

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. október

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

alapkezelelo.hu



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	3 602 780 957 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,847521
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

Jelentős emelkedést mutattak a Latin-amerikai térség részvényi piacai október hónapban, a befektetők továbbra is pozitívan értékelték a térségben lezajlott politikai változásokat, bíznak a meghirdetett új gazdaságpolitikai intézkedésekben és reformokban, amelyek a fenntartható gazdasági növekedés alapjait jelenthetik. Braziliában a központi bank megkezdte az óvatos monetáris lazítást annak érdekében, hogy csökkenthessék a reálgazdaságban a kamatozat, így a hónap közepén 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot 14%-ra. Végre a mexikói részvényi piac is emelkedni tudott miután Donald Trump népszerűsége nagyot esett Hillary Clintonnal szemben. A hónap során a nagy emelkedést a long részvénypozíciók csökkentésére használtuk az amerikai elnökválasztás kimenetelének bizonytalansága miatt, ezzel együtt az alap több mint 11%-os emelkedéssel zárta az októbert.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	8,70%
Benchmark:	9,42%
Alul-/felültejesítés:	-0,72%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-2,70%	-0,85%	-1,85%
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	32,01%	35,26%	-3,25%

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	21,98%
Benchmark:	25,78%
Alul-/felültejesítés:	-3,80%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	397 440 240	11,83%
Diszkont kincstárjegy	349 453 650	10,40%
Nemzetközi részvény	1 468 346 144	43,70%
Nemzetközi ETF	1 144 931 604	34,07%
Értékpapírok összesen	3 360 171 638	100,00%
Folyószámla	258 305 816	
Befektetési eszközök összesen	3 618 477 454	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Ishares S&P Latin Amerika 40

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 894 284 480 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,917650
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

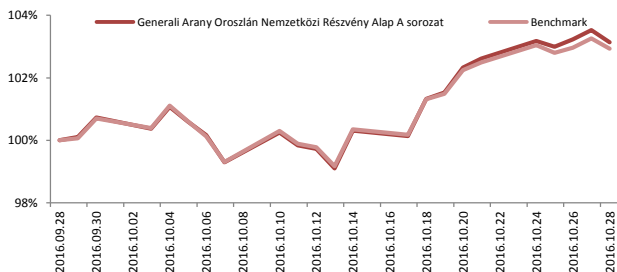
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Domináns sávos kereskedéssel, minimális pluszban zárta a hónapot az 50 legnagyobb európai részvényt tömörítő index. A hónap kiemelt folyamatának számított, hogy a fejlett piaci kötvényhozamok trendszerű emelkedése hosszú idő után elindult. Az európai kötvények átárazódását a vártnál kedvezőbb növekedési és inflációs kilátások, a konszenzust felültejesítő gyorsjelentések és az Európai Központi Bank várható lépését övező spekulációk fűtötték a tengeren túli események mellett. Pozitív teljesítményt nyújtottak a hozamemelkedés nyomán a pénzügyi szektor szereplői, ráadásul a bankok felértékelődését a túlzott alulpozicionáltság és a pesszimizmus elhalványulása is támogatta. Az euró dollárral szembeni kurzusa a hónap első felében délnek vette az irányt a terítékre kerülő decemberi FED kamatemelés következtében, majd a dollár lendülete alábbhagyott az amerikai elnökválasztással járó bizonytalanságok nyomán. A 2017-es év egyik potenciálisan nyertes régiója lehet Európa az inflációs és növekedési kép javulásának köszönhetően. Az optimizmus éledezését mutatja, hogy rekord időintervallum, 39 hét után először volt tapasztalható pozitív tőke beáramlás a régióba. **Meghatározó befektetések: Inbev, Sanofi, SAP, Siemens, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	3,13%
Benchmark:	2,93%
Alul-/felültejesítés:	0,20%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

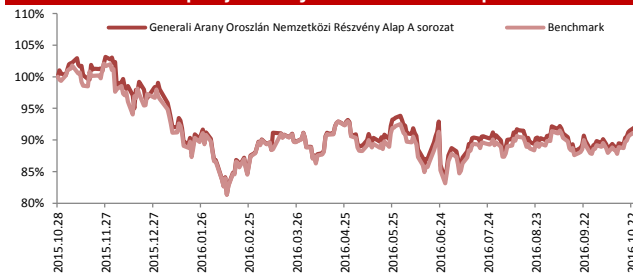
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,70%	4,55%	-0,84%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-6,16%	-5,56%	-0,61%

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-8,02%
Benchmark:	-8,83%
Alul-/felültejesítés:	0,81%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	354 365 260	9,79%
Nemzetközi részvény	3 266 600 398	90,21%
Értékpapírok összesen	3 620 965 658	100,00%
Folyószámla	39 090 900	
Befektetési eszközök összesen	3 660 056 558	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 348 452 €
Egy jegyre jutó név:	0,014500
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.

