

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. július

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



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:	3 234 556 974 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,782451
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

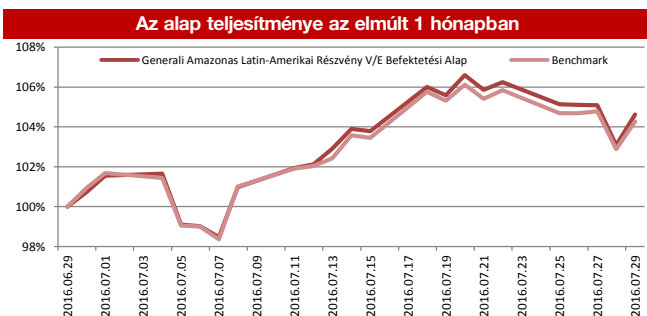
Kockázati szint

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 meglepetésszerű Brexit eredmény okozta rövid sokk után – amely limitáltan érintette csak a Latin-Amerikai régiót – a befektetők ismételtén a „risk on” üzemmódot választották tovább vásárolva a térség részvényeit és kötvényeit, bizva abban, hogy a Brexit közvetlen negatív hatása elsősorban Közép és Kelet-európát érintheti. A régió eszközei iránti vételi kedvet erősítette továbbá az is, hogy csökkentek a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak, stabilizálódni látszódnak a nyersanyagárak és a fejlődő országok gazdasági növekedésében is fordulat látszik. A hónap folyamán növeltük az alapban a braziliai kitétségekünket ahol jelenleg a politikai környezet jobbnak, és támogatóbbnak látszik. Az alap hozama 4,6%-ot ért el július hónapban, év elejéhez képest pedig több mint 19%-al került feljebb.



Alap:	4,63%
Benchmark:	4,26%
Alul-/felültejesítés:	0,36%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-4,14%	-2,51%	-1,63%
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	21,87%	22,93%	-1,06%

*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 vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

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.



Alap:	2,16%
Benchmark:	3,05%
Alul-/felültejesítés:	-0,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	223 625 027	7,32%
Diszkont kincstárjegy	348 863 200	11,42%
Nemzetközi részvény	1 395 079 200	45,66%
Nemzetközi ETF	1 087 530 613	35,60%
Értékpapírok összesen	3 055 098 040	100,00%
Folyószámla	184 194 206	
Befektetési eszközök összesen	3 239 292 246	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/03/16 DKJ

iShares S&P Latin Amerika 40 ETF

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

Július havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 020 999 290 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,905130
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

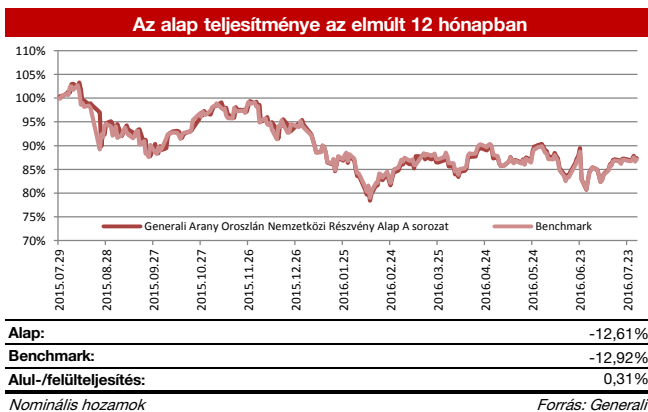
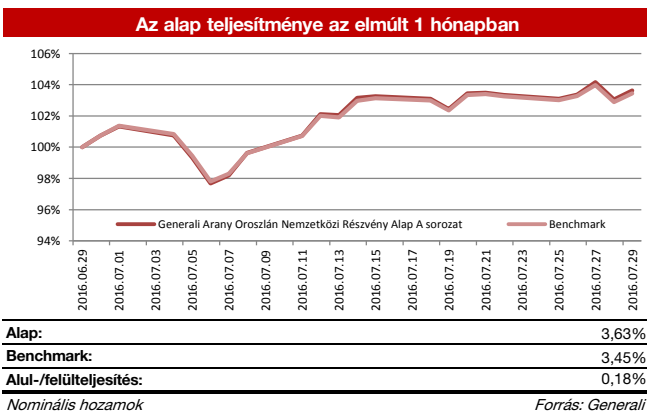
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Megközelítőleg 4%-kal zárt magasabban az 50 legnagyobb európai részvényt tömörítő index az elmúlt hónapban. A hó eleji gyengéledést követően pedig 8%-kal is feljebb tudott kapaszkodni az index. Az emelkedés felelőse 4 faktor volt: 1. erős volt az alulpozicionáltság a kockázatos eszközosztályban, azon belül is a ciklikusan viselkedő papirokban (autószektor, energiaipar, stb.), 2. az elemzői várakozásoknál kedvezőbb makrogazdasági adatok kerültek napvilágra, ami az eurózóna Brexit-sokkokkal szembeni ellenállására engedte következtetni a befektetőket, 3. korrekció történt a kamatpálya várakozásokban, vagyis a FED potenciális monetáris szigorítása év végére tolódott, illetve 4. a második negyedéves gyorsjelentési szezonban a számaikat publikáló vállalatok összességében felültesítették az alacsonyra helyezett konszenzust. Az európai részvény piac teljesítményének egyik meghatározó indikátora, a bankszektor, azonban nem tudott érdemben profitálni az optimistává váló piaci környezetben, mivel a kamatmarzsra vonatkozó kilátásokban továbbra sem rajzolódik ki kedvező fordulat. A hónap során ülésezett az Európai Központi Bank, amely a piaci várakozásoknak megfelelően nem jelentett be újabb lazító intézkedéseket. Az EURUSD devizapáros szűk sávú oldalazásban az 1,1-1,12-es szintek között mozogva nem mutatott határozott irányt. A hónap végi részvényi megtorpanásában az olaj immáron korábbi csúcshoz képest több mint 20%-os esése is szerepet játszott, amivel újra előkerül a nyersanyagpiaci gyengéledés által okozott befektetői óvatosság. A folytatásban kulcskérdés lesz, hogy az olaj 40 dolláros támasza képes-e kitartani, illetve milyen átfogó intézkedéseket képesek hozni a bankfelügyeleti szervek akár az olasz bankszektor ügyének rendezésében, akár a kontinens gyengébben perforáló bankjainak tőkehelyzeti megerősítésében. **Meghatározó befektetések: Bayer, Inbev, Sanofi, SAP, Siemens, Total.**



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,67%	4,50%	-0,83%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-7,44%	-7,16%	-0,29%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	659 890 702	12,62%
Nemzetközi részvény	4 569 152 066	87,38%
Értékpapírok összesen	5 229 042 768	100,00%
Folyószámla	188 181 037	
Befektetési eszközök összesen	5 417 223 805	

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., UniCredit Bank Zrt.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Július havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 050 587 €
Egy jegyre jutó név:	0,014158
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

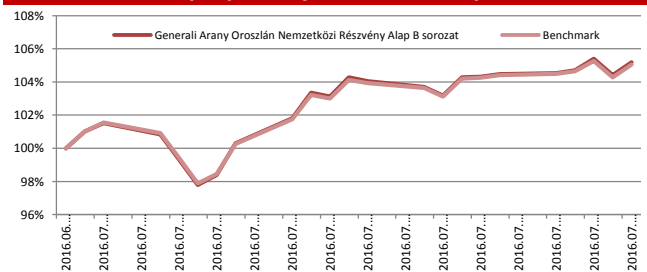
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Megközelítőleg 4%-kal zárt magasabban az 50 legnagyobb európai részvényt tömörítő index az elmúlt hónapban. A hó eleji gyengelkedést követően pedig 8%-kal is feljebb tudott kapaszkodni az index. Az emelkedés felelőse 4 faktor volt: 1. erős volt az alulpozicionáltság a kockázatos eszközösztályban, azon belül is a ciklikusan viselkedő papírokban (autószektor, energiaipar, stb.), 2. az elemzői várakozásoknál kedvezőbb makrogazdasági adatok kerültek napvilágra, ami az eurózóna Brexit-sokkokkal szembeni ellenállására engedte következtetni a befektetőket, 3. korrekció történt a kamatpálya várakozásokban, vagyis a FED potenciális monetáris szigorítása év végére tolódt, illetve 4. a második negyedéves gyorsjelentési szezonban a számaikat publikáló vállalatok összességében felültesítették az alacsonyra helyezett konszenzust. Az európai részvény piac teljesítményének egyik meghatározó indikátora, a bankszektor, azonban nem tudott érdemben profitálni az optimistává váló piaci környezetben, mivel a kamatmarzsra vonatkozó kilátásokban továbbra sem rajzolódik ki kedvező fordulat. A hónap során ülésezett az Európai Központi Bank, amely a piaci várakozásoknak megfelelően nem jelentett be újabb lazító intézkedéseket. Az EURUSD devizapáros szűk sávú oldalazásban az 1,1-1,12-es szintek között mozogva nem mutatott határozott irányt. A hónap végi részvényi megtorpanásában az olaj immáron korábbi csúcsokhoz képest több mint 20%-os esése is szerepet játszott, amivel újra előkerültni látszik a nyersanyagpiaci gyengelkedés által okozott befektetői óvatosság. A folytatásban kulcskérdés lesz, hogy az olaj 40 dolláros támasza képes-e kitartani, illetve milyen átfogó intézkedéseket képesek hozni a bankfelügyeleti szervek akár az olasz bankszektor ügyének rendezésében, akár a kontinens gyengébben perforáló bankjainak tőkehelyzeti megerősítésében. **Meghatározó befektetések: Bayer, Inbev, Sanofi, SAP, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

