek EU tagságról szóló szavazása minősült. A szavazás napjáig (június 23.) türelemmel közelítettük meg a piacokat. Kulcsfontosságúnak bizonyultak a különböző közvélemény kutatási és fogadóirodák által publikált szavazási eredmények, amelyek döntő mértékben befolyásolták a vezető indexek irányát. A tőkepiaci pozíciók alapján szinte kitapinthatóan érezhető volt az erős pesszimizmus és óvatosság, amit jól szemléltet, hogy 2001 óta a legmagasabb szinteken állt/áll az alapkezelői portfóliókban a készpénz aránya. Ez pozitív kimenetel esetén némi megnyugvásnak (relief rally) teret adhatott volna; de az FX és egyéb opciók alapján kijelenthető volt, hogy a piaci szereplők nem számítottak a Brexit szcenárióra. Ennek fényében a kilátások aszimmetrikussá váltak: a potenciális 4-5%-os nyereséggel szemben 10%-ot meghaladó veszteség a leginkább érintett kockázatos eszközökben. Végül a kilépés mellett döntő brit népszavazási eredmény hulló késszerű mozgásokat váltott ki a tőkepiacokon. A globális tőzsdéken mindösszesen 2000 milliárd dollár égett el egyetlen nap alatt. A hatalmas készpénz arány és olcsóvá váló piacok következtében 2 nap után egy technikai emelkedés (rebound) következett, ami a hó végéig ki is tartott. A múltbeli tapasztalatok alapján sajnos gyors megoldás nem várható az EU-tól a brit népszavazás kezelésére. Rövid távon maradhatnak a napon belüli hirtelen irányváltások és hektikus mozgások. A kereskedési sáv lejjebb kerülhet: ígéretes beszállók DAX 9000 pont közelében, S&P 500 1950 pont alatt, a teljesen szétütött pénzügyi szektorban viszont már érdemes lehet a kevésbé érintett régiókból a legjobbnak tartott részvények beemelését megkezdeni/ folytatni (pl. Erste, KBC, BNP, ING). A legfontosabb indikátorok, amiket szorosan követünk: az európai bankszektor mozgása

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

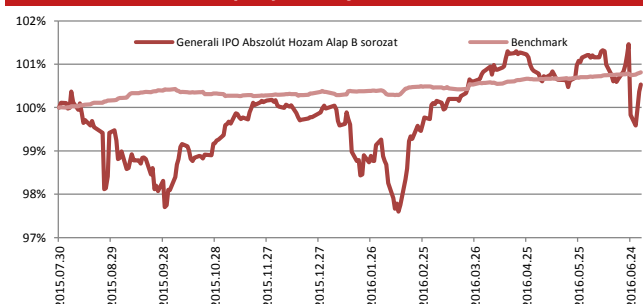


Alap:	-0,67%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felültejesítés:	-0,78%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye indulása óta



Alap:	1,19%
Benchmark:	0,96%
Alul-/felültejesítés:	0,23%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	1,19%	0,96%	0,23%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	0,55%	0,45%	0,11%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	828 006 757	11,03%
Vállalati kötvény	1 060 047 640	14,12%
Nemzetközi részvény	1 362 412 290	18,15%
Részvény	411 473 500	5,48%
Államkötvény	3 232 227 778	43,07%
Nemzetközi ETF	611 235 995	8,14%
Értékpapírok összesen	7 505 403 960	100,00%
Határidős deviza	-23 171 107	
Folyószámla	1 363 962 959	
Befektetési eszközök összesen	8 846 195 812	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezelzo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Június 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:	2 118 589 928 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,603407 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

