

# ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. szeptember

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.

[alapkezezo.hu](http://alapkezezo.hu)



# Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	3 260 221 432 Ft
Egy jegyre jutó néé:	0,780688
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 hónap elején gyengélkedő olajár és az aktuális FED ülés előtti vegyes jegybankári nyilatkozatok miatt elbizonytalanodtak a befektetők a Latin-Amerikai térség tőkepiacáival kapcsolatban, majd a számukra megnyugtató döntés után ismét venni kezdték a részvényeket. A régióban ismét a mexikói részvények teljesítettek alul, tekintve hogy Trump amerikai elnökjelölt kampánybeszédeiben folyamatosan – a Mexikói gazdaság számára rendkívül fontos – a NAFTA megállapodástól való elállással fenyeget. Az alapon a hónap során tovább növeltük a braziliai kitettséget, miután az ország újonnan kinevezett elnöke leszögezte, elkötelezett a régóta várt reformok beindítása, és a költségvetési kiadások csökkentése mellett.



<b>Alap:</b>	-1,05%
<b>Benchmark:</b>	-1,21%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-4,23%	-2,60%	-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	20,32%	21,67%	-1,34%

\*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.



<b>Alap:</b>	19,23%
<b>Benchmark:</b>	19,68%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,45%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	323 464 375	10,26%
Diszkont kincstárjegy	349 133 400	11,07%
Nemzetközi részvény	1 310 933 406	41,57%
Nemzetközi ETF	1 170 291 761	37,11%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 153 822 942</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	112 177 190	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 266 000 132</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/03/16 DKJ

Ishares S&P Latin Amerika 40

[www.generalialapkezeslo.hu](http://www.generalialapkezeslo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 841 503 404 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,904840
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

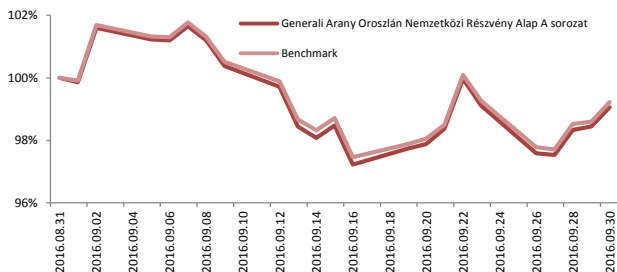
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

### A hónap legfontosabb eseményei

A hó eleji nyitó szintek környékén zárta a szeptembert az 50 legnagyobb európai részvényt tömörítő index. A hónap nyitó szakaszát az Európai Központi Bank (EKB) döntésével kapcsolatos találgatások dominálták. A szereplők végül vegyesen fogadták, hogy az EKB a lazítás elmaradása mellett némileg szigorúbb hangnemre váltott. Kommunikációjukban hangsúlyozták, hogy nem szükséges a jelenlegi eszközvásárlások bővítése, sőt a monetáris politika támogatást vár az eurózónás tagállamok többletes költségvetéseitől a gazdaság élénkítése érdekében. Az euró dollárral szembeni kurzusában folytatta oldalazását, azonban egyre szembetűnőbb az éves grafikonon a devizapár beszűkülése, ami egy kitérésre hívhatja fel a figyelmet. Kedvezőtlenül érintette a hangulatot az európai bankszektor problémáinak erodálódása, amiben a fő bűnös ezúttal a globális jelentőséggel bíró Deutsche Bank volt. A befektetési bank hiányosságaira az amerikai igazságügyi hatóságok által kiadott tetemes bírság világított rá, aminek megfizetése esetén a bank tőke- és likviditási helyzete kerülhetne veszélybe. A hónap végére fordult a pesszimista szentiment, amit támogatott a Kóolaj Exportáló Országok Szövetségének (OPEC) váratlan megegyezése az olaj kitermelési kvóták kapcsán, illetve a Deutsche Bank fizetési kötelezettségének jelentős csökkentése. A politikai kockázatok fokozódásával továbbra is alulsúlyozzák a befektetők az eurózóna kockázatos eszközeit. **Meghatározó befektetések: Bayer, Inbev, Sanofi, SAP, Siemens, Total.**

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	-0,95%
<b>Benchmark:</b>	-0,78%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

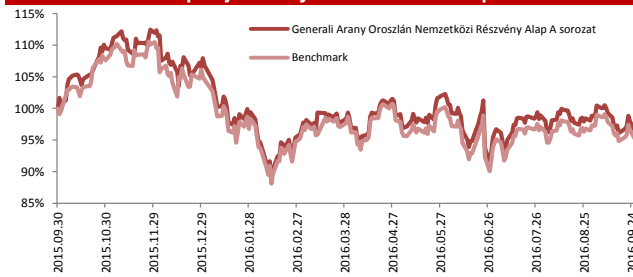
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,55%	4,41%	-0,86%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-8,35%	-7,63%	-0,71%

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



<b>Alap:</b>	-2,09%
<b>Benchmark:</b>	-3,42%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	1,33%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	413 477 045	11,90%
Nemzetközi részvény	3 060 046 377	88,10%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 473 523 422</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	96 666 793	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 570 190 215</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/05/24 DKJ

[www.generalialapkezelő.hu](http://www.generalialapkezelő.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 310 747 €
Egy jegyre jutó név:	0,014266
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Kockázati szint

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

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

### A hónap legfontosabb eseményei

A hó eleji nyitó szintek környékén zárta a szeptembert az 50 legnagyobb európai részvényt tömörítő index. A hónap nyitó szakaszát az Európai Központi Bank (EKB) döntésével kapcsolatos találgatások dominálták. A szereplők végül vegyesen fogadták, hogy az EKB a lazítás elmaradása mellett némileg szigorúbb hangnemre váltott. Kommunikációjukban hangsúlyozták, hogy nem szükséges a jelenlegi eszközvásárlások bővítése, sőt a monetáris politika támogatást vár az eurózónás tagállamok többletes költségvetéseitől a gazdaság élénkítése érdekében. Az euró dollárral szembeni kurzusában folytatta oldalazását, azonban egyre szembetűnőbb az éves grafikonon a devizapár beszűkülése, ami egy kitérésre hívhatja fel a figyelmet. Kedvezőtlenül érintette a hangulatot az európai bankszektor problémáinak erodálódása, amiben a fő bűnös ezúttal a globális jelentőséggel bíró Deutsche Bank volt. A befektetési bank hiányosságaira az amerikai igazságügyi hatóságok által kirótt tetemes bírság világított rá, aminek megfizetése esetén a bank tőke- és likviditási helyzete kerülhetne veszélybe. A hónap végére fordult a pesszimista szentiment, amit támogatott a Kőolaj Exportáló Országok Szövetségének (OPEC) váratlan megegyezése az olaj kitermelési kvóták kapcsán, illetve a Deutsche Bank fizetési kötelezettségének jelentős csökkentése. A politikai kockázatok fokozódásával továbbra is alulsúlyozzák a befektetők az eurózóna kockázatos eszközeit. **Meghatározó befektetések: Bayer, Inbev, Sanofi, SAP, Siemens, Total.**

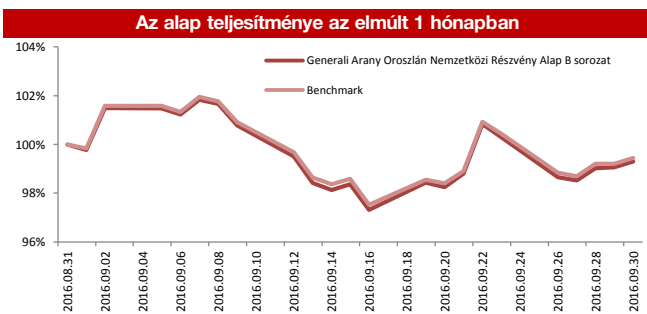
### Befektetési politika

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.