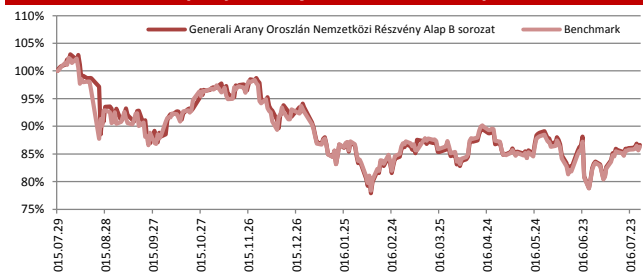


Alap:	5,19%
Benchmark:	5,04%
Alul-/felültesítés:	0,14%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-13,34%
Benchmark:	-13,74%
Alul-/felültesítés:	0,40%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,48%	7,35%	0,12%
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	-7,28%	-6,87%	-0,41%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	659 890 702	12,62%
Nemzetközi részvény	4 569 152 066	87,38%
Értékpapírok összesen	5 229 042 768	100,00%
Folyószámla	188 181 037	
Befektetési eszközök összesen	5 417 223 805	

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

Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 844 919 837 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,357881
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

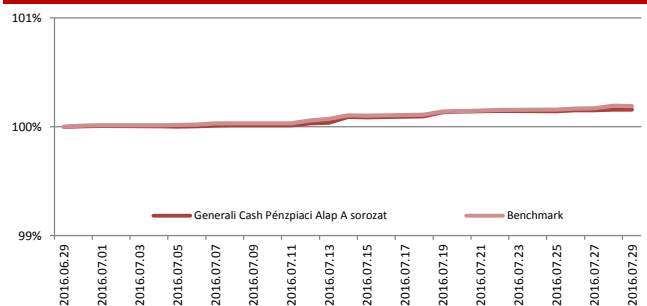
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A hónap legfontosabb eseményei

Júliusban a Moody's nem vizsgálta Magyarország hitelminősítését, így a piaci várakozásoknak megfelelően elmaradt a felminősítés. Ezen hitelminősítő legközelebb novemberben módosíthat a besorolásunkon. Az MNB változatlanul hagyta az alapkamat mértékét (0,9%). A monetáris tanács a 3 hónapos betéti konstrukció módosításáról határozott, mely szerint korlátozza a betéti aukciók gyakoriságát (havi 4-ről 1-re), ill. októbertől mennyiségi korlátot is bevezet. Ezzel a lépéssel a jegybank a bankrendszer likviditását kívánja csökkenteni, illetve a rövid kötvényhozamok mérséklődését várja. Az alacsony hozamkörnyezet, a jegybanki intézkedések hatására az éven belüli hozamok jelentősen csökkentek, elérve a 3-6 hónapos szegmensben a 0,5%-os hozamot, míg az éves papír 0,61%-ra mérséklődött. A hozamok továbbra is jelentősen az alapkamat alatt helyezkedtek el, illetve az aukciók túljegyzés mellett sikeresen mentek végbe. Az Alapban továbbra is a féltéves hosszabb papírok vételét preferáltuk, a referenciaindexhez képest hosszabb futamidejű állományt alakítottunk ki.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,16%
Benchmark:	0,19%
Alul-/felültejesítés:	-0,03%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,83%	6,96%	-1,13%
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	0,16%	0,61%	-0,45%

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

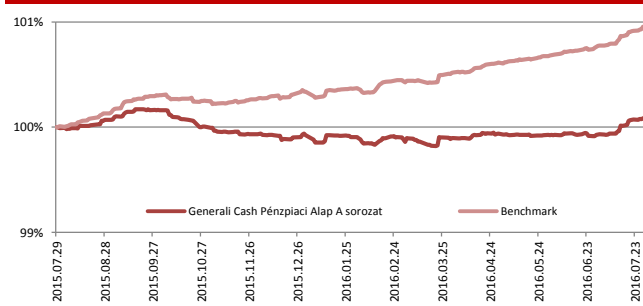
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,08%
Benchmark:	0,19%
Alul-/felültejesítés:	-0,87%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 059 469 940	100,00%
Értékpapírok összesen	4 059 469 940	100,00%
Folyószámla	10 174 644	
Befektetési eszközök összesen	4 069 644 584	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 16/09/28 DKJ
- 16/12/28 DKJ
- 17/03/16 DKJ
- 17/05/24 DKJ

Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 219 647 603 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,438413
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

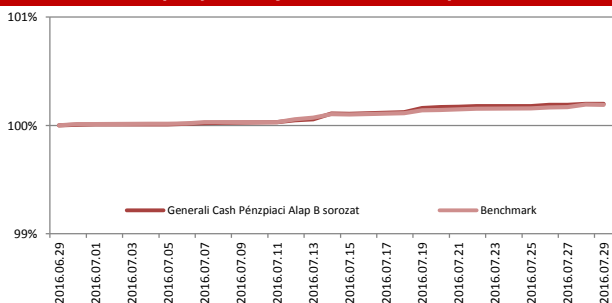
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Júliusban a Moody's nem vizsgálta Magyarország hitelminősítését, így a piaci várakozásoknak megfelelően elmaradt a felminősítés. Ezen hitelminősítő legközelebb novemberben módosíthat a besorolásunkon. Az MNB változatlanul hagyta az alapkamat mértékét (0,9%). A monetáris tanács a 3 hónapos betéti konstrukció módosításáról határozott, mely szerint korlátozza a betéti aukciók gyakoriságát (havi 4-ről 1-re), ill. októbertől mennyiségi korlátot is bevezet. Ezzel a lépéssel a jegybank a bankrendszer likviditását kívánja csökkenteni, illetve a rövid kötvényhozamok mérséklődését várja. Az alacsony hozamkörnyezet, a jegybanki intézkedések hatására az éven belüli hozamok jelentősen csökkentek, elérve a 3-6 hónapos szegmensben a 0,5%-os hozamot, míg az éves papír 0,61%-ra mérséklődött. A hozamok továbbra is jelentősen az alapkamat alatt helyezkedtek el, illetve az aukciók túljegyzés mellett sikeresen mentek végbe. Az Alapban továbbra is a félévnél hosszabb papírok vételét preferáltuk, a referenciaindexhez képest hosszabb futamidejű állományt alakítottunk ki.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,20%
Benchmark:	0,19%
Alul-/felültejesítés:	0,01%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,93%	4,38%	-0,45%
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	0,45%	0,61%	-0,16%

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Befektetési politika

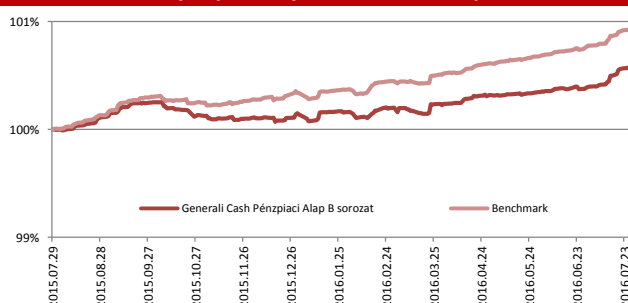
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,59%
Benchmark:	0,19%
Alul-/felültejesítés:	-0,37%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 059 469 940	100,00%
Értékpapírok összesen	4 059 469 940	100,00%
Folyószámla	10 174 644	
Befektetési eszközök összesen	4 069 644 584	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/09/28 DKJ
16/12/28 DKJ
17/03/16 DKJ
17/05/24 DKJ

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	528 618 836 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,183226
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi 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.