A hó eleji szintekhez képest nagyjából azonos magasságban zárt júniusban az 500 legnagyobb vállalatot tömörítő részvényindex. A tengerentúlon a hónap két legjelentősebb eseményének a britek népszavazása és az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kamatdöntő ülése minősült. Az USA-ba lényegesen mérsékeltebben fejtett ki fertőző hatást az Egyesült Királyság döntése körüli aggodalmak, ám a britek Európai Unióból való kilépése (Brexit) összességében egy 5%-os leértékelődést hozott az amerikai tőzsdén. A 2000 pontos kulcsszintek végül képesek voltak megfordítani az index irányát, így egy pozitív korrekció bontakozhatott ki a Brexit félelmek enyhülésével olcsóbbá váló piacokon. A FED Nyílt Piaci Bizottsága nem tudta folytatni decemberben megkezdett kamatemelési ciklusát. Bár a tartás önmagában nem volt meglepő fejlemény, ám a Brexit a befektetői várakozások értelmében leradírozta az idei monetáris szigorítás esélyét a globális növekedési kockázatok felerősödése miatt. A brit kilépés hatására a vevők a látványosan a dollár irányába mozdultak, de a markánsabb felértékelődés a fonttal szembeni kurzusban következett be, mely utóbbi devizapáros 11%-kal került lejjebb. A FED szigorítás kiárazódása ugyanakkor leértékelődési nyomás alá helyezi a dollárt. A folytatásban az USA-ból érkező makroadatokat konszenzushoz képest állása dönti el kockázatos eszközosztály teljesítményét. A jelenlegi piaci környezetben azok a magas kapitalizációval rendelkező, minőségi (quality) papírok lehetnek a felülteljesítők, amelyek az alacsony kamatoknál magasabb osztalékhozamot és egyéb tulajdonosi juttatásokat tudnak véghez vinni. **Megtartározó befektetések: Alphabet (Google), Amazon, Apple, Johnson & Johnson, JP Morgan,**

Befektetési politika

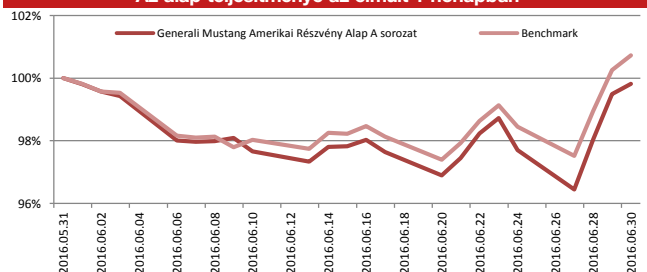
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. 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:	-0,18%
Benchmark:	0,73%
Alul-/felültejesítés:	-0,91%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

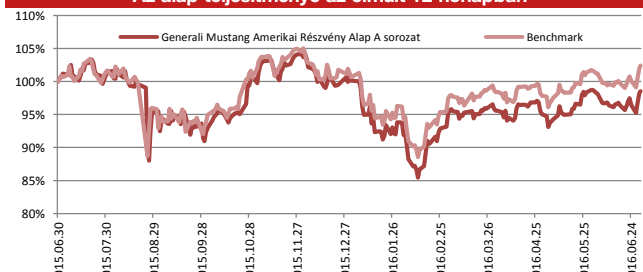
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,44%	8,38%	-2,95%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	28,92%	-0,21%
2015	6,61%	8,85%	-2,24%
2016	-1,58%	1,73%	-3,31%

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:	-1,46%
Benchmark:	2,40%
Alul-/felültejesítés:	-3,85%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	99 164 300	3,24%
Nemzetközi részvény	2 961 865 543	96,76%
Értékpapírok összesen	3 061 029 843	100,00%
Határidős deviza	-12 030 000	
Folyószámla	419 076 462	
Befektetési eszközök összesen	3 468 076 305	

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 Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Június 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:	\$ 4 224 193
Egy jegyre jutó név:	0,015817
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

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.

A hónap legfontosabb eseményei

A hó eleji szintekhez képest nagyjából azonos magasságban zárt júniusban az 500 legnagyobb vállalatot tömörítő részvényindex. A tengerentúlon a hónap két legjelentősebb eseményének a britek népszavazása és az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kamatdöntő ülése minősült. Az USA-ba lényegesen mérsékeltebben fejtett ki fertőző hatást az Egyesült Királyság döntése körüli aggodalmak, ám a britek Európai Unióból való kilépése (Brexit) összességében egy 5%-os leértékelődést hozott az amerikai tőzsdén. A 2000 pontos kulcsszintek végül képesek voltak megfordítani az index irányát, így egy pozitív korrekció bontakozhatott ki a Brexit félelmek enyhülésével olcsóbbá váló piacokon. A FED Nyílt Piaci Bizottsága nem tudta folytatni decemberben megkezdett kamatemelési ciklusát. Bár a tartás önmagában nem volt meglepő fejlemény, ám a Brexit a befektetői várakozások értelmében leradírozta az idej monetáris szigorítás esélyét a globális növekedési kockázatok felerősödése miatt. A brit kilépés hatására a vevők a látványosan a dollár irányába mozdultak, de a markánsabb felértékelődés a fonttal szembeni kurszusban következett be, mely utóbbi devizapáros 11%-kal került lejjebb. A FED szigorítás kiárazódása ugyanakkor leértékelődési nyomás alá helyezi a dollárt. A folytatásban az USA-ból érkező makroadatokat konszenzushoz képest állása dönti el kockázatos eszközzsúly teljesítményét. A jelenlegi piaci környezetben azok a magas kapitalizációval rendelkező, minőségi (quality) papírok lehetnek a felüljelöltök, amelyek az alacsony kamatoknál magasabb osztalékhozamot és egyéb tulajdonosi juttatásokat tudnak véghez vinni. **Meghatározó befektetések: Alphabet (Google), Apple, Johnson & Johnson, JP Morgan, Microsoft.**