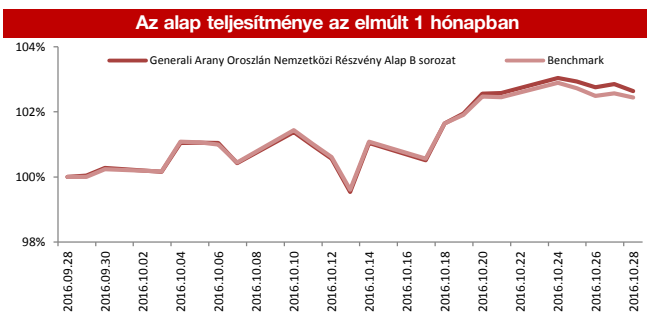
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Dominánsan sávós kereskedéssel, minimális pluszban zárta a hónapot az 50 legnagyobb európai részvényt tömörítő index. A hónap kiemelt folyamatának számított, hogy a fejlett piaci kötvényhozamok trendszerű emelkedése hosszú idő után elindult. Az európai kötvények átarazódását a vártnál kedvezőbb növekedési és inflációs kilátások, a konszenzust felüteljesítő gyorsjelentések és az Európai Központi Bank várható lépését övező spekulációk fűtötték a tengeren túli események mellett. Pozitív teljesítményt nyújtottak a hozamemelkedés nyomán a pénzügyi szektor szereplői, ráadásul a bankok felértékelődését a túlzott alulpozicionáltság és a pesszimizmus elhalványulása is támogatta. Az euró dollárral szembeni kursusa a hónap első felében délnek vette az irányt a terítékre kerülő decemberi FED kamatemelés következtében, majd a dollár lendülete alábbhagyott az amerikai elnökválasztással járó bizonytalanságok nyomán. A 2017-es év egyik potenciálisan nyertes régiója lehet Európa az inflációs és növekedési kép javulásának köszönhetően. Az optimizmus éledezését mutatja, hogy rekord időintervallum, 39 hét után először volt tapasztalható pozitív tőke beáramlás a régióba. **Meghatározó befektetések: Inbev, Sanofi, SAP, Siemens, Total.**



Alap:	2,64%
Benchmark:	2,44%
Alul-/felüteljesítés:	0,20%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	-7,23%
Benchmark:	-8,11%
Alul-/felüteljesítés:	0,88%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,60%	7,54%	0,07%
2011*	5,85%	5,62%	0,23%
2012	18,27%	14,17%	4,10%
2013	16,19%	14,92%	1,27%
2014	-0,09%	0,83%	-0,92%
2015	5,07%	3,82%	1,25%
2016	-5,04%	-4,39%	-0,65%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	354 365 260	9,79%
Nemzetközi részvény	3 266 600 398	90,21%
Értékpapírok összesen	3 620 965 658	100,00%
Folyószámla	39 090 900	
Befektetési eszközök összesen	3 660 056 558	

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.

Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 904 855 909 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,356393
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 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

Az alapkatamát változtatatlansága mellett a 3 hónapos BUBOR jegyzések csökkentek a jegybanki várakozásoknak megfelelően. A monetáris politika támogatta a nagy likviditást a 3 hónapos betétek korlátozásán és az EURHUF swap tender kiírásán keresztül. Az Államkincstár mérsékelte a diszkontkincstárjegy aukciók mennyiségi kibocsátását, így a 3 hónapos aukciós átlaghozam 0,4% alá csökkent. Fentiek következtében az éven belüli állampapírok hozama 3-6 hónapos futamidő esetén 14-29 bázispontot, míg az éves 13 bázispontot csökkent. Az átalakított monetáris politikán keresztül az MNB a jövőben is képes alacsony szinten tartani a rövid hozamokat, ezért az Alapban igyekezünk hosszabb futamidejű állampapírokkal operálni.

Befektetési politika

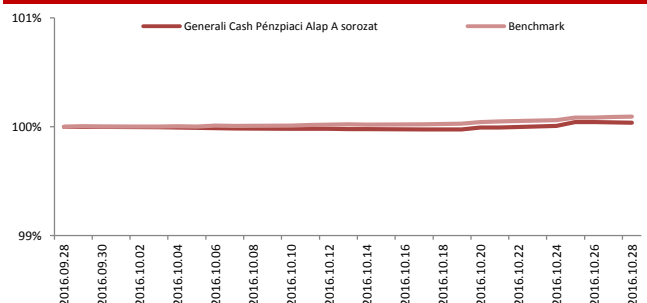
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

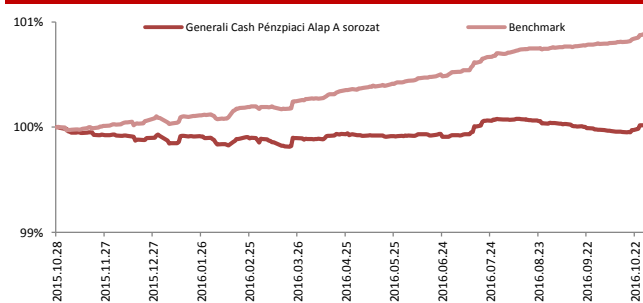
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik elsősorban állampapírokba, továbbá pénzügyi eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnék pénzüket.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,04%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,06%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,01%
Benchmark:	0,88%
Alul-/felültejesítés:	-0,87%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,73%	6,86%	-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	0,10%	0,80%	-0,70%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	2 558 825 494	100,00%
Értékpapírok összesen	2 558 825 494	100,00%
Folyószámla	5 661 932	
Befektetési eszközök összesen	2 564 487 426	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/12/28 DKJ
17/03/16 DKJ
17/05/24 DKJ
17/09/13 DKJ

Forgalmazók

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

Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	656 967 451 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,439922
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 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

Az alapkatamát változatlanlaga mellett a 3 hónapos BUBOR jegyzések csökkentek a jegybanki várakozásoknak megfelelően. A monetáris politika támogatta a nagy likviditást a 3 hónapos betétek korlátozásán és az EURHUF swap tender kiírásán keresztül. Az Államkincstár mérsékelte a diszkontkincstárjegy aukciók mennyiségi kibocsátását, így a 3 hónapos aukciós átlaghozam 0,4% alá csökkent. Fentiek következtében az éven belüli állampapírok hozama 3-6 hónapos futamidő esetén 14-29 bázispontot, míg az éves 13 bázispontot csökkent. Az átalakított monetáris politikán keresztül az MNB a jövőben is képes alacsony szinten tartani a rövid hozamokat, ezért az Alapban igyekezünk hosszabb futamidejű állampapírokkal operálni.