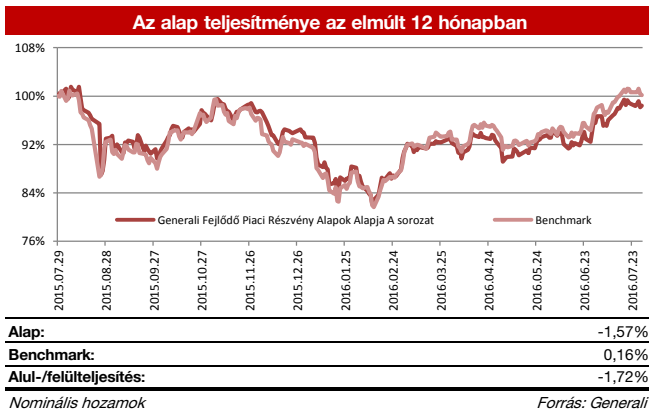
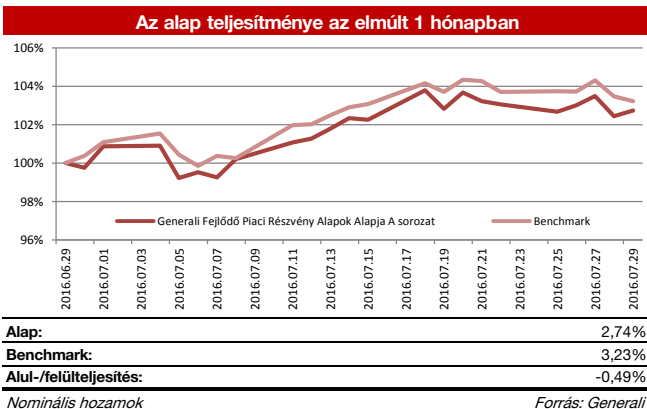
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

A feltörekvő piacokon tovább folytatódott a tőkebeáramlás július hónapban, a tavalyi évhez képest a fordulatot az újraéledt hozamkeresés élteti, szemben a fejlett piacokon tapasztalható éles kamatsökkentésekkel, valamint támogató a központi bankok ez évben tapasztalható „dovish” viselkedése. A feltörekvő piaci eszközök iránti étvágyat erősíti továbbá az is, hogy csökkentek a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak, stabilizálódni látszanak a nyersanyagárak és az EM térség gazdasági növekedésében is fordulat látszik. Az alap árfolyama 4,5%-ot emelkedett a hónapban, ami elsősorban a Latin-Amerikai eszközök jó teljesítményének köszönhető.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,11%	7,11%	-5,00%
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	5,63%	8,74%	-3,11%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	439 177 886	22,68%
Diszkont kincstárjegy	203 066 508	10,48%
Nemzetközi ETF	1 294 592 485	66,84%
Értékpapírok összesen	1 936 836 879	100,00%
Folyószámla	80 607 847	
Befektetési eszközök összesen	2 017 444 726	

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:	\$5 274 005
Egy jegyre jutó név:	0,009796
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

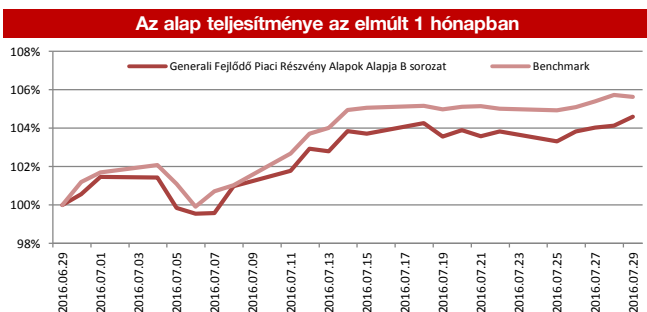
Kockázati szint

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 feltörekvő piacokon tovább folytatódott a tőkebeáramlás július hónapban, a tavalyi évhez képest a fordulatot az újraéledt hozamkeresés élteti, szemben a fejlett piacokon tapasztalható éles kamatcsökkentésekkel, valamint támogató a központi bankok ez évben tapasztalható „dovish” viselkedése. A feltörekvő piaci eszközök iránti étvágyat erősíti továbbá az is, hogy csökkentek a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak, stabilizálódni látszanak a nyersanyagárak és az EM térség gazdasági növekedésében is fordulat látszik. Az alap árfolyama 4,5%-ot emelkedett a hónapban, ami elsősorban a Latin-Amerikai eszközök jó teljesítményének köszönhető.



Alap:	4,59%
Benchmark:	5,63%
Alul-/felültejesítés:	-1,04%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-0,43%	3,36%	-3,79%
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	7,46%	11,28%	-3,82%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Befektetési politika

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



Alap:	-2,06%
Benchmark:	0,02%
Alul-/felültejesítés:	-2,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	439 177 886	22,68%
Diszkont kincstárjegy	203 066 508	10,48%
Nemzetközi ETF	1 294 592 485	66,84%
Értékpapírok összesen	1 936 836 879	100,00%
Folyószámla	80 607 847	
Befektetési eszközök összesen	2 017 444 726	

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.

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:	1 342 566 886 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,203301
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

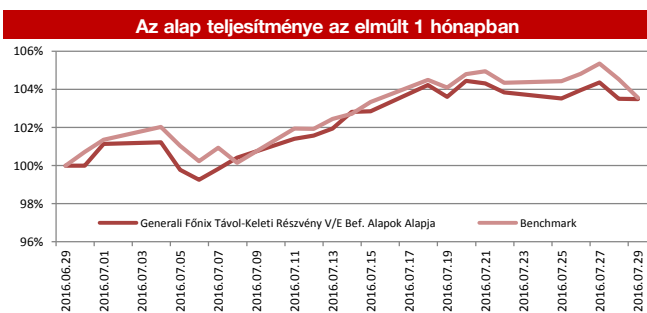
Kockázati szint

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 benchmarkot is alkotó fő referenciaindex kedvező júliusi teljesítményének köszönhetően az Alap 3,5%-os növekedéssel zárta a hónapot. A június végén lezajló brit népszavazás EU-ból való kilépése hirtelen eladói hullámot generált, azonban a pár nap után forduló tendenciák kitartottak júliusban is. Ezen túlmenően a piacot támogatták a globális piacokra leginkább hatással levő jegybankok (FED, EKB) kommunikációi és döntései is, így a részvénytúlsúlyos emelkedő pályára álltak júliusban. A távol-keleti régióban júliusban az átlagosnál gyengébb teljesítményt nyújtott országok között van Malajzia, Szingapúr és Kína is, azonban többek között a pozitív gazdasági folyamatoknak köszönhetően kiemelhető a teljesítménye Tajvan, Tájföldnek és Indonéziának is.



Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,24%	8,34%	-5,09%
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	4,89%	4,41%	0,48%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Befektetési politika

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas 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.



Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	182 922 712	13,79%
Diszkont kincstárjegy	169 636 339	12,79%
Nemzetközi ETF	973 901 084	73,42%
Értékpapírok összesen	1 326 460 135	100,00%
Határidős deviza	957 540	
Folyószámla	18 069 120	
Befektetési eszközök összesen	1 345 486 795	

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

Július 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:	999 835 355 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,294540
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 elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célsországek 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
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

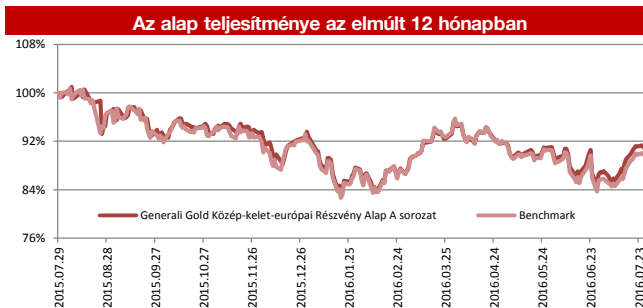
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

A hónap legfontosabb eseményei

Megközelítőleg 5%-kal értékelődött feljebb a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot magában foglaló részvényindex. A hónap első felében kibontakozott emelkedés egyik fő felelőse a régiós bankszektor volt. Közülük az Erste mint minőségi (quality) és védettebbnek számító bankpapír a pesszimista európai szektorhangulat ellenére közel 20%-kal tudott feljebb kapaszkodni, míg versenytársa, az OTP csupán 7%-ot emelkedett. A régióban néhány vállalat tette még csak közé a második negyedéves eredményeit, közülük az egyik a hazai gyógyszergyártó, a Richter volt, amelynek sikerült felültesíteni az előzetes várakozásokat, mi több a menedzsmet prognózis enyhén javult az év egészére vonatkozóan. Kiemelt eseménynek számított a hazai monetáris fronton, hogy a Magyar Nemzeti Bank bejelentette az irányadó eszköz korlátozását célzó intézkedéseit. A két részletben esedékes lépés annak érdekében történt hogy a hazai hitelezést élénkítsék, illetve az állampapír piac felé áramló likviditást növeljék a hozamok leszorításán keresztül. A hónap során a forint az euróval szembeni kurzusában óvatosan tendált lefelé. A folytatásban a globális és régiós hangulat meghatározásában kérdéses lehet az olaj árfolyamának tartósabb iránya, illetve a térség vállalatainak második negyedéves gyorsjelentési eredményei. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**



Alap:	3,22%
Benchmark:	3,35%
Alul-/felültesítés:	-0,13%
Nominális hozamok	Forrás: Generali



Alap:	-10,26%
Benchmark:	-11,44%
Alul-/felültesítés:	1,18%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,64%	5,99%	-0,35%
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	-3,22%	-3,79%	0,57%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	16 998 827	0,45%
Vállalati kötvény	55 264 300	1,45%
Nemzetközi részvény	2 527 514 650	66,27%
Részvény	863 325 000	22,63%
Államkötvény	351 096 285	9,20%
Értékpapírok összesen	3 814 199 062	100,00%
Folyószámla	98 258 041	
Befektetési eszközök összesen	3 912 457 103	