Befektetési politika

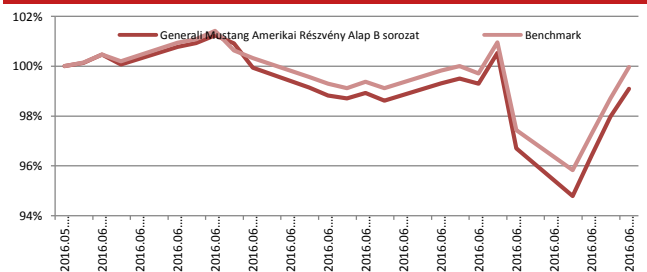
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. 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 teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,91%
Benchmark:	-0,03%
Alul-/felüljelölés:	-0,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,15%	12,00%	-1,85%
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	-0,91%	2,59%	-3,50%

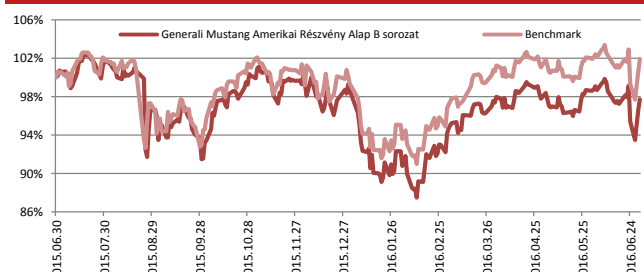
*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-2,28%
Benchmark:	1,89%
Alul-/felüljelölés:	-4,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	99 164 300	3,24%
Nemzetközi részvény	2 961 865 543	96,76%
Értékpapírok összesen	3 061 029 843	100,00%
Határidős deviza	-12 030 000	
Folyószámla	419 076 462	
Befektetési eszközök összesen	3 468 076 305	

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

Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 478 215 153 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,248593
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

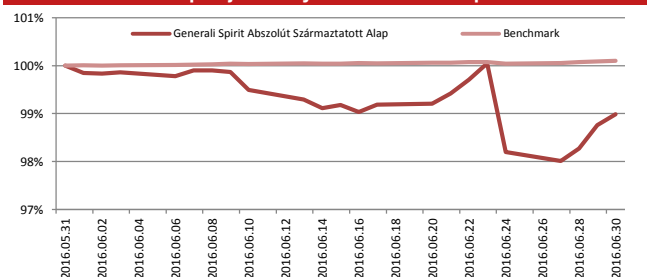
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	----------	---	---	---

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

Rendkívül hektikus mozgások jellemezték az elmúlt hónapot. A legnagyobb kockázati faktornak egyértelműen a britek EU tagságról szóló szavazása minősült. A szavazás napjáig (június 23.) türelemmel közelítettük meg a piacokat. Kulcsfontosságúnak bizonyultak a különböző közvélemény kutatási és fogadóirodák által publikált szavazási eredmények, amelyek döntő mértékben befolyásolták a vezető indexek irányát. A tőkepiaci pozíciók alapján szinte kitéphetően érezhető volt az erős pesszimizmus és óvatosság, amit jól szemléltet, hogy 2001 óta a legmagasabb szinteken állt/áll az alapkezelői portfóliókban a készpénz aránya. Ez pozitív kimenetel esetén némi megnyugvásnak (relief rally) teret adhatott volna; de az FX és egyéb opciók alapján kijelenthető volt, hogy a piaci szereplők nem számítottak a Brexit szcenárióra. Ennek fényében a kilátások aszimmetrikussá váltak: a potenciális 4-5%-os nyereséggel szemben 10%-ot meghaladó veszteség a leginkább érintett kockázatos eszközökben. Végül a kilépés mellett döntött brit népszavazási eredmény hulló késszerű mozgásokat váltott ki a tőkepiacokon. A globális tőzsdéken mindösszesen 2000 milliárd dollár égett el egyetlen nap alatt. A hatalmas készpénz arány és olcsóvá váló piacok következtében 2 nap után egy technikai emelkedés (rebound) következett, ami a hó végéig ki is tartott. A múltbeli tapasztalatok alapján sajnos gyors megoldás nem várható az EU-tól a brit népszavazás kezelésére. Rövid távon maradhatnak a napon belüli hirtelen irányváltások és hektikus mozgások. A kereskedési sáv lejjebb kerülhet: ígéretes beszállók DAX 9000 pont közelében, S&P 500 1950 pont alatt, a teljesen szétűtött pénzügyi szektorban viszont már érdemes lehet a kevésbé érintett régiókból a legjobbnak tartott részvények beemelését megkezdeni/ folytatni (pl. Erste, KBC, BNP, ING). A legfontosabb indikátorok, amiket szorosan követünk: az európai bankszektor mozgása (SX7PEX Index), német 10 éves Bund, EURGBP/GBPUSD.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-1,01%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felültejesítés:	-1,11%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,82%	5,68%	-2,86%
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	-0,74%	0,45%	-1,19%