### 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.



Alap:	-0,70%
Benchmark:	-0,55%
Alul-/felültejesítés:	-0,15%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	-0,41%
Benchmark:	-2,15%
Alul-/felültejesítés:	1,73%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,22%	7,19%	0,03%
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	-7,23%	-6,45%	-0,78%

\*Nominális hozamok Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	413 477 045	11,90%
Nemzetközi részvény	3 060 046 377	88,10%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 473 523 422</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	96 666 793	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 570 190 215</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
17/05/24 DKJ

### Forgalmazók

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

# Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>pénzpiaci alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 110 105 980 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,356960
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Kockázati szint

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

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

### A hónap legfontosabb eseményei

A Magyar Nemzeti Bank szeptemberben csökkentette a 3 hónapos jegybanki betéti állomány nagyságát (900 Mrd Ft), melynek mértékéről a jövőben negyedévente egyszer fog dönteni. Ezen korlátozás közel 400 Mrd forint likviditást pumpál az éven belüli, illetve a rövid kötvénypiac területére. Szeptemberben a 3 hónapos hozamok 0,5%, míg az éves hozamok 0,6% körül mozogtak, jelentős árfolyam elmozdulás nem volt látható az éven belüli lejáratú értékpapíroknál. Diszkontkincstárjegy aukciók minden esetben túljegyzéssel, sikeresen zajlottak le. Pénzpiaci alapunk stratégiáján nem változtattunk az elmúlt hónapban.

### Befektetési politika

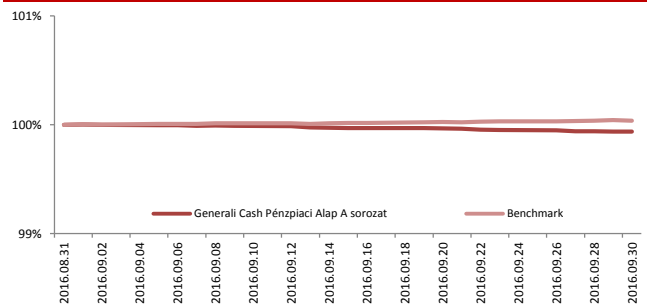
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

### Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

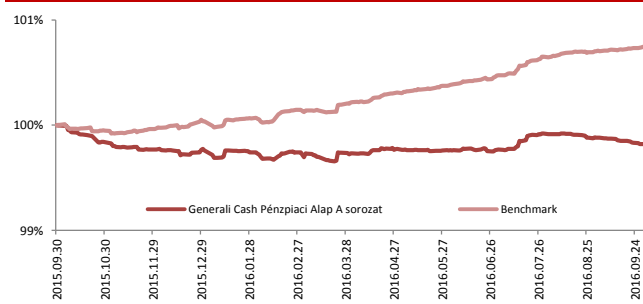


<b>Alap:</b>	-0,06%
<b>Benchmark:</b>	0,04%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	-0,18%
<b>Benchmark:</b>	0,74%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,75%	6,89%	-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	0,06%	0,70%	-0,65%

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	2 821 142 498	100,00%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>2 821 142 498</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	6 004 734	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 827 147 232</b>	

Forrás: Generali

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

### Forgalmazók

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

[www.generalialapkezeslo.hu](http://www.generalialapkezeslo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>pénzpiaci alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	712 595 269 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,438567
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Kockázati szint

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

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

### A hónap legfontosabb eseményei

A Magyar Nemzeti Bank szeptemberben csökkentette a 3 hónapos jegybanki betéti állomány nagyságát (900 Mrd Ft), melynek mértékéről a jövőben negyedévente egyszer fog dönteni. Ezen korlátozás közel 400 Mrd forint likviditást pumpál az éven belüli, illetve a rövid kötvénypiac területére. Szeptemberben a 3 hónapos hozamok 0,5%, míg az éves hozamok 0,6% körül mozogtak, jelentős árfolyam elmozdulás nem volt látható az éven belüli lejáratú értékpapiroknál. Diszkontkincstárjegy aukciók minden esetben túljegyzéssel, sikeresen zajlottak le. Pénzpiaci alapunk stratégiáján nem változtattunk az elmúlt hónapban.

### Befektetési politika

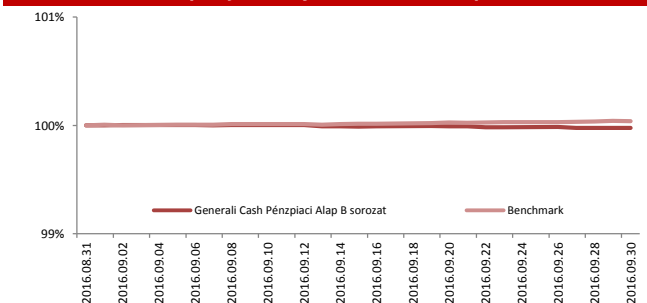
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapirokba 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 állampapirokba, továbbá pénzpiaci eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapirokba fektetnek pénzüket.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

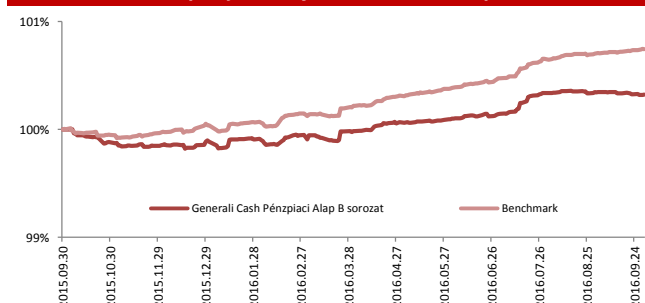


<b>Alap:</b>	-0,02%
<b>Benchmark:</b>	0,04%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	0,32%
<b>Benchmark:</b>	0,74%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,42%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,81%	4,27%	-0,46%
2011	4,45%	5,17%	-0,72%
2012	8,16%	8,52%	-0,36%
2013	5,24%	5,72%	-0,48%
2014	2,80%	3,31%	-0,51%
2015	1,03%	1,30%	-0,27%
2016	0,44%	0,70%	-0,27%

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	2 821 142 498	100,00%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>2 821 142 498</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	6 004 734	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 827 147 232</b>	

Forrás: Generali

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/12/28 DKJ

17/03/16 DKJ

17/05/24 DKJ

### Forgalmazók

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

[www.generalialapkezeslo.hu](http://www.generalialapkezeslo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
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:	562 059 545 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,167332
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 követség 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 korlátok 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 várakozásainkkal összhangban nem emelt kamatot a Fed a szeptemberi kamatdöntő ülésén, miután továbbra is vegyes a makrogazdasági kép az Egyesült Államokban, valamint számos külső kockázat övezi a növekedési pályát. A Fed óvatos monetáris politikája és az ezzel párhuzamos globális hozamkeresés továbbra is fenntartotta a feltörekvő piaci eszközök iránti keresletet, így folytatódott a hónapok óta látható tőkebeáramlás. Az alapon a hónap során növeltük az olajpári részvénykitettségenket miután az OPEC országok bejelentették, hogy az év végétől korlátoznák az olajtermelésüket. Az alap árfolyama 0,8%-os emelkedéssel zárta a szeptember hónapot.



<b>Alap:</b>	1,14%
<b>Benchmark:</b>	1,29%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,15%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



<b>Alap:</b>	9,65%
<b>Benchmark:</b>	15,00%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-5,35%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,04%	7,25%	-5,21%
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	5,40%	11,22%	-5,82%

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	335 657 413	20,11%
Diszkont kincstárjegy	118 550 366	7,10%
Nemzetközi részvény	35 874 755	2,15%
Részvény	18 000 000	1,08%
Nemzetközi ETF	1 161 301 874	69,56%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 669 384 408</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	200 425 123	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 869 809 531</b>	

Forrás: Generali

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Fidelity EM Fund  
iShares Core MSCI EM  
iShares MSCI Emerging Markets Index 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:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
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:	\$4 529 935
Egy jegyre jutó neé:	0,009780
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

## Befektetési politika

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

## Kockázati szint

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

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

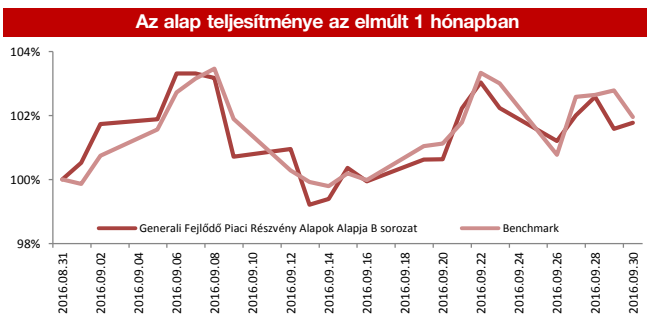
## Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