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

Július havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	9 399 636 €
Egy jegyre jutó név:	0,007356
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 célországok 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

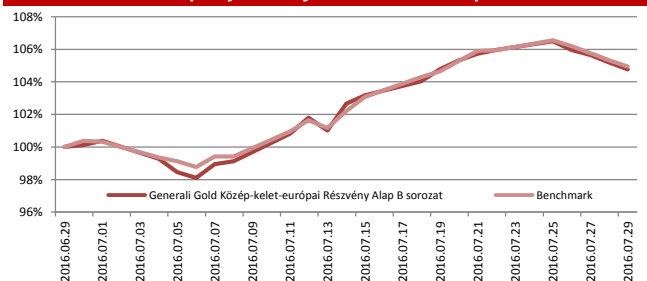
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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%-kal értékelődött feljebb a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot magában foglaló részvényindex. A hónap első felében kibontakozott emelkedés egyik fő felelőse a régiós bankszektor volt. Közülük az Erste mint minőségi (quality) és védettebbnek számító bankpapír a pesszimista európai szektorhangulat ellenére közel 20%-kal tudott feljebb kapaszkodni, míg versenytársa, az OTP csupán 7%-ot emelkedett. A régióban néhány vállalat tette még csak közé a második negyedéves eredményeit, közülük az egyik a hazai gyógyszergyártó, a Richter volt, amelynek sikerült felültejesíteni az előzetes várakozásokat, mi több a menedzsmet prognózis enyhén javult az év egészére vonatkozóan. Kiemelt eseménynek számított a hazai monetáris fronton, hogy a Magyar Nemzeti Bank bejelentette az irányadó eszköz korlátozását célzó intézkedéseit. A két részletben esedékes lépés érdekében történt hogy a hazai hitelezést élénkítsék, illetve az állampapír piac felé áramló likviditást növeljék a hozamok lecsökkentésén keresztül. A hónap során a forint az euróval szembeni kurzusában óvatossággal tendált lefelé. A folytatásban a globális és régiós hangulat meghatározásában kérdéses lehet az olaj árfolyamának tartósabb iránya, illetve a térség vállalatainak második negyedéves gyorsjelentési eredményei. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	4,76%
Benchmark:	4,94%
Alul-/felültejesítés:	-0,19%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-11,05%
Benchmark:	-12,24%
Alul-/felültejesítés:	1,18%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,58%	0,45%	0,13%
2011*	-5,29%	-2,48%	-2,81%
2012	19,07%	23,54%	-4,47%
2013	-2,64%	-7,72%	5,08%
2014	-5,07%	-5,39%	0,32%
2015	-1,06%	-2,33%	1,27%
2016	-3,07%	-3,49%	0,42%

**Nominális hozamok*

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	16 998 827	0,45%
Vállalati kötvény	55 264 300	1,45%
Nemzetközi részvény	2 527 514 650	66,27%
Részvény	863 325 000	22,63%
Államkötvény	351 096 285	9,20%
Értékpapírok összesen	3 814 199 062	100,00%
Folyószámla	98 258 041	
Befektetési eszközök összesen	3 912 457 103	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Erste Bank

Forgalmazók

Concorde Értékpapír 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:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	448 028 531 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,660396
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

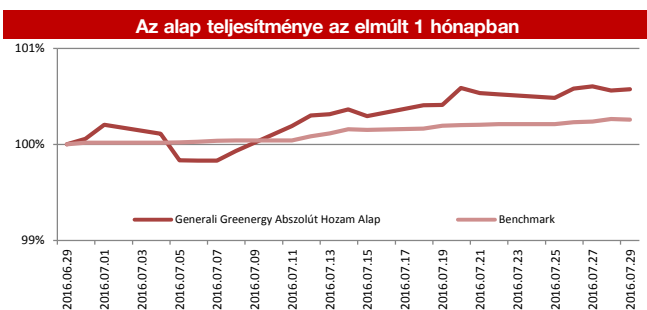
Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profíla 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 31 legnagyobb alternatív energiával foglalkozó vállalatot magában foglaló instrumentum kedvező júliusi teljesítményének köszönhetően az Alap 0,5%-os növekedéssel zárta a hónapot. A június végén lezajló brit népszavazás EU-ból való kilépése hirtelen eladói hullámot generált, azonban a pár nap után forduló tendenciák kitartottak júliusban is. Ezen túlmenően a piacot támogatták a globális piacokra leginkább hatással levő jegybankok (FED, EKB) kommunikációi és döntései is, így a részvénypiacok emelkedő pályára álltak júliusban.



Alap:	0,57%
Benchmark:	0,26%
Alul-/felültejesítés:	0,32%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-6,90%	-2,57%	-4,33%
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	0,58%	0,69%	-0,11%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

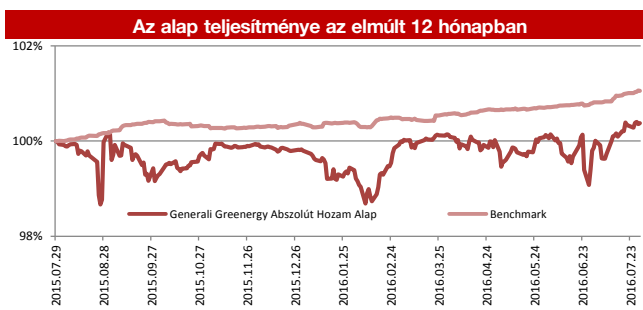
Befektetési politika

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



Alap:	0,37%
Benchmark:	1,05%
Alul-/felültejesítés:	-0,68%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	304 096 090	71,16%
Vállalati kötvény	49 007 355	11,47%
Nemzetközi részvény	19 500 156	4,56%
Részvény	9 980 000	2,34%
Nemzetközi ETF	44 745 414	10,47%
Értékpapírok összesen	427 329 015	100,00%
Határidős deviza	-106 692	
Folyószámla	22 291 210	
Befektetési eszközök összesen	449 513 533	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/09/28 DKJ

17/03/16 DKJ

17/05/24 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.

Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 768 260 481 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,129565
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

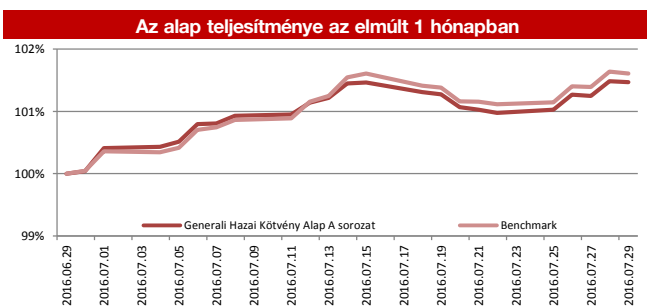
Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkterülő 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

Júliusban a Moody's nem vizsgálta Magyarország hitelminősítését, így a piaci várakozásoknak megfelelően elmaradt a felminősítés. Ezen hitelminősítő legközelebb novemberben módosíthatja a besorolásunkon. A felminősítés hiánya nem mozgatta meg a kötvénypiacot. Az MNB monetáris tanácsa a 3 hónapos betéti konstrukció módosulásáról határozott, mely szerint korlátozza a betéti aukciók gyakoriságát, ill. októbertől mennyiségi korlátot is bevezet. Ezzel a lépéssel a jegybank a bankrendszer likviditását kívánja csökkenteni, illetve a rövid kötvényhozamok mérséklődését is ösztönzi. Ennek hatására, illetve a jó hangulatnak köszönhetően a hozamgörbe átlagosan 35 bázisponttal lejjebb tolódott, így hónap végére az alábbi szinteken állapodtak meg a hozamok: 3 éves 1,38%; 5 éves 1,95%; 10 éves 2,81% és a 15 éves 3,10%. Az Alapban kis mértékben csökkentettük a hosszú papírok felül súlyozását, de még így is a referenciaindexhez képest hosszabb futamidejű papírokat tartunk a portfólióban. Alacsony kockázatú vállalati kötvényállományt is bővítettük, amely az állampapírokon felül hozamprémiummal rendelkezik.