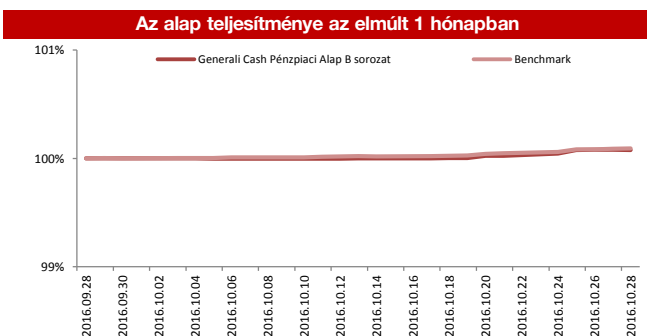
Befektetési politika

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 állampapírokból helyezi el tőkéjét.

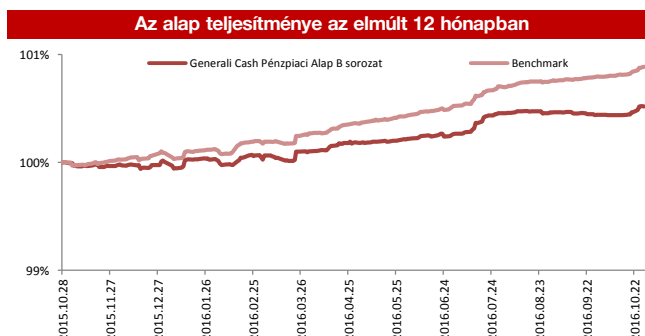
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik elsősorban állampapírokból, továbbá pénzpiaci eszközökből és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból fektetnek pénzüket.



Alap:	0,08%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,01%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>



Alap:	0,52%
Benchmark:	0,88%
Alul-/felültejesítés:	-0,37%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,77%	4,23%	-0,45%
2011	4,45%	5,17%	-0,72%
2012	8,16%	8,52%	-0,36%
2013	5,24%	5,72%	-0,48%
2014	2,80%	3,31%	-0,51%
2015	1,03%	1,30%	-0,27%
2016	0,51%	0,80%	-0,28%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	2 558 825 494	100,00%
Értékpapírok összesen	2 558 825 494	100,00%
Folyószámla	5 661 932	
Befektetési eszközök összesen	2 564 487 426	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/12/28 DKJ
17/03/16 DKJ
17/05/24 DKJ
17/09/13 DKJ

Forgalmazók

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

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	588 229 764 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,198805
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

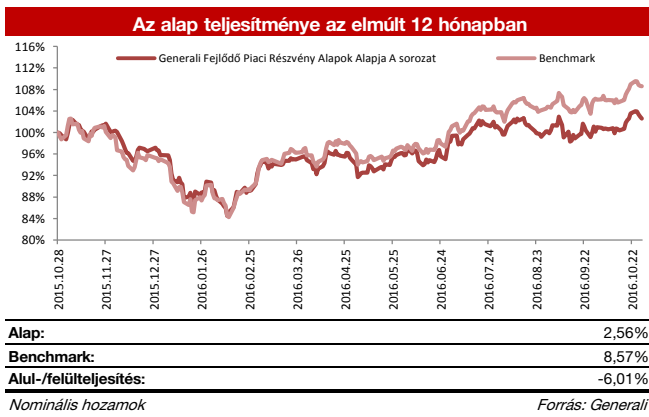
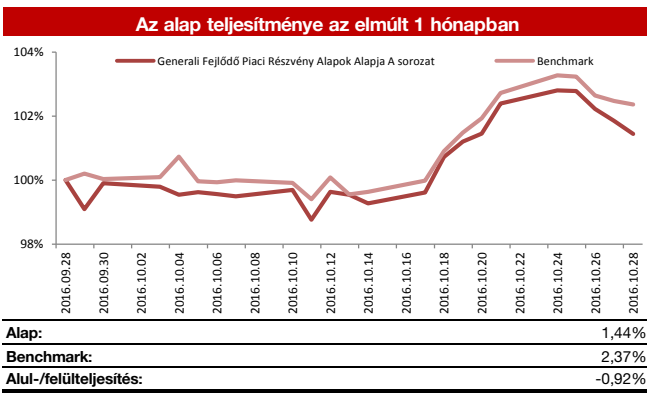
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Folytatódott a tőkebeáramlás a fejlődő piaci részvényekbe október folyamán, a befektetők főleg a gazdaságot élénkítő politikai, és jegybanki kamatsökkentési döntéseknek örülhettek. Teljesítményével kiemelkedett a Latin-amerikai régió, ahol átlagosan 10%-ot meghaladó mértékben növekedtek a részvényárak. A hónap során az alapban - kihasználva az olaj árfolyam emelkedését - gyors profitot realizálva csökkentettük olajipari részvénykitétségünket, valamint defenzívabb portfólió kialakításra törekedtünk a közeljövő amerikai elnökválasztás kimenetelének bizonytalansága miatt. Ennek is köszönhetően az alap árfolyama cca. 1,5%-os emelkedéssel zárta az október hónapot.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,21%	7,53%	-5,32%
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	7,02%	14,28%	-7,26%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	343 353 424	20,33%
Diszkont kincstárjegy	109 803 320	6,50%
Nemzetközi részvény	37 439 858	2,22%
Részvény	18 600 000	1,10%
Nemzetközi ETF	1 179 574 116	69,85%
Értékpapírok összesen	1 688 770 718	100,00%
Folyószámla	174 615 563	
Befektetési eszközök összesen	1 863 386 281	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Fidelity EM Fund
- iShares Core MSCI EM ETF
- iShares MSCI Emerging Markets Index ETF
- Vanguard FTSE Emerging Market ETF