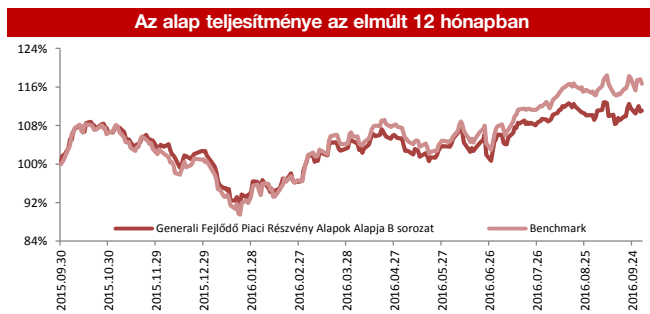
## A hónap legfontosabb eseményei

A várakozásainkkal összhangban nem emelt kamatot a Fed a szeptemberi kamatdöntő ülésén, miután továbbra is vegyes a makrogazdasági kép az Egyesült Államokban, valamint számos külső kockázat övezi a növekedési pályát. A Fed óvatos monetáris politikája és az ezzel párhuzamos globális hozamkeresés továbbra is fenntartotta a feltörekvő piaci eszközök iránti keresletet, így folytatódott a hónapok óta látható tőkebeáramlás. Az alapon a hónap során növeltük az olajipari részvénykitétségünket miután az OPEC országok bejelentették, hogy az év végétől korlátoznák az olajtermelésüket. Az alap árfolyama 0,8%-os emelkedéssel zárta a szeptember hónapot.



<b>Alap:</b>	1,77%
<b>Benchmark:</b>	1,95%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,18%

*Nominális hozamok* *Forrás: Generali*



<b>Alap:</b>	11,13%
<b>Benchmark:</b>	16,67%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-5,54%

*Nominális hozamok* *Forrás: Generali*

## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-0,09%	4,09%	-4,19%
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	9,18%	15,94%	-6,76%

*\*Nominális hozamok* *Forrás: Generali*

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	335 657 413	20,11%
Diszkont kincstárjegy	118 550 366	7,10%
Nemzetközi részvény	35 874 755	2,15%
Részvény	18 000 000	1,08%
Nemzetközi ETF	1 161 301 874	69,56%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 669 384 408</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	200 425 123	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 869 809 531</b>	

*Forrás: Generali*

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Fidelity EM Fund
- iShares Core MSCI EM
- iShares MSCI Emerging Markets Index ETF
- Vanguard FTSE Em. Mark.

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 341 998 406 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,210406
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

Szeptemberben a fejlődő piacokra is hatással lévő amerikai jegybank, a FED, nem emelt kamatot és az így továbbra is óvatos monetáris politika támogatónak hat a távol-keleti régió országaira is. Ennek köszönhetően a régiós országokat tömörítő Index is emelkedéssel zárta a hónapot, melyet kihasználva az Alapban a részvénykitettségek csökkentésére került októberben. Az benchmarkul szolgáló ETF eladásán felül Szingapúr és Fülöp-szigetek súlya került csökkentésre, azonban a kedvező OPEC tárgyalási folyamatok után az energia szektorban érdekelt cégek részvényei bekerültek az Alapba. Októberben az amerikai dollár felülsúlyozás is csökkentésre került, az eladott tételek visszavásárlására akár rövid távon belül is sor kerülhet. Rövid távon az Alap benchmarkkal szembeni alul súlyozásán nem tervezek változtatni, az év végéig várható FED kamatemelés után ez további csökkentést eredményezhet a részvény súlyozásban.

### Befektetési politika

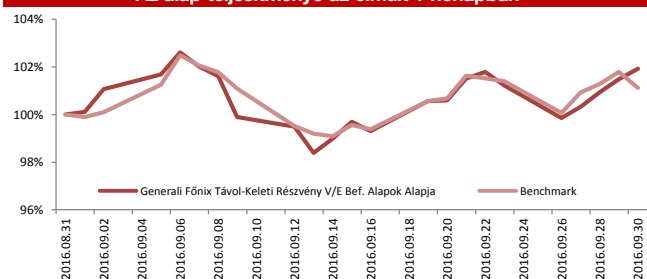
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül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

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	1,92%
<b>Benchmark:</b>	1,12%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	0,80%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	14,65%
<b>Benchmark:</b>	14,44%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	0,20%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,58%	8,66%	-5,08%
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	7,54%	7,76%	-0,22%

\*Nominális hozamok Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	188 330 919	15,11%
Diszkont kincstárjegy	121 641 568	9,76%
Nemzetközi részvény	14 503 306	1,16%
Nemzetközi ETF	922 201 994	73,97%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 246 677 787</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	98 687 340	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 345 365 127</b>	

Forrás: Generali

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

### Forgalmazók

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

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	1 016 451 328 Ft
Egy jegyre jutó nevé:	2,294972
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 célszágok 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

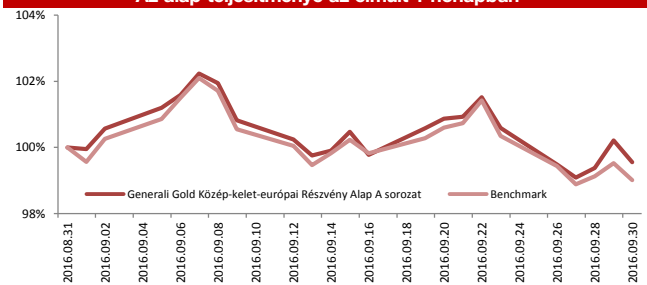
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A szeptemberi nyitó szintek környékén zárta a hónapot a 20 legnagyobb közép-kelet-európai részvényt tömörítő index. A régióban változatlanul lazák maradtak a monetáris kondíciók az Európai Központi Bank lépésével párhuzamosan. A Magyar Nemzeti Bank azonban fontos monetáris szereplőnek bizonyult. Az MNB 900 milliárd forintra csökkentette a 3 hónapos irányadó instrumentum nagyságát, amivel a célja az állampapírhozamok lejjebb szorítása, és a bankközi kamatok elválasztása a hazai irányadó rátától. Az intézkedés a gazdasági élénkítést célozza. Meglepő módon azonban erősödésbe kapcsolt a forint az euróval szembeni kurszusban, aminek nyomán a 305-ös szint közelébe csúsztak a jegyzések. A forint felértékelődését hazai államadósság újabb, meglepetésszerű befektetési kategóriába emelése katalizálta. A felminősítés támogatta a BUX blue chipjeinek emelkedését is. Az európai bankszektorttal kapcsolatos félelmek fokozódásával, amit legutóbb a globális jelentőséggel bíró Deutsche Bank váltott ki, a régiós bankokat sem kímélte az eladói hullám. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

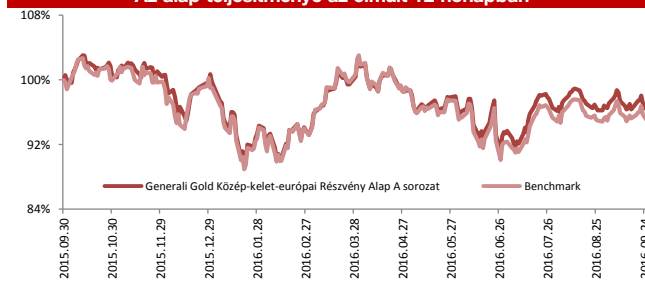


<b>Alap:</b>	-0,45%
<b>Benchmark:</b>	-0,99%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,54%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	-3,86%
<b>Benchmark:</b>	-5,56%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	1,69%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,54%	5,86%	-0,31%
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	-3,63%	-4,66%	1,03%

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	55 429 900	1,48%
Nemzetközi részvény	2 488 031 299	66,30%
Részvény	811 310 000	21,62%
Államkötvény	398 150 946	10,61%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 752 922 145</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	231 320 834	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 984 242 979</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

### Forgalmazók

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

[www.generalialapkezeslo.hu](http://www.generalialapkezeslo.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

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	9 455 622 €
Egy jegyre jutó név:	0,007413
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 célszágok 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.