Alap:	1,47%
Benchmark:	1,61%
Alul-/felültejesítés:	-0,14%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,83%	8,48%	-0,65%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,03%	19,88%	-1,85%
2013	9,10%	9,03%	0,07%
2014	10,54%	10,83%	-0,28%
2015	3,96%	4,34%	-0,38%
2016	4,12%	4,83%	-0,71%

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:	6,04%
Benchmark:	6,84%
Alul-/felültejesítés:	-0,80%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	180 759 198	2,09%
Vállalati kötvény	1 401 156 509	16,23%
Államkötvény	6 590 759 600	76,32%
Jelzáloglevél	462 622 946	5,36%
Értékpapírok összesen	8 635 298 253	100,00%
Határidős deviza	-2 376 510	
Folyószámla	23 620 868	
Befektetési eszközök összesen	8 656 542 611	

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:	5 816 830 622 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,207198
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

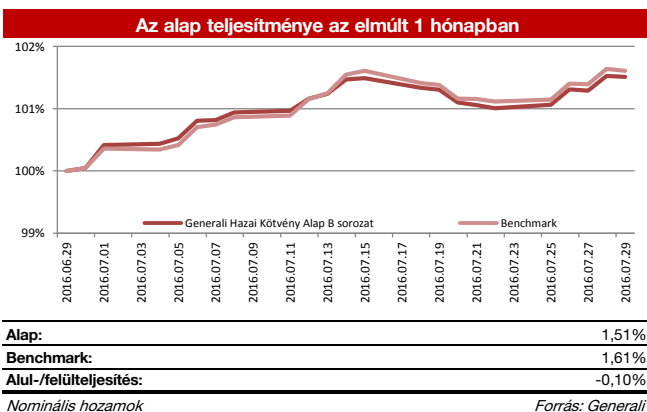
Kockázati szint

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

Júliusban a Moody's nem vizsgálta Magyarország hitelminősítését, így a piaci várakozásoknak megfelelően elmaradt a felminősítés. Ezen hitelminősítő legközelebb novemberben módosíthat a besorolásunkon. A felminősítés hiánya nem mozgatta meg a kötvénypiacot. Az MNB monetáris tanácsa a 3 hónapos betéti konstrukció módosulásáról határozott, mely szerint korlátozza a betéti aukciók gyakoriságát, ill. októbertől mennyiségi korlátot is bevezet. Ezzel a lépéssel a jegybank a bankrendszer likviditását kívánja csökkenteni, illetve a rövid kötvényhozamok mérséklődését is ösztönzi. Ennek hatására, illetve a jó hangulatnak köszönhetően a hozamgörbe átlagosan 35 bázisponttal lejjebb toldott, így hónap végére az alábbi szinteken állapodtak meg a hozamok: 3 éves 1,38%; 5 éves 1,95%; 10 éves 2,81% és a 15 éves 3,10%. Az Alapban kis mértékben csökkentettük a hosszú papírok felülsúlyozását, de még így is a referenciaindexhez képest hosszabb futamidejű papírokat tartunk a portfólióban. Alacsony kockázatú vállalati kötvényállományt is bővítettük, amely az állampapírokon felül hozamprémiával rendelkezik.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,88%	9,03%	-0,14%
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	4,42%	4,83%	-0,41%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

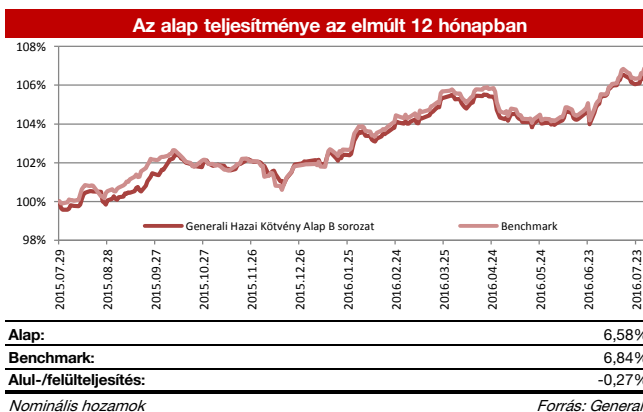
Befektetési politika

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 teltethet.

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	180 759 198	2,09%
Vállalati kötvény	1 401 156 509	16,23%
Államkötvény	6 590 759 600	76,32%
Jelzáloglevél	462 622 946	5,36%
Értékpapírok összesen	8 635 298 253	100,00%
Határidős deviza	-2 376 510	
Folyószámla	23 620 868	
Befektetési eszközök összesen	8 656 542 611	

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:	2 994 526 913 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,191532
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

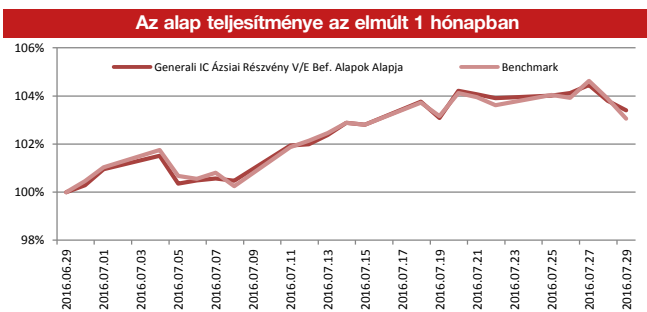
Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Továbbra sem emelt kamatot az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed a júliusi kamatlépcső ülésén, amely alapvetően támogatja a globális piacokat, különös tekintettel a feltörekvő régióra. Ennek fényében júliusban jellemzően emelkedtek a részvénytúlsúlyos világpiacok. Az USDCNY devizapár július végén lefelé korrigált 6.7000 környezetéből, de erősödött az indiai rúpia is a dollárral szemben. Javította továbbá a régió megítélését, hogy a második negyedéves kínai GDP enyhén felülmúlta a várakozásokat (év/év tény: +6.7%; konszenzus: +6.6%; korábbi: +6.7%), illetve hogy a kínai feldolgozóipari beszerzési menedzserindex hosszú idő után ismét a növekedést jelző 50-es érték felé emelkedett.



Alap:	3,40%
Benchmark:	3,06%
Alul-/felültejesítés:	0,34%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,07%	5,04%	-1,98%
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	1,47%	-0,38%	1,85%

*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:	-4,85%
Benchmark:	-6,94%
Alul-/felültejesítés:	2,09%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	256 107 070	8,63%
Nemzetközi befektetési jegy	684 750 685	23,09%
Diszkont kincstárjegy	420 381 019	14,17%
Nemzetközi ETF	1 604 713 705	54,10%
Értékpapírok összesen	2 965 952 479	100,00%
Folyószámla	34 239 982	
Befektetési eszközök összesen	3 000 192 461	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Hang Seng Index Funds ETF
SPDR S&P China ETF
Templeton India Fund

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	1 083 370 079 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,410308
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

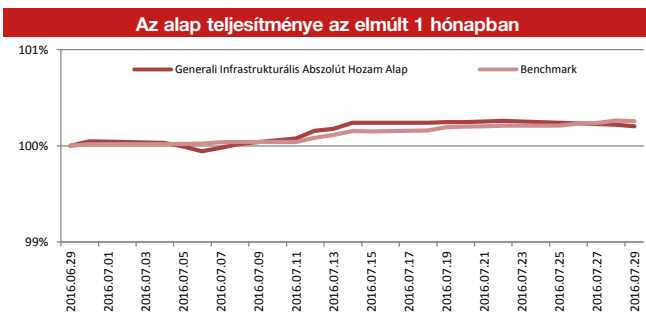
Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Továbbra sem emelt kamatot az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed a júliusi kamatlépcső ülésén, amely alapvetően támogatja a globális piacokat, különös tekintettel a feltörekvő régióra. Ennek fényében júliusban jellemzően emelkedtek a részvénypiacok világszerte. A brit kilépéssel kapcsolatban továbbra is nagy a bizonytalanság, de egyrészt a Bank of England elkötelezte magát, hogy a jövőben megtesz minden szükséges lépést a gazdaság stabilizálása érdekében, másrészt a kilépéssel kapcsolatos tárgyalások is puhább lehetnek a korábban vártnál. A Magyar Nemzeti Bank továbbra is a monetáris politika az infláció felpörgetése érdekében, amely a hozamok süllyedését eredményezi. Az alacsony hazai és nemzetközi hozamkörnyezet továbbra is támogatja az osztalékpapírokat.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,36%	3,74%	0,62%
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	0,93%	0,69%	0,24%

Forrás: Generali

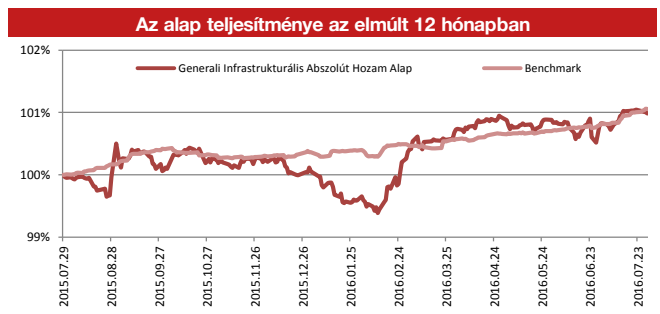
Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kívánnak 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.



Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	956 526 570	77,95%
Vállalati kötvény	88 401 710	7,20%
Nemzetközi részvény	25 335 691	2,06%
Részvény	35 600 000	2,90%
Államkötvény	67 914 035	5,53%
Nemzetközi ETF	53 291 875	4,34%
Értékpapírok összesen	1 227 069 881	100,00%
Határidős deviza	-112 356	
Folyószámla	17 279 628	
Befektetési eszközök összesen	1 244 237 153	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 16/06/08 DKJ
- 16/09/28 DKJ
- 17/03/16 DKJ
- 17/07/19 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.