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	\$4 484 043
Egy jegyre jutó neé:	0,009852
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

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

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

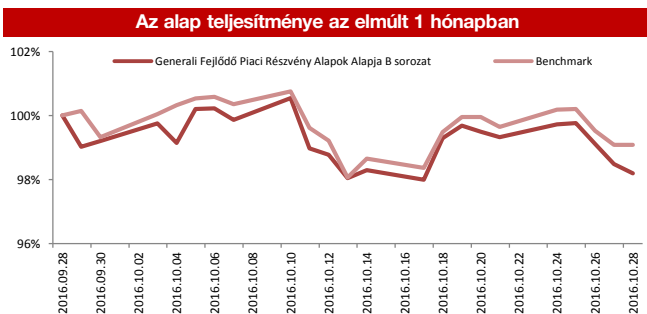
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

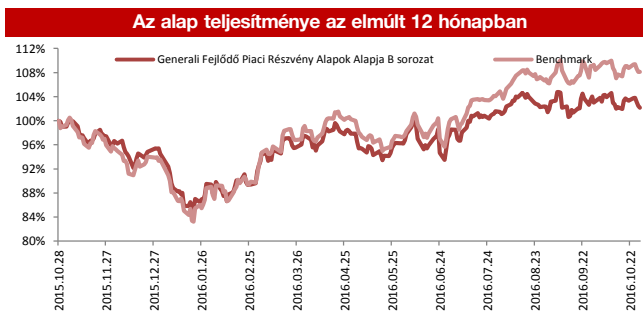
A hónap legfontosabb eseményei

Folytatódott a tőkebeáramlás a fejlődő piaci részvényekbe október folyamán, a befektetők főleg a gazdaságot élénkítő politikai, és jegybanki kamatcsökkentési döntéseknek örültek. Teljesítményével kiemelkedett a Latin-amerikai régió, ahol átlagosan 10%-ot meghaladó mértékben növekedtek a részvényárak. A hónap során az alapon - kihasználva az olaj árfolyam emelkedését - gyors profitot realizálva csökkentettük olajipari részvénykitétségünket, valamint defenzívabb portfólió kialakításra törekedtünk a közelgő amerikai elnökválasztás kimenetelének bizonytalansága miatt. Ennek is köszönhetően az alap árfolyama cca. 1,5%-os emelkedéssel zárta az október hónapot.



Alap:	-1,80%
Benchmark:	-0,92%
Alul-/felülteljesítés:	-0,88%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	2,17%
Benchmark:	8,14%
Alul-/felülteljesítés:	-5,98%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-0,29%	3,96%	-4,26%
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	8,07%	15,58%	-7,51%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	343 353 424	29,11%
Diszkont kincstárjegy	109 803 320	9,31%
Nemzetközi részvény	37 439 858	3,17%
Részvény	18 600 000	1,58%
Nemzetközi ETF	1 179 574 116	100,00%
Értékpapírok összesen	1 688 770 718	143,17%
Folyószámla	174 615 563	
Befektetési eszközök összesen	1 863 386 281	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Fidelity EM Fund
iShares Core MSCI EM ETF
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF
Vanguard FTSE Emerging Market ETF

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 339 287 095 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,237785
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Az Alapban szeptember hónap után tovább folytatódott a részvény kitétség csökkentése, mely így már benchmark alatt van. Az Alapban október hónapban csökkentésre került a szeptemberben felvett olaj pozíció, melyet a további OPEC tárgyalások negatív kimenetele esetén visszaemelésre kerülhetnek. A szeptemberben csökkentett szingapúri és fülöp-szigeteki kitétség jó döntésnek bizonyult, hiszen októberben a távol-keleti régió benchmarkját alulteljesítette mindkét ország részvényi piac. Az alapban nagyobb súllyal szereplő tajvani ETF azonban megverte a benchmarkot. A hónap során az USD felülsúlyozásának további csökkentése folytatódott.