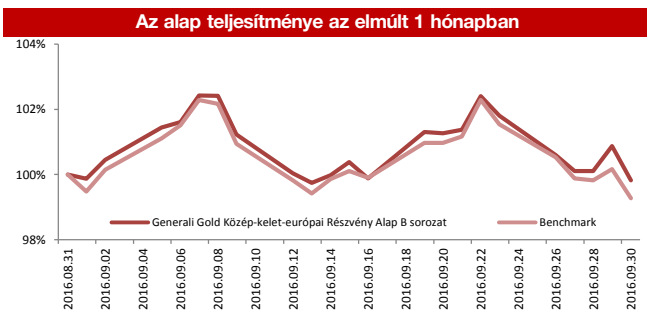
### Javasolt minimális befektetési időtáv

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

A szeptemberi nyitó szintek környékén zárta a hónapot a 20 legnagyobb közép-kelet-európai részvényt tömörítő index. A régióban változatlanul lazák maradtak a monetáris kondíciók az Európai Központi Bank lépésével párhuzamosan. A Magyar Nemzeti Bank azonban fontos monetáris szereplőnek bizonyult. Az MNB 900 milliárd forintra csökkentette a 3 hónapos irányadó instrumentum nagyságát, amivel a célja az állampapírhozámok lejjebb szorítása, és a bankközi kamatok elválasztása a hazai irányadó rátától. Az intézkedés a gazdasági élénkítést célozza. Meglepő módon azonban erősödésbe kapcsolt a forint az euróval szembeni kurzusban, aminek nyomán a 305-ös szint közelébe csúsztak a jegyzések. A forint felértékelődését hazai államadósság újabb, meglepésszerű befektetési kategóriába emelése katalizálta. A felminősítés támogatta a BUX blue chipjeinek emelkedését is. Az európai bankszektorttal kapcsolatos félelmek fokozódásával, amit legutóbb a globális jelentőséggel bíró Deutsche Bank váltott ki, a régiós bankokat sem kímélte az eladói hullám. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**



<b>Alap:</b>	-0,18%
<b>Benchmark:</b>	-0,73%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,56%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



<b>Alap:</b>	-2,28%
<b>Benchmark:</b>	-4,22%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	1,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,68%	0,47%	0,21%
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	-2,49%	-3,35%	0,86%

\*Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	55 429 900	1,48%
Nemzetközi részvény	2 488 031 299	66,30%
Részvény	811 310 000	21,62%
Államkötvény	398 150 946	10,61%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 752 922 145</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	231 320 834	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 984 242 979</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

[www.generalialapkezeslo.hu](http://www.generalialapkezeslo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	447 147 802 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,660790
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

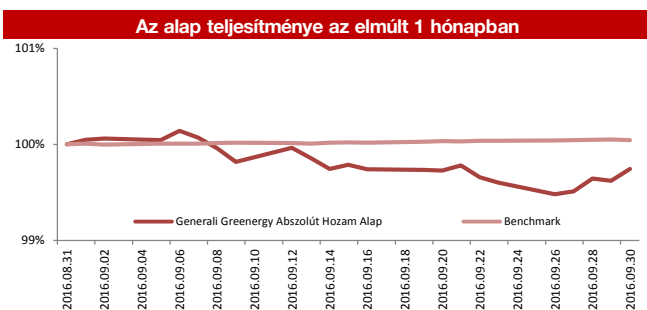
### Kockázati szint

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 várakozásainkkal összhangban nem emelt kamatot a Fed a szeptemberi kamatlépcső ülésén, miután továbbra is vegyes a makrogazdasági kép az Egyesült Államokban, valamint számos külső kockázatot övezi a növekedési pályát. A Fed óvatosságot mutat a feltörekvő piacok egyaránt. Az OPEC országok meglepték a piaci szereplőket és bejelentették egy tervezetet, aminek értelmében év végétől korlátoznák az olajtermelésüket. A fejlemények hatására emelkedni kezdett az olaj világgiazi árfolyama, illetve jellemzően felültesítő volt az energiaszektor. A Magyar Nemzeti Bank limitálta a 3 hónapos betéti eszközt, mely lépés támogatta a hozamok süllyedését elsősorban a rövid oldalon, illetve enyhíti a felértékelődési nyomást a forintban. A Standard and Poor's szinten meglepetést okozott és felmínósította Magyarországot a befektetésre ajánlott kategóriába. A lépés következtében vételi nyomás alá került a hazai eszközök többsége.



<b>Alap:</b>	-0,26%
<b>Benchmark:</b>	0,04%
<b>Alul-/felültesítés:</b>	-0,30%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-6,74%	-2,48%	-4,26%
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	0,38%	0,81%	-0,43%

\*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.



<b>Alap:</b>	0,96%
<b>Benchmark:</b>	0,76%
<b>Alul-/felültesítés:</b>	0,20%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	264 188 870	79,63%
Vállalati kötvény	49 012 475	14,77%
Részvény	6 300 000	1,90%
Nemzetközi ETF	12 264 302	3,70%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>331 765 647</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	16 435	
Folyószámla	117 142 551	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>448 924 633</b>	

Forrás: Generali

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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:	<b>hosszú kötvényalap</b>
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 622 084 317 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,135267
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

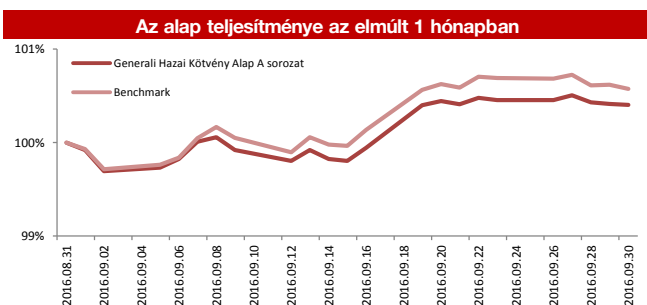
## Kockázati szint

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

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

## A hónap legfontosabb eseményei

A globálisan meghatározó jegybankok lépéseivel kapcsolatos várakozások és jelentős makrogazdasági adatok befolyásolták a tőkepiaci eseményeket, kötvénypiacokat, befektetői kedvet. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed változatlan szinten hagyta az alapkamatot, amely a piaci konszenzusnak megfelelt, azonban jelentősen csökkentette a 2017/18-as évre vonatkozó kamatvárakozását. Az S&P befektetésre ajánlott kategóriába emelte Magyarországot, mely meglepetés kismértékű erősödést generált a kötvénypiacon. Az MNB ígéretének megfelelően korlátozta a 3 hónapos betéti állomány nagyságát, melynek hatására közel 400 Mrd forint likviditás keresi a helyét. Ezen intézkedés forint gyengítő hatása érdemben nem mutatkozott meg, a globális események továbbra is stabilan tartják a hazai fizetőeszközt. A fenti események összességében 11-14 bázispontos hozamcsökkenést eredményeztek a 3-5 éves hátralévő átlagos futamidejű kötvények esetében, míg a hosszabb kötvények stagnáltak, nem történt nagyobb elmozdulás. Az idei év jelentős hozamcsökkenése után kis mértékben csökkentettük az alapban lévő papírok futamidejét.



<b>Alap:</b>	0,40%
<b>Benchmark:</b>	0,57%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,17%

Nominális hozamok Forrás: Generali

## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,78%	8,43%	-0,66%
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	4,73%	5,62%	-0,89%

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.



<b>Alap:</b>	5,18%
<b>Benchmark:</b>	5,27%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,08%

Nominális hozamok Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
<b>Diszkontkincstárjegy</b>	4 604 334	0,06%
Vállalati kötvény	1 562 579 658	19,12%
Államkötvény	6 137 244 881	75,10%
Jelzáloglevél	467 629 361	5,72%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>8 172 058 234</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-3 390 188	
Folyószámla	445 525 504	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8 614 193 550</b>	

Forrás: Generali

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

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>hosszú kötvényalap</b>
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	5 983 473 987 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,214486
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Kockázati szint

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

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

### A hónap legfontosabb eseményei

A globálisan meghatározó jegybankok lépéseivel kapcsolatos várakozások és jelentős makrogazdasági adatok befolyásolták a tőkepiaci eseményeket, kötvénypiacokat, befektetői kedvet. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed változatlan szinten hagyta az alapkamatot, amely a piaci konszenzusnak megfelelt, azonban jelentősen csökkentette a 2017/18-as évre vonatkozó kamatvárakozását. Az S&P befektetésre ajánlott kategóriába emelte Magyarországot, mely meglepetés kismértékű erősödést generált a kötvénypiacon. Az MNB ígéretének megfelelően korlátozta a 3 hónapos betéti állomány nagyságát, melynek hatására közel 400 Mrd forint likviditás keresi a helyét. Ezen intézkedés forint gyengítő hatása érdemben nem mutatkozott meg, a globális események továbbra is stabilan tartják a hazai fizetőeszközt. A fenti események összességében 11-14 bázispontos hozamcsökkenést eredményeztek a 3-5 éves hátralévő átlagos futamidejű kötvények esetében, míg a hosszabb kötvények stagnáltak, nem történt nagyobb elmozdulás. Az idei év jelentős hozamcsökkenése után kis mértékben csökkentettük az alapon lévő papírok futamidejét.