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:	4 434 059 742 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,361892
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Rövid távú optimizmus bontakozott ki július első felében a globális tőkepiacokon, amit jó időzítéssel sikerült is az alapnak megragadnia. A vevők túlsúlyát több egymással összekapcsolódó faktor támogatta. Egyrészt a Brexit-referendum óta tovább nőtt a globális alapkezelői portfóliókban a készpénz aránya a ciklikusan viselkedő szektorok markáns alul súlyozásával, ami a sorozatos meglepetést keltő amerikai makrogazdasági adatok, továbbá a FED kamatpálya várakozásokban való korrekcióval (szigorítás esélyének csökkenése) karöltve vételi hullámot gerjesztett. Az optimista hangulatot fokozta, hogy az alacsonyra helyezett második negyedéves gyorsjelentési szezonra vonatkozó elemzői konszenzust sikerült a vállalatok többségének felül teljesíteni. A S&P500 technikai kitörése a 2120-2130 pontos zónából pedig a lemaradt vevőket is bevonozta. A globális fundamentumokban azonban továbbra sem történt változás, így a hónap végére elfáradó indexek esetében nem kizárt egy rövid távú korrekciós időszak, amiből short jellegű instrumentumok (IPO nem) beépítésével igyekszik az alap profitálni. A július végi piaci megállás előidézésében szerepe lehetett a vártnál gyengébb japán stimuluscsomagnak, az európai bankszektor tőkehelyzeti megoldatlanságának, illetve az olaj árfolyamának immáron medvepiaci szintekre kerülésének. Az olaj esetében, ha a 38-40 USD-s támaszra képes megállni parancsolni, az segítheti a risk-on hangulat visszatérését. Várakozásaink értelmében volatilis maradhat rövid távon a kőolaj árfolyamának mozgása, ám pesszimista esetben akár egy 15%-os zuhanást is reálisnak tartunk a jelenlegi szintekről, ami után újra célba vehető lenne a korábbi 50 dolláros ellenállás. A jegybankok aktív jelenléte miatt azonban nem számítunk jelentős piaci korrekcióra. A folytatásban a legszorosabban követett indikátoraink az európai bankszektor tőmörítő ETF (SX7PEX) és az olaj (CL1) árfolyama.

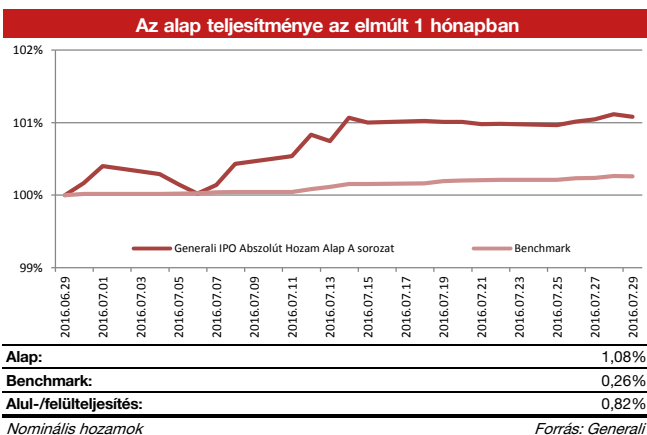
Befektetési politika

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 kitétséget 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 júlistól 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 meg források befektetőktől, vagy tőzsdéi előéletük néhány évre tekint vissza, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,91%	5,04%	-1,13%
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	1,21%	0,69%	0,52%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	865 982 697	11,96%
Vállalati kötvény	1 125 843 506	15,55%
Nemzetközi részvény	1 314 744 588	18,16%
Részvény	491 636 000	6,79%
Államkötvény	3 161 091 676	43,66%
Nemzetközi ETF	281 031 868	3,88%
Értékpapírok összesen	7 240 330 335	100,00%
Határidős deviza	10 560 852	
Folyószámla	1 107 508 364	
Befektetési eszközök összesen	8 358 399 551	

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.

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:	3 502 515 056 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,022991
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

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

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

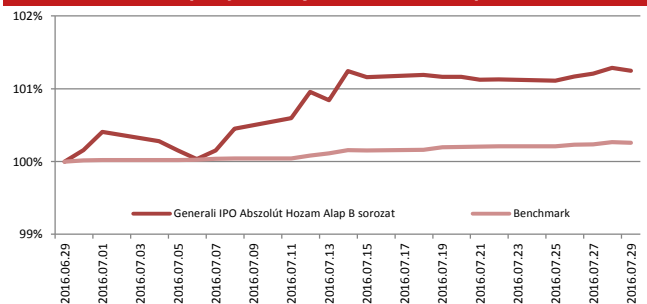
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Rövid távú optimizmus bontakozott ki július első felében a globális tőkepiacokon, amit jó időzítéssel sikerült is az alapnak megragadnia. A vevők túlsúlyát több egymással összekapcsolódó faktor támogatta. Egyrészt a Brexit-referendum óta tovább nőtt a globális alapkezelői portfóliókban a készpénz aránya a ciklikusan viselkedő szektorok markáns alulsúlyozásával, ami a sorozatosan meglepetést keltő amerikai makrogazdasági adatok, továbbá a FED kamatpálya várakozásokban való korrekcióval (szigorítás esélyének csökkenése) karöltve vételi hullámot gerjesztett. Az optimista hangulatot fokozta, hogy az alacsonyra helyezett második negyedéves gyorsjelentési szezonra vonatkozó elemzői konszenzust sikerült a vállalatok többségének felültesztelni. A S&P500 technikai kitörése a 2120-2130 pontos zónából pedig a lemaradt vevőket is bevonzta. A globális fundamentumokban azonban továbbra sem történt változás, így a hónap végére elfáradó indexek esetében nem kizárt egy rövid távú korrekciós időszak, amiből short jellegű instrumentumok (IPO nem) beépítésével igyekszik az alap profitálni. A július végi piaci megállás előidézésében szerepe lehetett a vártnál gyengébb japán stimulussomagnak, az európai bankszektor tőkehelyzeti megoldatlanságának, illetve az olaj árfolyamának immáron medvepiaci szintekre kerülésének. Az olaj esetében, ha a 38-40 USD-s támaszra képes megállni parancsolni, az segítheti a risk-on hangulat visszatérését. Várakozásaink értelmében volatilis maradhat rövid távon a kőolaj árfolyamának mozgása, ám pesszimista esetben akár egy 15%-os zuhanást is reálisnak tartunk a jelenlegi szintekről, ami után újra célba vehető lenne a korábbi 50 dolláros ellenállás. A jegybankok aktív jelenléte miatt azonban nem számítunk jelentős piaci korrekcióra. A folytatásban a legszorosabban követett indikátoraink az európai bankszektort tömörítő ETF (SX7PEX) és az olaj (CL1) árfolyama.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

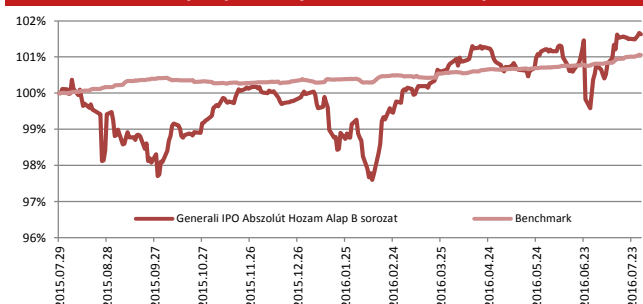


Alap:	1,25%
Benchmark:	0,26%
Alul-/felültesztetés:	0,99%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,30%
Benchmark:	1,12%
Alul-/felültesztetés:	1,18%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	2,30%	1,12%	1,18%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	1,65%	0,69%	0,96%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	865 982 697	11,96%
Vállalati kötvény	1 125 843 506	15,55%
Nemzetközi részvény	1 314 744 588	18,16%
Részvény	491 636 000	6,79%
Államkötvény	3 161 091 676	43,66%
Nemzetközi ETF	281 031 868	3,88%
Értékpapírok összesen	7 240 330 335	100,00%
Határidős deviza	10 560 852	
Folyószámla	1 107 508 364	
Befektetési eszközök összesen	8 358 399 551	

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

Július 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:	2 176 593 397 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,644659 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