Befektetési politika

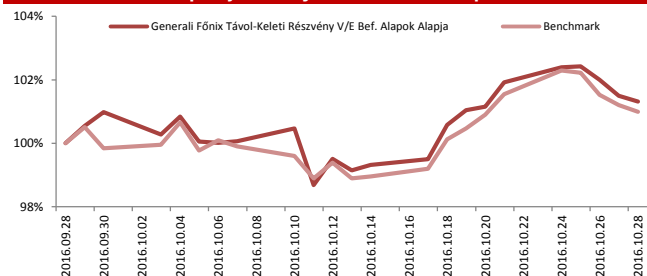
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül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

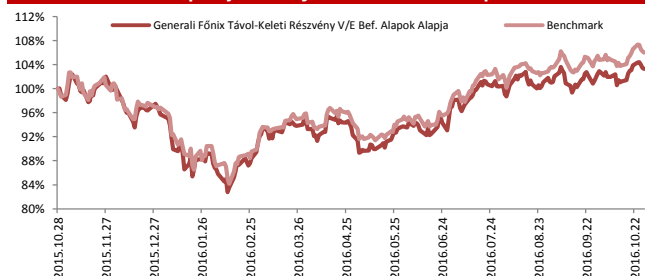
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekeznek profitálni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>
--------------------------	-------------------------

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>
--------------------------	-------------------------

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,59%	8,82%	-5,23%
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	7,90%	9,44%	-1,54%

**Nominális hozamok Forrás: Generali*

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	190 227 136	15,30%
Diszkont kincstárjegy	121 800 478	9,80%
Nemzetközi részvény	7 652 849	0,62%
Nemzetközi ETF	923 773 448	74,29%
Értékpapírok összesen	1 243 453 911	100,00%
Folyószámla	98 746 268	
Befektetési eszközök összesen	1 342 200 179	

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

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	1 137 726 438 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,412289
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 célországok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint

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

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

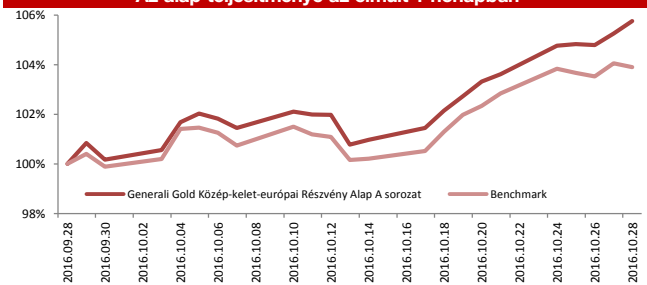
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

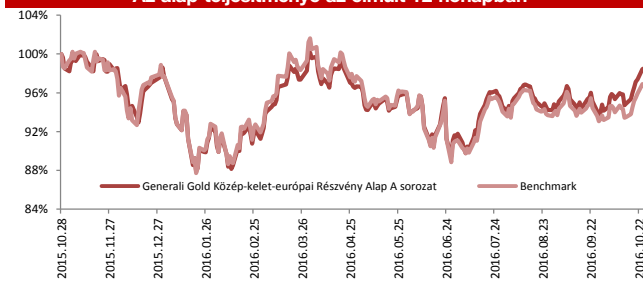
Megközelítőleg 5%-kal értékelődött fel a múlt hónap során a 20 legnagyobb európai vállalatot tömörítő részvényindex. Kiemelt eseménynek számított hazánkban a Magyar Nemzeti Bank monetáris ülése, ahol további nem-konvencionális intézkedéseket vezettek be a forint gyengítése, vele párhuzamosan a gazdaság élénkítése céljából. A haza fizetőeszköz a 304-310-es sávban mozgott, jelentős felértékelődési nyomást tapasztalva a közeledő Moody's felminősítés és kedvező magyar makro fundamentumok miatt. A régiót mérsékeltebben viselte meg az amerikai elnökválasztással járó bizonytalanság, helyette sokkal inkább egy menedékhelynek számított a többi, Trump-kockázatnak sokkal erősebben kitett fejlődő térséggel szemben. Vegyes eredményeket tettek közzé a régiós nagyvállalatok a harmadik negyedévükről. A régiós bankszektor azonban potenciális nyertese lehet a fejlett piaci hozamemelkedő trend kibontakozásának a globális inflációs és növekedési kilátások javulásával. **Meghatározó befektetések: CEZ, Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	5,77%
Benchmark:	3,90%
Alul-/felülteljesítés:	1,87%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-0,60%
Benchmark:	-3,07%
Alul-/felülteljesítés:	2,47%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,89%	6,10%	-0,21%
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	1,75%	-0,79%	2,54%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	55 510 100	1,39%
Nemzetközi részvény	2 644 464 426	66,09%
Részvény	960 345 000	24,00%
Államkötvény	341 110 559	8,52%
Értékpapírok összesen	4 001 430 085	100,00%
Folyószámla	223 120 259	
Befektetési eszközök összesen	4 224 550 344	

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.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	10 033 527 €
Egy jegyre jutó név:	0,007813
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.