### Befektetési politika

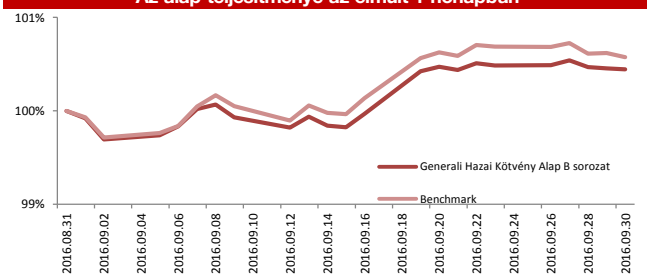
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite 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 értékpapíraiba 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.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

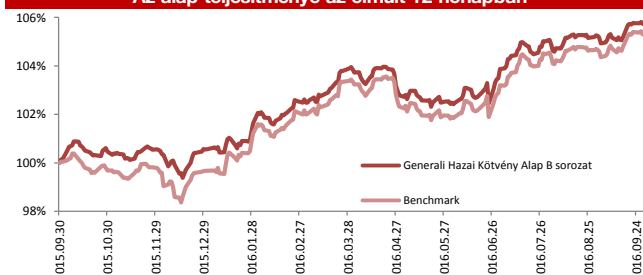


Alap:	0,44%
Benchmark:	0,57%
Alul-/felülteljesítés:	-0,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,71%
Benchmark:	5,27%
Alul-/felülteljesítés:	0,45%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,73%	8,89%	-0,15%
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	5,12%	5,62%	-0,50%

\*Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	4 604 334	0,06%
Vállalati kötvény	1 562 579 658	19,12%
Államkötvény	6 137 244 881	75,10%
Jelzáloglevél	467 629 361	5,72%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>8 172 058 234</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-3 390 188	
Folyószámla	445 525 504	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8 614 193 550</b>	

Forrás: Generali

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

### Forgalmazók

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

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	3 011 729 539 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,215603
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 várakozásainkkal összhangban nem emelt kamatot a Fed a szeptemberi kamatdöntő ülésén, miután továbbra is vegyes a makrogazdasági kép az Egyesült Államokban, valamint számos külső kockázatot övezi a növekedési pályát. A Fed óvatos monetáris politikája támogatja a fejlett és a feltörekvő piacokat egyaránt. Az OPEC országok meglepték a piaci szereplőket és bejelentettek egy tervezetet, aminek értelmében év végétől korlátoznák az olajtermelésüket. A fejlemények hatására emelkedni kezdett az olaj világgazdasági árfolyama, illetve jellemzően felültesítő volt az energiaszektor. A Magyar Nemzeti Bank limitálta a 3 hónapos betéti eszközt, mely lépés támogatta a hozamok süllyedését elsősorban a rövid oldalon, illetve enyhíti a felértékelődési nyomást a forinton. A Standard and Poor's szintén meglepetést okozott és felminősítette Magyarországot a befektetésre ajánlott kategóriába. A lépés következtében vételi nyomás alá került a hazai eszközök többsége.

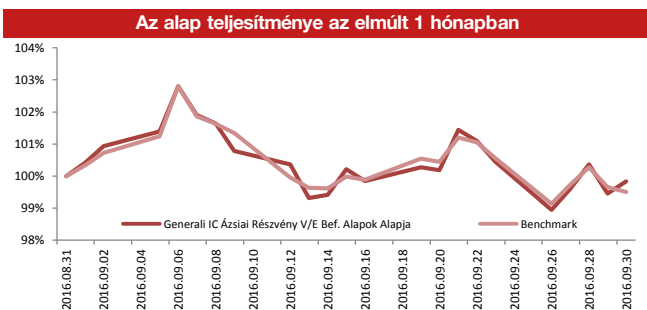
### Befektetési politika

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 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 ejtett országok dinamikáját.

### Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



<b>Alap:</b>	-0,17%
<b>Benchmark:</b>	-0,49%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,32%

*Nominális hozamok Forrás: Generali*



<b>Alap:</b>	8,04%
<b>Benchmark:</b>	5,19%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	2,84%

*Nominális hozamok Forrás: Generali*

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,29%	5,21%	-1,91%
2010*	3,60%	4,54%	-0,94%
2011	-18,48%	-12,77%	-5,71%
2012	8,95%	12,10%	-3,15%
2013	-4,18%	0,61%	-4,79%
2014	32,56%	33,42%	-0,86%
2015	0,47%	0,23%	0,24%
2016	3,35%	1,40%	1,94%

*\*Nominális hozamok Forrás: Generali*

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	244 892 748	8,17%
Nemzetközi befektetési jegy	697 889 700	23,30%
Diszkont kincstárjegy	310 995 003	10,38%
Nemzetközi részvény	74 410 812	2,48%
Nemzetközi ETF	1 667 548 542	55,66%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>2 995 736 805</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	22 381 011	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 018 117 816</b>	

*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.

[www.generalialapkezeslo.hu](http://www.generalialapkezeslo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap Szeptember havi hírlevél



## Alapadatok

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	1 083 455 181 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,408699
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

## Kockázati szint

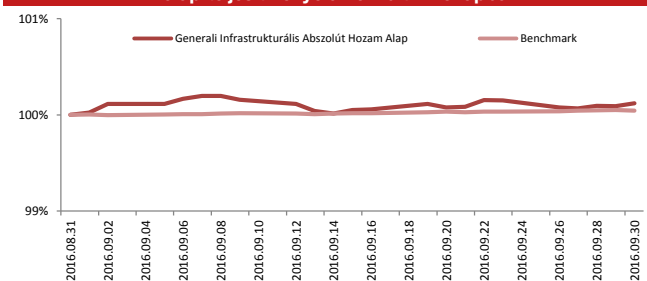
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

## A hónap legfontosabb eseményei

A várakozásainkkal összhangban nem emelt kamatot a Fed a szeptemberi kamatlépcső ülésén, miután továbbra is vegyes a makrogazdasági kép az Egyesült Államokban, valamint számos külső kockázat övezi a növekedési pályát. A Fed óvatos monetáris politikája támogatja a fejlett és a feltörekvő piacokat egyaránt. Az OPEC országok meglepték a piaci szereplőket és bejelentettek egy tervezetet, aminek értelmében év végétől korlátoznák az olajtermelésüket. A fejlemények hatására emelkedni kezdett az olaj világgiazi árfolyama, illetve jellemzően felülteljesítő volt az energiaszektor. A Magyar Nemzeti Bank limitálta a 3 hónapos betéti eszközt, mely lépés támogatta a hozamok süllyedését elsősorban a rövid oldalon, illetve enyhíti a felértékelődési nyomást a forintot. A Standard and Poor's szinten meglepetést okozott és felminősítette Magyarországot a befektetésre ajánlott kategóriába. A lépés következtében vételi nyomás alá került a hazai eszközök többsége.

**Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban**



<b>Alap:</b>	0,12%
<b>Benchmark:</b>	0,04%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,26%	3,67%	0,59%
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	0,94%	0,81%	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.