Több, mint 3%-os emelkedésre volt képes a korábbi történelmi csúcshoz képest az 500 legnagyobb vállalatot tömörítő részvényindex. A technikai kitörés nyomán elérte 2175 pontos rekordot több fundamentális tényező is alátámasztotta. Egyrészt erős volt az alulpozicionáltság a kockázatos eszközosztályban, azon belül is a ciklikusan viselkedő papírokban (technológiai-, bankszektor, stb.), továbbá az elemzői várakozásoknál kedvezőbb makrogazdasági adatok kerültek napvilágra az USA-ban, ami erodálta az amerikai gazdasággal kapcsolatos recessziós félelmeket, harmadrészt korrekció történt a FED kamatpálya várakozásokban, vagyis a potenciális monetáris szigorítás esélye év végére tolódot, illetve a második negyedéves gyorsjelentési szezonban a számaikat publikáló vállalatok összességében felültesítették az alacsonyra helyezett konszenzust. A hónap során az S&P500 indexbe tartozó vállalatok többsége közzé tette második negyedéves számaikat. Számottevőbb meglepetés a nagybankoktól (JP Morgan, Bank of America, stb.) érkezett, amelyek nem tartják fenyegetőnek a Brexit-kockázatokat, illetve befektetési banki részlegeiken biztató eredményeket értek el. A technológiai óriások (Google, Microsoft, stb.) magas várakozások közepette kedvező számokat publikáltak, ami szintén növelte a vevők súlyát. A hónap végén azonban egy a vártnál jelentősen elmaradó GDP adatot tettek közzé, aminek nyomán megbicsaklott a pozitív hangulat. A piaci megtorpanásban szerepe volt még, hogy az olaj a 40 dolláros kulcsszinthez érve több mint 20%-ot süllyedt az ideai csúcshoz képest. A folytatásban az olaj iránya és a publikálásra kerülő makrogazdasági adatok lehetnek mérvadóak. **Megtartározó befektetések: Amazon, Berkshire Hathaway, Generali**

Befektetési politika

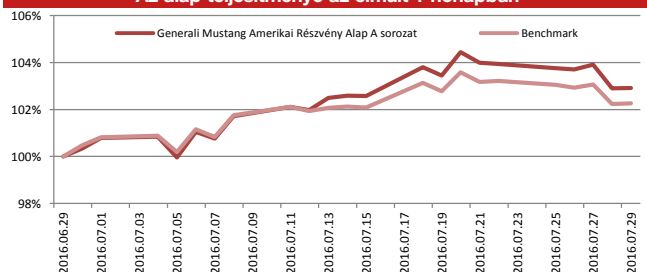
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. 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:	2,92%
Benchmark:	2,26%
Alul-/felültesítés:	0,66%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

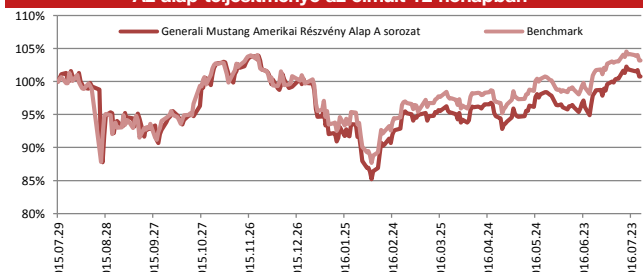
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,69%	8,52%	-2,83%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	28,92%	-0,21%
2015	6,61%	8,85%	-2,24%
2016	0,95%	3,54%	-2,59%

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:	0,76%
Benchmark:	3,20%
Alul-/felültesítés:	-2,44%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	298 574 100	9,55%
Nemzetközi részvény	2 828 332 832	90,45%
Értékpapírok összesen	3 126 906 932	100,00%
Folyószámla	217 995 890	
Befektetési eszközök összesen	3 344 902 822	

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:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$ 4 336 814
Egy jegyre jutó név:	0,016386
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

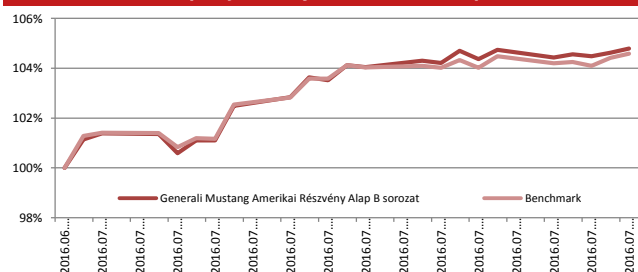
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Több, mint 3%-os emelkedésre volt képes a korábbi történelmi csúcshoz képest az 500 legnagyobb vállalatot tömörítő részvényindex. A technikai kitörés nyomán elért 2175 pontos rekordot több fundamentális tényező is alátámasztotta. Egyrészt erős volt az alulpozicionáltság a kockázatos eszközosztályban, azon belül is a ciklikusan viselkedő papirokban (technológiai-, bankszektor, stb.), továbbá az elemzői várakozásoknál kedvezőbb makrogazdasági adatok kerültek napvilágra az USA-ban, ami erodálta az amerikai gazdasággal kapcsolatos recessziós félelmeket, harmadrészt korrekció történt a FED kamatpálya várakozásokban, vagyis a potenciális monetáris szigorítás esélye év végére toldott, illetve a második negyedéves gyorsjelentés azonban a számaikat publikáló vállalatok összességében felültesítették az alacsonyra helyezett konszenzust. A hónap során az S&P500 indexbe tartozó vállalatok többsége közzé tette második negyedéves számaikat. Számottevőbb meglepetés a nagybankoktól (JP Morgan, Bank of America, stb.) érkezett, amelyek nem tartják fenyegetőnek a Brexit-kockázatokat, illetve befektetési banki részlegeiken biztató eredményeket értek el. A technológiai óriások (Google, Microsoft, stb.) magas várakozások közepette kedvező számokat publikáltak, ami szintén növelte a vevők súlyát. A hónap végén azonban egy a vártnál jelentősen elmaradó GDP adatot tettek közzé, aminek nyomán megbicsaklott a pozitív hangulat. A piaci megtorpanásban szerepe volt még, hogy az olaj a 40 dolláros kulcsszinthez érve több mint 20%-ot süllyedt az ideai csúcshoz képest. A folytatásban az olaj irányra és a publikálásra kerülő makrogazdasági adatok lehetnek mérvadóak. **Meghatározó befektetések: Amazon, Berkshire Hathaway, Generali Electric, Google, Johnson & Johnson, Microsoft.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	4,78%
Benchmark:	4,59%
Alul-/felültesítés:	0,19%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,78%	12,54%	-1,75%
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	2,66%	5,94%	-3,29%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Befektetési politika

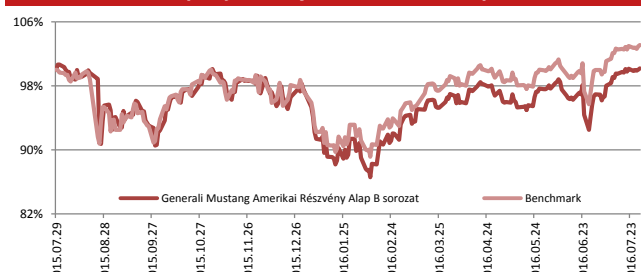
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseit között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. 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 12 hónapban



Alap:	0,18%
Benchmark:	3,10%
Alul-/felültesítés:	-2,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	298 574 100	9,55%
Nemzetközi részvény	2 828 332 832	90,45%
Értékpapírok összesen	3 126 906 932	100,00%
Folyószámla	217 995 890	
Befektetési eszközök összesen	3 344 902 822	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 360 445 843 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,264940
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

Rövid távú optimizmus bontakozott ki július első felében a globális tőkepiacokon, amit jó időzítéssel sikerült is az alapnak megragadnia. A vevők túlsúlyát több egymással összekapcsolódó faktor támogatta. Egyrészt a Brexit-referendum óta tovább nőtt a globális alapkezelői portfóliókban a készpénz aránya a ciklikusan viselkedő szektorok markáns alulsúlyozásával, ami a sorozatosan meglepetést keltő amerikai makrogazdasági adatok, továbbá a FED kamatpálya várakozásokban való korrekcióval (szigorítás esélyének csökkenése) karöltve vételi hullámot gerjesztett. Az optimista hangulatot fokozta, hogy az alacsonyra helyezett második negyedéves gyorsjelentési szezonra vonatkozó elemzői konszenzust sikerült a vállalatok többségének felültesíteni. A S&P500 technikai kitérése a 2120-2130 pontos zónából pedig a lemaradt vevőket is bevonzotta. A globális fundamentumokban azonban továbbra sem történt változás, így a hónap végére elfáradó indexek esetében nem kizárt egy rövid távú korrekciós időszak, amiből short jellegű instrumentumok (IPO nem) beépítésével igyekszik az alap profitálni. A július végi piaci megállás előidézésében szerepe lehetett a vártnál gyengébb japán stimulussomagnak, az európai bankszektor tőkehelyzeti megoldatlanságának, illetve az olaj árfolyamának immáron medvepiaci szintekre kerülésének. Az olaj esetében, ha a 38-40 USD-s támaszra képes megállni parancsolni, az segítheti a risk-on hangulat visszatérését. Várakozásaink értelmében volatilis maradhat rövid távon a kőolaj árfolyamának mozgása, ám pesszimista esetben akár egy 15%-os zuhanást is reálisnak tartunk a jelenlegi szintekről, ami után újra célba vehető lenne a korábbi 50 dolláros ellenállás. A jegybankok aktív jelenléte miatt azonban nem számítunk jelentős piaci korrekcióra. A folytatásban a legszorosabban követett indikátoraink az európai bankszektort tömörítő ETF (SX7PEX) és az olaj (CL1) árfolyama.