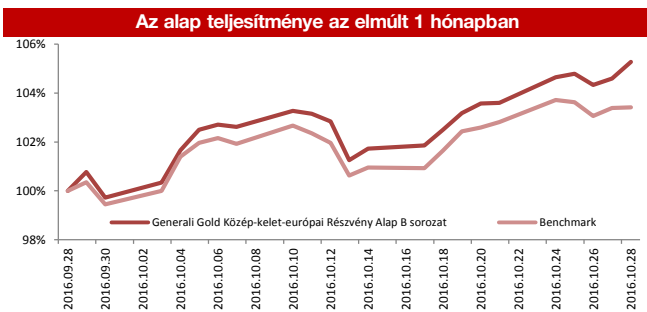
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Megközelítőleg 5%-kal értékelődött fel a múlt hónap során a 20 legnagyobb európai vállalatot tömörítő részvényindex. Kiemelt eseménynek számított hazánkban a Magyar Nemzeti Bank monetáris ülése, ahol további nem-konvencionális intézkedéseket vezettek be a forint gyengítése, vele párhuzamosan a gazdaság élénkítése céljából. A haza fizetőeszköz a 304-310-es sávban mozgott, jelentős felértékelődési nyomást tapasztalva a közeledő Moody's felminősítés és kedvező magyar makro fundamentumok miatt. A régiót mérsékeltebben viselte meg az amerikai elnökválasztással járó bizonytalanság, helyette sokkal inkább egy menedékhelynek számított a többi, Trump-kockázatnak sokkal erősebben kitett fejlődő térséggel szemben. Vegyes eredményeket tettek közé a régiós nagyvállalatok a harmadik negyedévükről. A régiós bankszektor azonban potenciális nyertese lehet a fejlett piaci hozamemelkedő trend kibontakozásának a globális inflációs és növekedési kilátások javulásával. **Meghatározó befektetések: CEZ, Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski.**



Alap:	5,28%
Benchmark:	3,42%
Alul-/felülteljesítés:	1,86%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>



Alap:	0,22%
Benchmark:	-2,19%
Alul-/felülteljesítés:	2,41%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,75%	1,23%	0,52%
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	2,95%	0,49%	2,46%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	55 510 100	1,39%
Nemzetközi részvény	2 644 464 426	66,09%
Részvény	960 345 000	24,00%
Államkötvény	341 110 559	8,52%
Értékpapírok összesen	4 001 430 085	100,00%
Folyószámla	223 120 259	
Befektetési eszközök összesen	4 224 550 344	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	2 423 840 934 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,147395
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 Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap neve 2016. november 1-i hatállyal Generali Platinum Abszolút Alapok Alapja névre változik.

A jelzett dátumtól módosul az Alap befektetési politikája is.

Befektetési politika

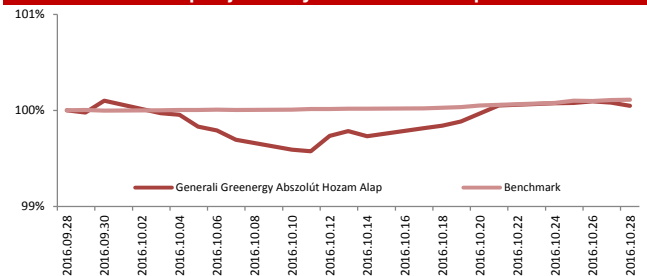
Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

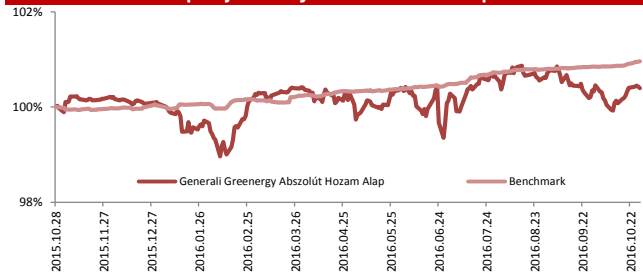


Alap:	0,05%
Benchmark:	0,11%
Alul-/felültejesítés:	-0,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,40%
Benchmark:	0,96%
Alul-/felültejesítés:	-0,56%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-6,67%	-2,43%	-4,24%
2010*	0,96%	2,89%	-1,93%
2011	-30,67%	-29,67%	-1,00%
2012	2,96%	8,52%	-5,56%
2013	-15,42%	5,71%	-21,13%
2014	5,75%	3,31%	2,44%
2015	0,09%	1,50%	-1,41%
2016	0,33%	0,92%	-0,60%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	264 561 365	82,64%
Vállalati kötvény	49 050 020	15,32%
Részvény	6 510 000	2,03%
Értékpapírok összesen	320 121 385	100,00%
Határidős deviza	-2 878	
Folyószámla	263 253 712	
Befektetési eszközök összesen	583 372 219	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 17/03/16 DKJ
- 17/05/24 DKJ
- DK 2016/01
- DK 2017/01

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	6 032 953 134 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,229476
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

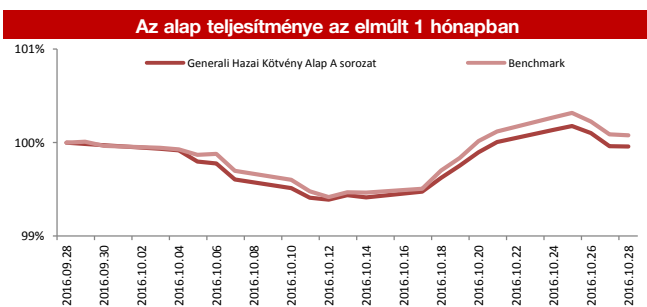
Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Az MNB likviditásbővítő monetáris politikájának és az ÁKK által mérsékelt mennyiségű rövid állampapírok kibocsátásának köszönhetően a rövid hozamok (13-29 bázisponttal) jelentősen csökkentek, míg a globális feltörekvő piaci gyengülésnek köszönhetően a (10-15 éves) hosszú hozamok 11-15 bázisponttal emelkedni tudtak. Ezáltal a hozamgörbe meredekebbé vált. Több piacmozgató esemény érkezik a világból az év hátralévő részében, többek között Fed kamatdöntés, EKB ülés, olasz népszavazás, melynek kapcsán mérsékeltetük az Alap hátralévő futamidejét, így a benchmarkhoz képest kis mértékben alacsonyabb durációjú portfóliót alakítottunk ki.