## Befektetési politika

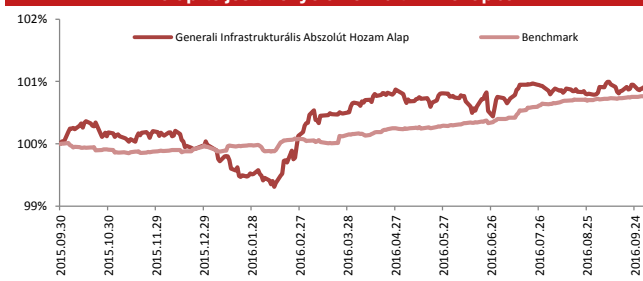
Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben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

## Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

**Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban**



<b>Alap:</b>	0,92%
<b>Benchmark:</b>	0,76%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	794 291 148	76,80%
Vállalati kötvény	88 373 370	8,54%
Nemzetközi részvény	26 698 718	2,58%
Részvény	36 000 000	3,48%
Államkötvény	68 408 266	6,61%
Nemzetközi ETF	20 472 489	1,98%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 034 243 991</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-118 818	
Folyószámla	52 891 326	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 087 016 499</b>	

Forrás: Generali

## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/03/16 DKJ  
17/05/24 DKJ  
17/07/19 DKJ

[www.generalialapkezele.hu](http://www.generalialapkezele.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

**A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére**



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	4 954 563 857 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,367079
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

Óvatos pozícionáltsággal indítottuk a szeptembert. A nyári rali és a historikusan is szűk sávú piaci oldalazás után elérkezettnek véltük a negatív korrekció bekövetkezését több faktor miatt. 1. Az amerikai és az eurózónás makrogazdasági mutatók a várakozásokat rendre alulteljesítették, 2. fokozottabbá váltak a korábbi globális kockázatok (európai bankrendszer kihívásai, olasz népszavazás és EU integráció körüli kérdések, Kína strukturális problémái, stb.), 3. a politikai kockázatok az USA-ban is megjelentek az elnökválasztás közeledtével, 4. egyre optimistábbá vált a befektetői pozícionáltság, amik összességében a részvény kitétség redukálását tették indokolttá. Mérlegelésre helyezte a piaci szereplőket a monetáris politika fokozódó háttérbe húzódása, ami ráadásul nem tette kizárta egy esetleges kötvénysokk bekövetkezését. A hó végén eredményesen sikerült profitálnunk az OPEC meglepetésszerű olaj kitermelés befagyasztásáról szóló döntéséből mind egyedi instrumentum mind ETF vételen keresztül. A jelenlegi hozamkörnyezetben lépcsőzetes építkezést kívánunk megvalósítani a defenzív karakterisztikával bíró, alulértékeltnek számító, osztalékfizető részvények terén. Az EURUSD kurzus folytatta oldalazását, azonban egyre szembetűnőbb az éves grafikonon a devizapár beszűkülése, ami egy kitérésre hívhatja fel a figyelmet. A folytatásban kiemelten követjük az amerikai elnökválasztási folyamatot, amelynek lecsengése után elképzelhetőnek tartunk egy újabb taktikai jellegű globális részvénypiaci rali.

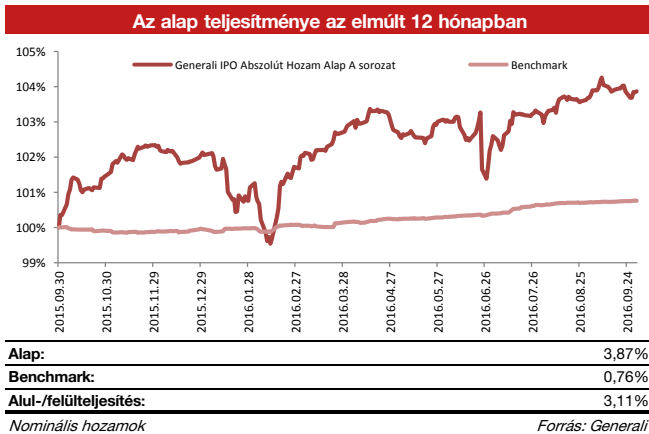
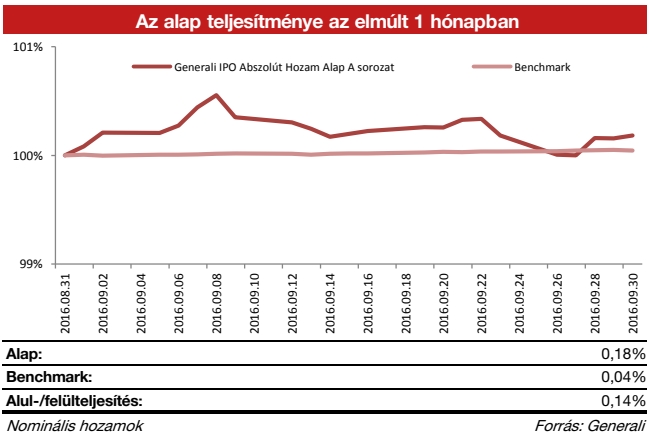
### Befektetési politika

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 júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.

### Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,89%	4,94%	-1,05%
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	1,78%	0,81%	0,97%

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	864 323 571	11,91%
Vállalati kötvény	1 286 037 353	17,72%
Nemzetközi részvény	1 463 329 944	20,16%
Részvény	498 840 000	6,87%
Államkötvény	2 990 736 106	41,21%
Nemzetközi ETF	153 564 932	2,12%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>7 256 831 906</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	3 198 820	
Folyószámla	1 422 921 900	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8 682 952 626</b>	

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., UniCreditBank Zrt.

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	3 576 537 744 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,027983
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 kockázatvállalással 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 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.

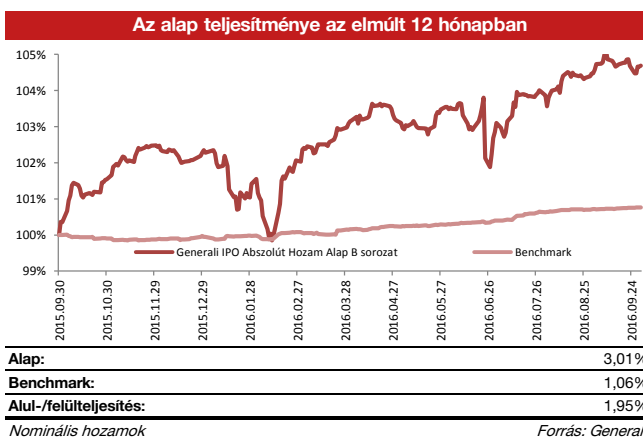
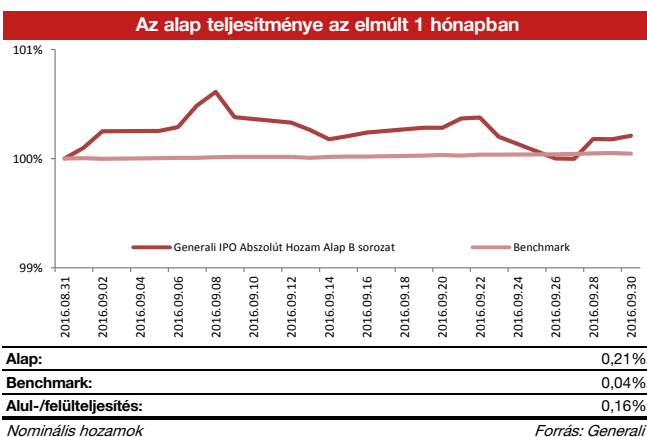
### Javasolt minimális befektetési időtáv

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 forrásokot 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

Óvatos pozícionáltsággal indítottuk a szeptembert. A nyári rali és a historikusan is szűk sávú piaci oldalazás után elérkezettnek véltük a negatív korrekció bekövetkezését több faktor miatt. 1. Az amerikai és az eurózónás makrogazdasági mutatók a várakozásokat rendre alulteljesítették, 2. fokozottabbá váltak a korábbi globális kockázatok (európai bankrendszer kihívásai, olasz népszavazás és EU integráció körüli kérdések, Kína strukturális problémái, stb.), 3. a politikai kockázatok az USA-ban is megjelentek az elnökválasztás közeledtével, 4. egyre optimistábbá vált a befektetői pozícionáltság, amik összességében a részvény kitétség redukálását tették indokoltá. Mérlegelésre helyezte a piaci szereplőket a monetáris politika fokozódó háttérbe húzódása, ami ráadásul nem tette kizárta egy esetleges kötvénysokk bekövetkezését. A hó végén eredményesen sikerült profitálnunk az OPEC meglepetésszerű olaj kitermelés befagyasztásáról szóló döntéséből mind egyedi instrumentum mind ETF vételen keresztül. A jelenlegi hozamkörnyezetben lépcsőzetes építkezést kívánunk megvalósítani a defenzív karakterisztikával bíró, alulértékeltnek számító, osztalékfizető részvények terén. Az EURUSD kurzus folytatta oldalazását, azonban egyre szembetűnőbb az éves grafikonon a devizapár beszűkülése, ami egy kitérésre hívhatja fel a figyelmet. A folytatásban kiemelten követjük az amerikai elnökválasztási folyamatot, amelynek lecsengése után elképzelhetőnek tartunk egy újabb taktikai jellegű globális részvénypiaci rali.



### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	3,01%	1,06%	1,95%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,36%	0,81%	1,55%

*\*Nominális hozamok* *Forrás: Generali*

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	864 323 571	11,91%
Vállalati kötvény	1 286 037 353	17,72%
Nemzetközi részvény	1 463 329 944	20,16%
Részvény	498 840 000	6,87%
Államkötvény	2 990 736 106	41,21%
Nemzetközi ETF	153 564 932	2,12%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>7 256 831 906</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	3 198 820	
Folyószámla	1 422 921 900	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8 682 952 626</b>	

*Forrás: Generali*

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

### Forgalmazók

UniCreditBank Zrt.

# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 135 858 346 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,629663 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Kockázati szint

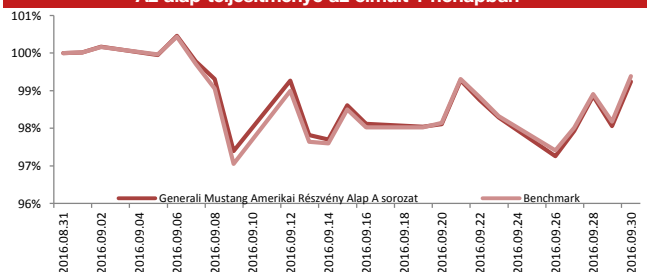
1	2	3	4	<b>5</b>	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

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

Minimálisan lejjebb fejezte be a hónapot az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. Az esés ellenére azonban továbbra is drágának tekinthetőek historikusan az index komponensei, sőt a nyári ralli és oldalazás után a szereplők többségét nem érte váratlanul a korrekció. A piaci esést a túlzott long pozícionáltság mellett a várakozásokat alulmúló makroadatok és a FED héja hangvételű kommunikációja idézte elő a fokozódó globális kockázatok jelenlétében. Az elnökválasztás közeledtével párhuzamosan megjelentek a politikai kockázatok is az USA-ban. Egyelőre Clinton vezet az előzetes felmérések alapján, de nagyon kiegyenlített küzdelemre lehet számítani, ami izgalomban tarthatja a befektetőket. A hónap kiemelt eseményének számított a FED kamatdöntő ülése. A konszenzusnak megfelelően még nem szigorított az amerikai jegybank. A lépésre jó eséllyel decemberben kerülhet sor a piaci várakozások szerint. Az EURUSD kurzus folytatta oldalazását, azonban egyre szembetűnőbb az éves grafikonon a devizapár beszűkülése, ami egy kitörésre hívhatja fel a figyelmet. A hónap végén pozitív irányba terelte a hangulatot, hogy a Kőolaj Exportáló Országok Szövetsége (OPEC) a konszenzusnak ellentmondva az olaj kitermelési kvóták bevezetéséről hozott döntést. **Meghatározó befektetések: Amazon, Apple, Berkshire Hathaway, Exxon Mobil, Facebook, Google.**

**Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban**



<b>Alap:</b>	-0,76%
<b>Benchmark:</b>	-0,62%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,14%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,38%	8,15%	-2,76%
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	-0,72%	1,77%	-2,49%

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.

### Befektetési politika

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

### Javasolt minimális befektetési időtáv

<b>3 hó</b>	<b>6 hó</b>	<b>1 év</b>	<b>2 év</b>	<b>3 év</b>	<b>4 év</b>	<b>5 év</b>
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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**



<b>Alap:</b>	9,29%
<b>Benchmark:</b>	9,83%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,53%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	378 523 700	12,99%
Nemzetközi részvény	2 502 959 799	85,87%
Nemzetközi ETF	33 172 225	1,14%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>2 914 655 724</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	10 844 479	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 925 500 203</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/05/24 DKJ

[www.generalialapkezo.hu](http://www.generalialapkezo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

## Szeptember havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$2 792 376
Egy jegyre jutó név:	0,016434
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Kockázati szint

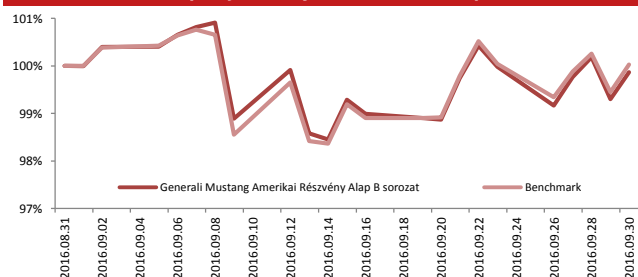
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Minimálisan lejjebb fejezte be a hónapot az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. Az esés ellenére azonban továbbra is drágának tekinthetőek historikusan az index komponensei, sőt a nyári ralli és oldalazás után a szereplők többségét nem érte váratlanul a korrekció. A piaci esés a túlzott long pozícionáltság mellett a várakozásokat alulmúló makroadatok és a FED héja hangvételű kommunikációja idézte elő a fokozódó globális kockázatok jelenlétében. Az elnökválasztás közeledtével párhuzamosan megjelentek a politikai kockázatok is az USA-ban. Egyelőre Clinton vezet az előzetes felmérések alapján, de nagyon kiegyenlített küzdelemre lehet számítani, ami izgalomban tarthatja a befektetőket. A hónap kiemelt eseményének számított a FED kamatdöntő ülése. A konszenzusnak megfelelően még nem szigorított az amerikai jegybank. A lépésre jó eséllyel decemberben kerülhet sor a piaci várakozások szerint. Az EURUSD kurzus folytatta oldalazását, azonban egyre szembetűnőbb az éves grafikonon a devizapár beszűkülése, ami egy kitérésre hívhatja fel a figyelmet. A hónap végén pozitív irányba terelte a hangulatot, hogy a Köalaj Exportáló Országok Szövetsége (OPEC) a konszenzusnak ellent mondván az olaj kitermelési kvóták bevezetéséről hozott döntést. **Meghatározó befektetések: Amazon, Apple, Berkshire Hathaway, Exxon Mobil, Facebook, Google.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	-0,13%
<b>Benchmark:</b>	0,03%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,43%	12,11%	-1,68%
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	2,82%	6,08%	-3,27%

\*Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Forgalmazók

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

### Befektetési politika

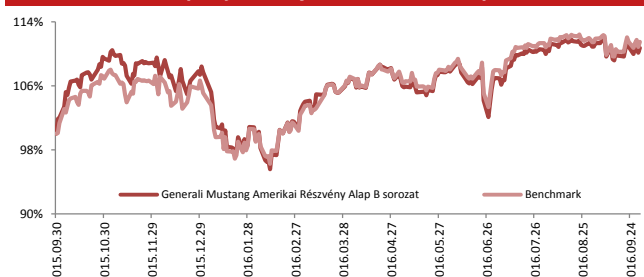
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban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



<b>Alap:</b>	10,74%
<b>Benchmark:</b>	11,49%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,75%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	378 523 700	12,99%
Nemzetközi részvény	2 502 959 799	85,87%
Nemzetközi ETF	33 172 225	1,14%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>2 914 655 724</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	10 844 479	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 925 500 203</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/05/24 DKJ

[www.generalialapkezo.hu](http://www.generalialapkezo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 354 360 606 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,268467
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

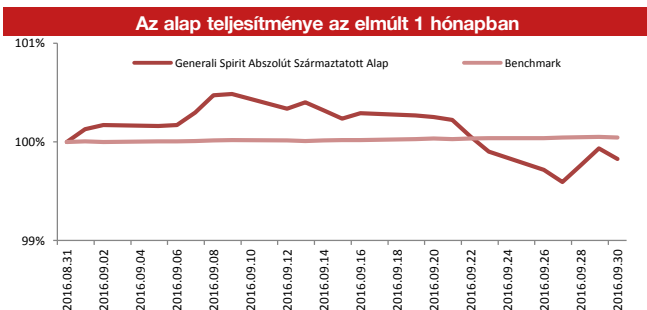
### Kockázati szint

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

Óvatos pozícionáltsággal indítottuk a szeptembert. A nyári rali és a historikusan is szűk sávú piaci oldalazás után elérkezettnek véltük a negatív korrekció bekövetkezését több faktor miatt. 1. Az amerikai és az eurózónás makrogazdasági mutatók a várakozásokat rendre alulteljesítették, 2. fokozottabbá váltak a korábbi globális kockázatok (európai bankrendszer kihívásai, olasz népszavazás és EU integráció körüli kérdések, Kína strukturális problémái, stb.), 3. a politikai kockázatok az USA-ban is megjelentek az elnökválasztás közeledtével, 4. egyre optimistábbá vált a befektetői pozícionáltság, amik összességében a részvényi kitétség redukálását és a short jellegű instrumentumok beépítését tették indokolttá. Mérlegelésre helyezte a piaci szereplőket a monetáris politika fokozódó háttérbe húzódása, ami nem tette kizárta egy esetleges kötvénysokk bekövetkezését. A hó végén eredményesen sikerült profitálnunk az OPEC meglepetésszerű olaj kitermelés befagyasztásáról szóló döntéséből mind egyedi instrumentum mind ETF vételen keresztül. A jelenlegi hozamkörnyezetben lépcsőzetes építkezést kívánunk megvalósítani a defenzív karakterisztikával bíró, alulértékeltnek számító, osztalékfizető részvények terén. Az EURUSD kurzus folytatta oldalazását, azonban egyre szembetűnőbb az éves grafikonon a devizapár beszűkülése, ami egy kitérésre hívhatja fel a figyelmet. A folytatásban kiemelten követjük az amerikai elnökválasztási folyamatot, amelynek lecsengése után elképzelhetőnek tartunk egy újabb taktikai jellegű globális részvényi piaci rallit.