Forrás: Generali

Befektetési politika

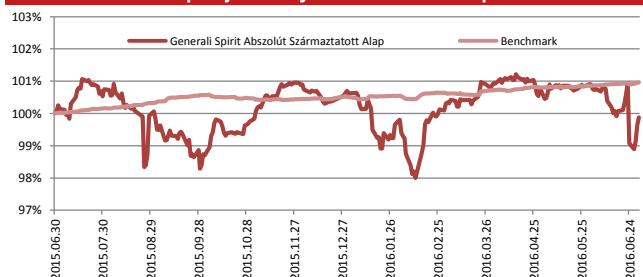
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, 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:	-0,12%
Benchmark:	0,97%
Alul-/felültejesítés:	-1,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

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

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.

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Június 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:	3 731 185 €
Egy jegyre jutó név:	0,010349
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 besoroláshoz felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

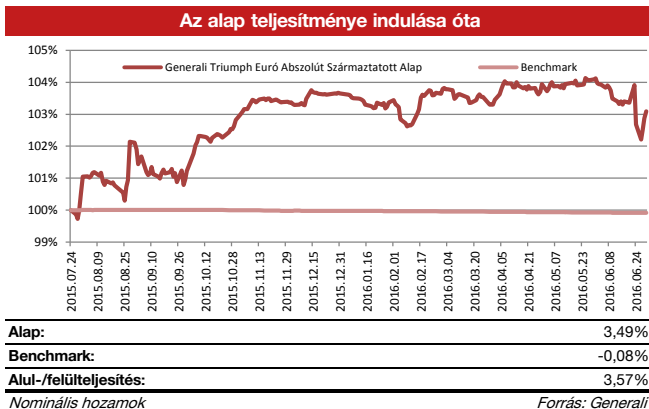
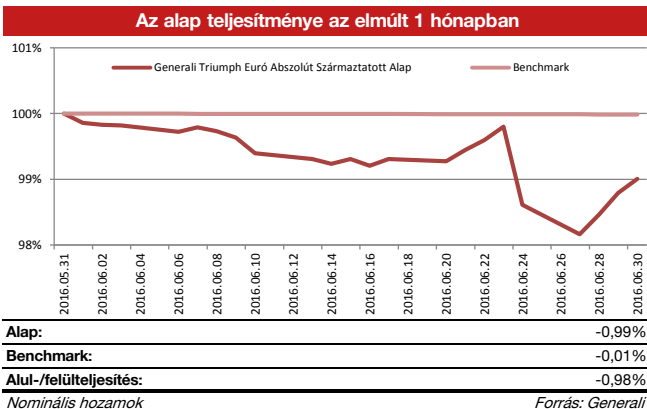
Javasolt minimális befektetési időtáv

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, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