Alap:	-0,04%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felültejesítés:	-0,12%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,73%	8,39%	-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	4,71%	5,74%	-1,03%

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Alap:	4,63%
Benchmark:	5,50%
Alul-/felültejesítés:	-0,87%

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%
Jejláoglevél	467 629 361	5,72%
Értékpapírok összesen	8 172 058 234	100,00%
Határidős deviza	-3 390 188	
Folyószámla	445 525 504	
Befektetési eszközök összesen	8 614 193 550	

Forrás: Generali

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

Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 047 006 543 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,230469
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

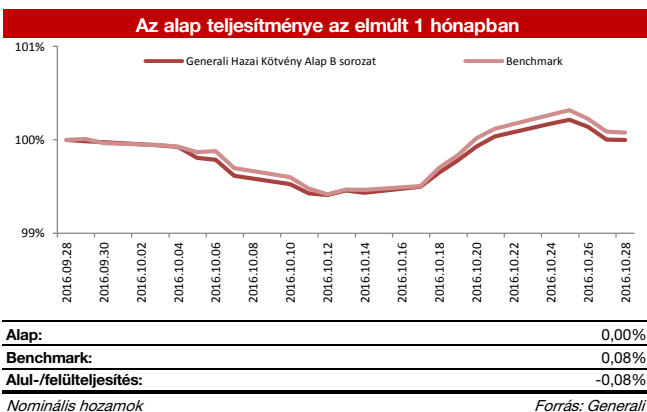
Kockázati szint

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

Az MNB likviditásbővítő monetáris politikájának és az ÁKK által mérsékelt mennyiségű rövid állampapírok kibocsátásának köszönhetően a rövid hozamok (13-29 bázisponttal) jelentősen csökkentek, míg a globális feltörekvő piaci gyengülésnek köszönhetően a (10-15 éves) hosszú hozamok 11-15 bázisponttal emelkedni tudtak. Ezáltal a hozamgörbe meredekebbé vált. Több piacmozgató esemény érkezik a világból az év hátralévő részében, többek között Fed kamatdöntés, EKB ülés, olasz népszavazás, melynek kapcsán mérsékeltlen csökkentettük az Alap hátralévő futamidejét, így a benchmarkhoz képest kis mértékben alacsonyabb durációjú portfóliót alakítottunk ki.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,62%	8,78%	-0,17%
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	5,14%	5,74%	-0,59%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

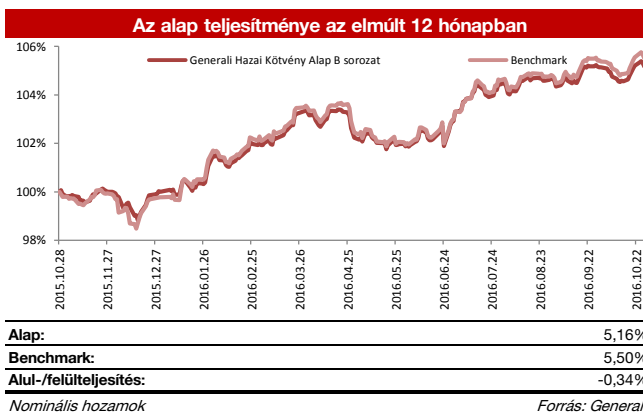
Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	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%
Értékpapírok összesen	8 172 058 234	100,00%
Határidős deviza	-3 390 188	
Folyószámla	445 525 504	
Befektetési eszközök összesen	8 614 193 550	

Forrás: Generali

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

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	4 930 563 138 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,370647
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

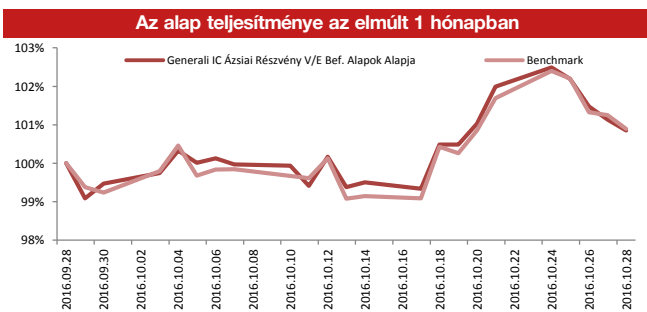
Kockázati szint

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

Októberben egy negatív korrekció bontakozott ki az indiai és elsősorban a kínai piacokon, amely az amerikai elnökválasztás miatti bizonytalansággal, a Fed szigorúbb hangvételével és a vegyes makrogazdasági képpel magyarázható. Az USDCNY bő egy százalékkal emelkedett a hónap során, míg az indiai rúpia relatíve stabil maradt, annak ellenére, hogy az indiai jegybank kamatot csökkentett a gazdasági növekedés serkentése érdekében. Az olaj világgiazi árfolyama október második felében esésnek indult, miután továbbra sem tudtak megegyezni az OPEC országok a kitermelési kvóták részleteivel kapcsolatban. Mindazonáltal hosszabb távon továbbra is magasabb olajárakat vizionálunk, aminek fényében benchmark feletti súllyal tartjuk az energiaszektor.