<b>Alap:</b>	-0,17%
<b>Benchmark:</b>	0,04%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,22%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,91%	5,54%	-2,64%
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	0,67%	0,81%	-0,14%

Forrás: Generali

### Forgalmazók

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

### Befektetési politika

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

### Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



<b>Alap:</b>	2,94%
<b>Benchmark:</b>	0,76%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	2,18%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	45 871 166	1,02%
Vállalati kötvény	805 603 883	17,92%
Nemzetközi részvény	1 030 322 682	22,92%
Részvény	321 080 500	7,14%
Államkötvény	1 667 791 574	37,10%
Nemzetközi ETF	624 678 968	13,90%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>4 495 348 773</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	4 048 988	
Folyószámla	967 394 797	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>5 466 792 558</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 874 836 €
Egy jegyre jutó név:	0,010421
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 áruipiacokon. 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.

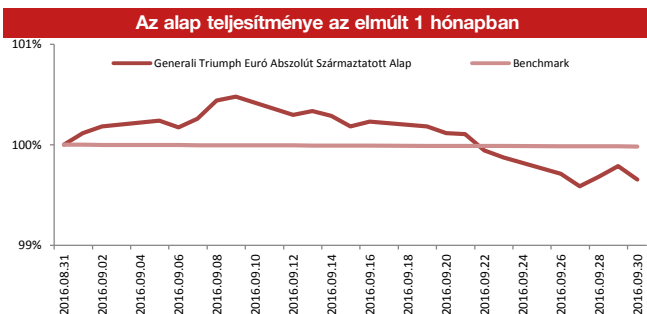
### Javasolt minimális befektetési időtáv

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

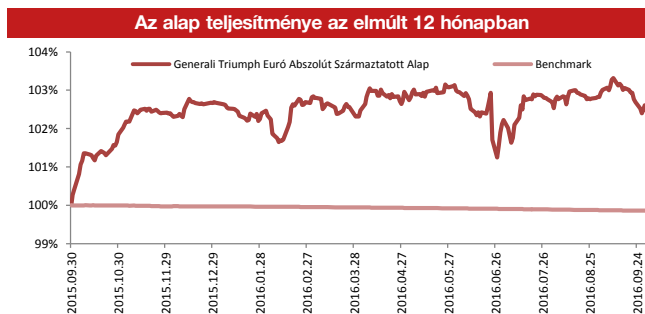
Az Alapot azon befektetőknék ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett az euróban (EUR) elérhető bankbetétek, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

### A hónap legfontosabb eseményei

Óvatos pozicionáltsággal indítottuk a szeptembert. A nyári ralli és a historikusan is szűk sávú piaci oldalazás után elérkezettnek véltük a negatív korrekció bekövetkezését több faktor miatt. 1. Az amerikai és az eurózónás makrogazdasági mutatók a várakozásokat rendre alulteljesítették, 2. fokozottabbá váltak a korábbi globális kockázatok (európai bankrendszer kihívásai, olasz népszavazás és EU integráció körüli kérdések, Kína strukturális problémái, stb.), 3. a politikai kockázatok az USA-ban is megjelentek az elnökválasztás közeledtével, 4. egyre optimistábbá vált a befektetői pozicionáltság, amik összességében a részvény kitétség redukálását és a short jellegű instrumentumok beépítését tették indokolttá. Mérlegelésre helyezte a piaci szereplők a monetáris politika fokozódó háttérbe húzódása, ami nem tette kizárta egy esetleges kötvénysokk bekövetkezését. A hó végén eredményesen sikerült profitálnunk az OPEC meglepetésszerű olaj kitermelés befagyasztásáról szóló döntéséből mind egyedi instrumentum mind ETF vételen keresztül. A jelenlegi hozamkörnyezetben lépcsőzetes építkezést kívánunk megvalósítani a defenzív karakterisztikával bíró, alulértékeltnek számító, osztalékfizető részvények terén. Az EURUSD kurzus folytatta oldalazását, azonban egyre szembetűnőbb az éves grafikonon a devizapár beszűkülése, ami egy kitérésre hívhatja fel a figyelmet. A folytatásban kiemelten követjük az amerikai elnökválasztási folyamatot, amelynek lecsengése után elképzelhetőnek tartunk egy újabb taktikai jellegű globális részvénypiaci rallit.



Nominális hozamok Forrás: Generali



Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	3,85%	-0,11%	3,96%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	-0,20%	-0,11%	-0,09%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	99 964	7,19%
Nemzetközi részvény	703 621	50,57%
Részvény	145 026	10,42%
Nemzetközi ETF	442 649	31,82%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 391 261</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-1 001	
Folyószámla	2 568 958	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 959 217</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

### Forgalmazók

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

## Alapadatok

Alap típusa:	<b>likviditási alap</b>
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	723 803 671 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,654936
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

## Kockázati szint

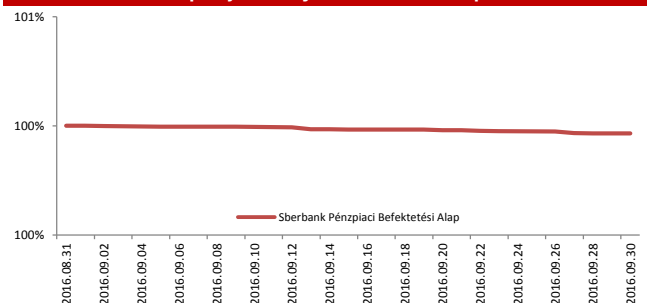
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 szeptemberben csökkentette a 3 hónapos jegybanki betéti állomány nagyságát (900 Mrd Ft), melynek mértékéről a jövőben negyedévente egyszer fog dönteni. Ezen korlátozás közel 400 Mrd forint likviditást pumpál az éven belüli, illetve a rövid kötvénypiac területére. Szeptemberben a 3 hónapos hozamok 0,5%, míg az éves hozamok 0,6% körül mozogtak, jelentős árfolyam elmozdulás nem volt látható az éven belüli lejáratú értékpapiroknál. A diszkontkincstárjegyek aukciók minden esetben túljegyzéssel, sikeresen zajlottak le. Az Alap hátralévő átlagos futamidejét fokozatosan emeltük a hónap folyamán.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	-0,06%
<b>Benchmark:</b>	0,04%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,30%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,06%		

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

## Befektetési politika

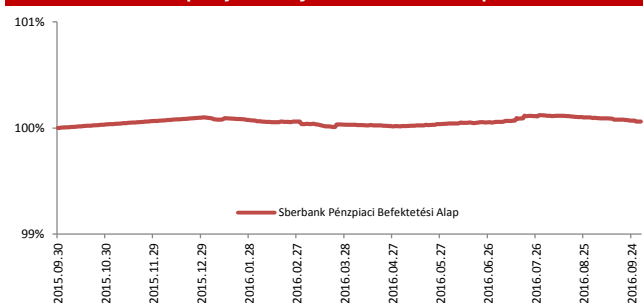
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven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

## Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	-0,18%
<b>Benchmark:</b>	0,74%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	553 579 665	100,00%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>553 579 665</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	21 515 950	
Betét	150 106 438	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>725 202 053</b>	

Forrás: Generali

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/12/28 DKJ

17/03/16 DKJ

17/05/24 DKJ