Rendkívül hektikus mozgások jellemezték az elmúlt hónapot. A legnagyobb kockázati faktornak egyértelműen a britek EU tagságról szóló szavazása minősült. A szavazás napjáig (június 23.) türelemmel közelítettük meg a piacokat. Kulcsfontosságúnak bizonyultak a különböző közvélemény kutatási és fogadóirodák által publikált szavazási eredmények, amelyek döntő mértékben befolyásolták a vezető indexek irányát. A tőkepiaci pozíciók alapján szinte kikapinthatóan érezhető volt az erős pesszimizmus és óvatosság, amit jól szemléltet, hogy 2001 óta a legmagasabb szinteken állt/áll az alapkezelői portfóliókban a készpénz aránya. Ez pozitív kimenetel esetén némi megnyugvásnak (relief rally) teret adhatott volna; de az FX és egyéb opciók alapján kijelenthető volt, hogy a piaci szereplők nem számítottak a Brexit szcenárióra. Ennek fényében a kilátások aszimmetrikussá váltak: a potenciális 4-5%-os nyereséggel szemben 10%-ot meghaladó veszteség a leginkább érintett kockázatos eszközökben. Végül a kilépés mellett döntő brit népszavazási eredmény hulló késszerű mozgásokat váltott ki a tőkepiacokon. A globális tőzsdéken mindösszesen 2000 milliárd dollár égett el egyetlen nap alatt. A hatalmas készpénz arány és olcsóvá váló piacok következtében 2 nap után egy technikai emelkedés (rebound) következett, ami a hó végéig ki is tartott. A múltbeli tapasztalatok alapján sajnos gyors megoldás nem várható az EU-tól a brit népszavazás kezelésére. Rövid távon maradhatnak a napon belüli hirtelen irányváltások és hektikus mozgások. A kereskedési sáv lejjebb kerülhet: ígéretes beszállók DAX 9000 pont közelében, S&P 500 1950 pont alatt, a teljesen szétűtött pénzügyi szektorban viszont már érdemes lehet a kevésbé érintett régiókból a legjobbnak tartott részvények beemelését megkezdeni/ folytatni (pl. Erste, KBC, BNP, ING). A legfontosabb indikátorok, amiket szorosan követünk: az európai bankszektor mozgása (SX7PEX Index), német 10 éves Bund, EURGBP/GBPUSD.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	3,49%	-0,08%	3,57%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	-0,55%	-0,06%	-0,48%

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.

Alapadatok

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	749 784 139 Ft
Egy jegyre jutó nee:	1,654274
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

Kockázati szint

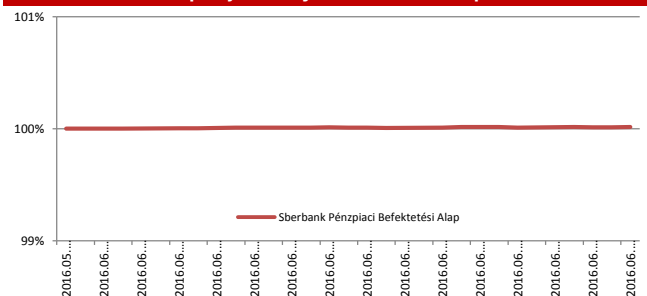
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 befejezte a márciusban megkezdett kamatcsökkentési ciklusát, júniusban nem változtatott az alapkamat mértékén (0,9%). A június 23-ai brit népszavazás eredménye jelentős volatilitást és gyengülést idézett elő a forint piacán is, 24-én 320 forint felett nyitott az euróval szemben, azonban a hónap utolsó napján 317-315 közötti sávban állapodott meg a kurzus. Éven belüli állampapírok hozama 0,9% körül ingadozott. Az Alap összetételén nem változtattunk, rövid magyar állampapírokból és bankbetétekből tevődik össze a portfólió.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,01%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,39%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,01%		

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

Befektetési politika

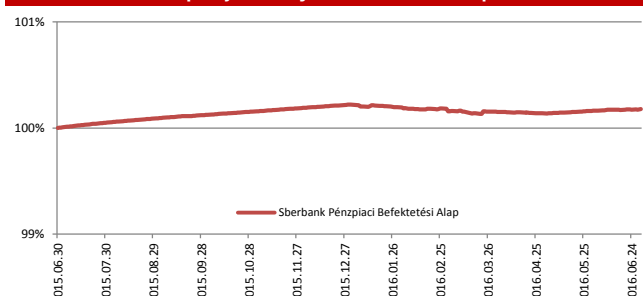
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven 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 12 hónapban



Alap:	-0,01%
Benchmark:	0,90%
Alul-/felültejesítés:	-0,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	449 366 850	100,00%
Értékpapírok összesen	449 366 850	100,00%
Folyószámla	20 784 225	
Betét	280 760 278	
Befektetési eszközök összesen	750 911 353	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/08/17 DKJ
16/08/24 DKJ
16/09/07 DKJ
Sberbank betét