Befektetési politika

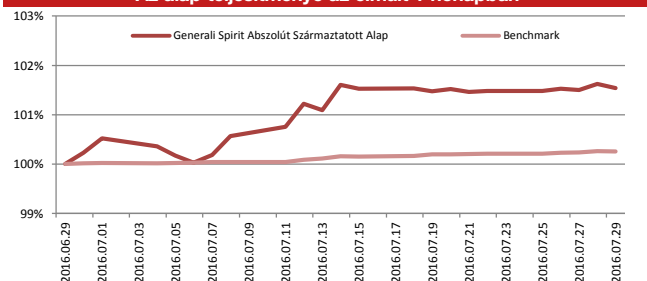
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet,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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,54%
Benchmark:	0,26%
Alul-/felültesítés:	1,28%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

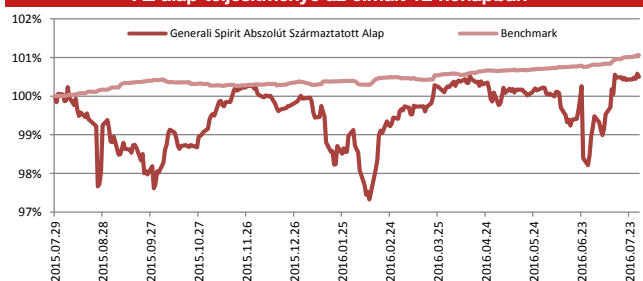
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,96%	5,65%	-2,69%
2010	13,15%	5,53%	7,62%
2011	-0,45%	5,16%	-5,61%
2012	-9,06%	8,52%	-17,58%
2013	-10,03%	5,72%	-15,75%
2014	6,36%	3,31%	3,05%
2015	5,44%	1,50%	3,94%
2016	0,56%	0,69%	-0,13%

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,49%
Benchmark:	1,06%
Alul-/felültesítés:	-0,56%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	284 866 250	5,94%
Vállalati kötvény	751 810 228	15,67%
Nemzetközi részvény	929 388 084	19,37%
Részvény	343 759 000	7,16%
Államkötvény	1 952 947 048	40,70%
Nemzetközi ETF	535 552 429	11,16%
Értékpapírok összesen	4 798 323 039	100,00%
Határidős deviza	12 532 709	
Folyószámla	847 560 107	
Befektetési eszközök összesen	5 658 415 855	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Július 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:	3 824 093 €
Egy jegyre jutó név:	0,010415
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 elvárás tartozik.

Kockázati szint

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

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

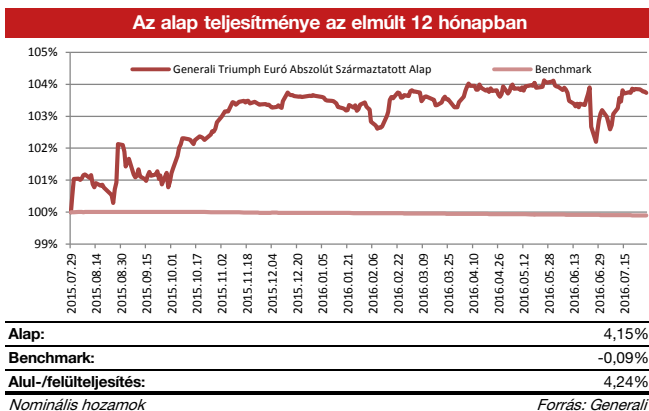
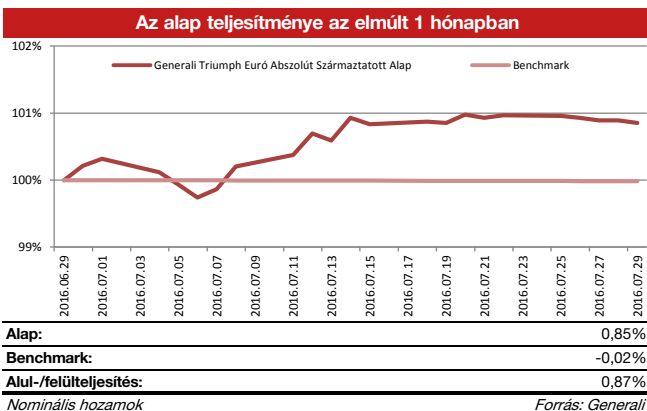
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Rövid távú optimizmus bontakozott ki július első felében a globális tőkepiacokon, amit jó időzítéssel sikerült is az alapnak megragadnia. A vevők túlsúlyát több egymással összekapcsolódó faktor támogatta. Egyrészt a Brexit-referendum óta tovább nőtt a globális alapkezelői portfóliókban a készpénz aránya a ciklikusan viselkedő szektorok markáns alulsúlyozásával, ami a sorozatosan meglepetést keltő amerikai makrogazdasági adatok, továbbá a FED kamatpálya várakozásokban való korrekcióval (szigorítás esélyének csökkenése) karöltve vételi hullámot gerjesztett. Az optimista hangulatot fokozta, hogy az alacsonyra helyezett második negyedéves gyorsjelentési szezonra vonatkozó elemzői konszenzust sikerült a vállalatok többségének felültesztelni. A S&P500 technikai kitörése a 2120-2130 pontos zónából pedig a lemaradt vevőket is bevonozta. A globális fundamentumokban azonban továbbra sem történt változás, így a hónap végére elfáradó indexek esetében nem kizárt egy rövid távú korrekciós időszak, amiből short jellegű instrumentumok (IPO nem) beépítésével igyekszik az alap profitálni. A július végi piaci megállás előidézésében szerepe lehetett a vártnál gyengébb japán stimulussomagnak, az európai bankszektor tőkehelyzeti megoldatlanságának, illetve az olaj árfolyamának immáron medvepiaci szintekre kerülésének. Az olaj esetében, ha a 38-40 USD-s támaszra képes megállni parancsolni, az segítheti a risk-on hangulat visszatérését. Várakozásaink értelmében volatilis maradhat rövid távon a kőolaj árfolyamának mozgása, ám pesszimista esetben akár egy 15%-os zuhanást is reálisnak tartunk a jelenlegi szintekről, ami után újra célba vehető lenne a korábbi 50 dolláros ellenállás. A jegybankok aktív jelenléte miatt azonban nem számítunk jelentős piaci korrekcióra. A folytatásban a legszorosabban követett indikátoraink az európai bankszektort tömörítő ETF (SX7PEX) és az olaj (CL1) árfolyama.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	4,15%	-0,09%	4,24%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,09%	-0,08%	0,17%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	98 278	9,36%
Nemzetközi részvény	538 203	51,25%
Részvény	127 207	12,11%
Nemzetközi ETF	286 426	27,28%
Értékpapírok összesen	1 050 114	100,00%
Határidős deviza	1 899	
Folyószámla	2 925 637	
Befektetési eszközök összesen	3 977 651	

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:	756 594 788 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,655339
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.

Befektetési politika

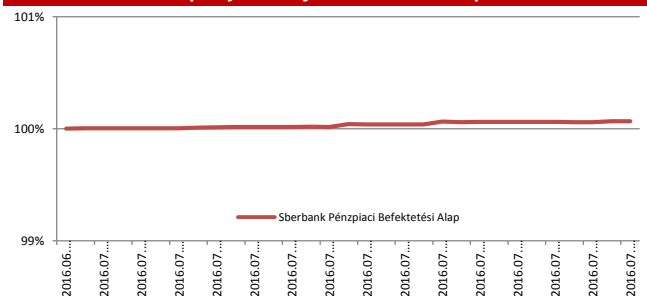
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,16%
Benchmark:	0,19%
Alul-/felültejesítés:	-0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,37%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,16%		

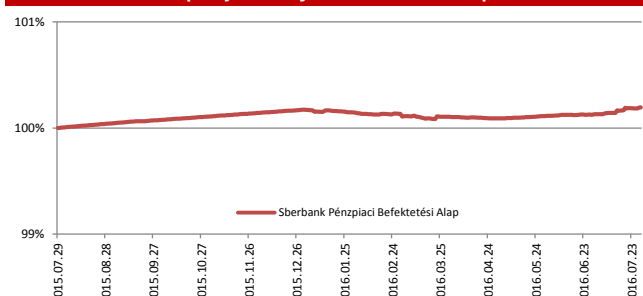
Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,08%
Benchmark:	0,95%
Alul-/felültejesítés:	-0,87%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	823 858 650	100,00%
Értékpapírok összesen	823 858 650	100,00%
Folyószámla	33 337 441	
Befektetési eszközök összesen	857 196 091	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 16/12/28 DKJ
- 16/08/17 DKJ
- 16/08/24 DKJ
- 16/09/07 DKJ
- 17/05/24 DKJ