Alap:	0,86%
Benchmark:	0,89%
Alul-/felültejesítés:	-0,03%

Nominális hozamok *Forrás: Generali*

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,49%	5,49%	-2,00%
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	4,79%	3,49%	1,30%

**Nominális hozamok* *Forrás: Generali*

Befektetési politika

Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelői tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a ejtett országok dinamikáját.

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Alap:	-0,04%
Benchmark:	-0,21%
Alul-/felültejesítés:	0,17%

Nominális hozamok *Forrás: Generali*

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	248 930 195	8,22%
Nemzetközi befektetési jegy	716 832 108	23,68%
Diszkont kincstárjegy	296 498 928	9,80%
Nemzetközi részvény	77 579 088	2,56%
Nemzetközi ETF	1 686 896 705	55,73%
Értékpapírok összesen	3 026 737 024	100,00%
Folyószámla	25 694 763	
Befektetési eszközök összesen	3 052 431 787	

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.

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	3 533 716 976 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,031282
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

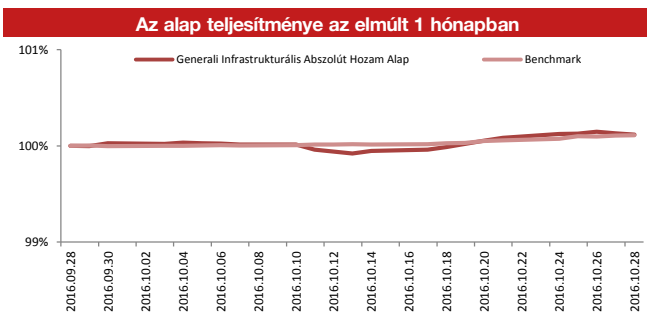
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 Generali Greenery Abszolút Hozam Alap neve 2016. november 1-i hatállyal Generali Platinum Abszolút Alapok Alapja névre változik.

A jelzett dátumtól módosul az Alap befektetési politikája is.



Alap:	0,12%
Benchmark:	0,11%
Alul-/felültejesítés:	0,01%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,23%	3,65%	0,58%
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	1,03%	0,92%	0,10%

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.

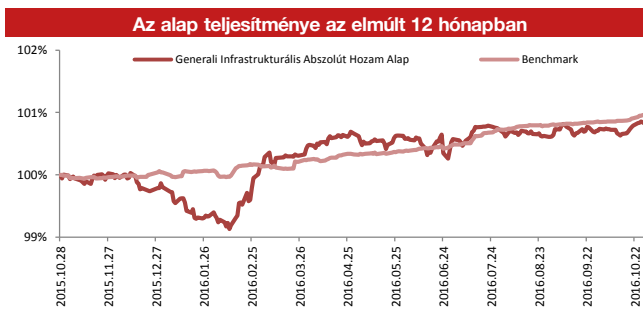
Befektetési politika

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 lényegesen meghaladja a fejlett országok dinamikáját. Ezen vállalatok tőzsdei kapitalizációjának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Alap:	0,82%
Benchmark:	0,96%
Alul-/felültejesítés:	-0,14%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	795 489 993	80,36%
Vállalati kötvény	88 460 720	8,94%
Részvény	37 200 000	3,76%
Államkötvény	68 797 011	6,95%
Értékpapírok összesen	989 947 724	100,00%
Határidős deviza	-534 301	
Folyószámla	109 346 942	
Befektetési eszközök összesen	1 098 760 365	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/03/16 DKJ

17/05/24 DKJ

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	2 131 527 798 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,632550
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 diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentős ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. Tavaly júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.

Kockázati szint

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

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

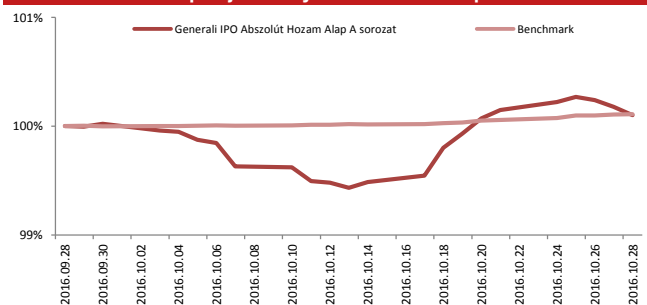
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett a világ részvény piacain kívánják befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak meg 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.

A hónap legfontosabb eseményei

Október meghatározó eseményének számított a hó eleji olajrallit követően a közelgő amerikai elnökválasztás, illetve a globális hozamemelkedő trend körvonalazódása. Az elnökválasztás közeledtével fokozódó bizonytalanság miatt csökkentésre került az egyedi részvény jellegű long kitettség, azonban a defenzív karakterisztikával bíró instrumentumok súlyát növeltük az alapban. Novemberig markánsan elfordultak a befektetők a rendkívül alulsúlyozott, politikai kockázatoknak kitett, ám stabil növekedési potenciált magában hordozó egészségügyi szektortól. Diverzifikációs és menedékkeresés célból az alap beemelt olyan származtatott instrumentumot, mely az arany árfolyamát hivatott lekövetni. Hosszú idő után elindulni látszott októberben egy globális portfólió átrendeződési dinamika a javuló inflációs és növekedési kilátások tükrében, aminek nyomán megkezdődött egy tőke kivonási hullám a kötvény jellegű termékekkel, hozamemelkedést generálva a fejlett és fejlődő piacokon. A trendfordulót felismerve olyan eszközöket építettünk a portfólióba, amelyek korábban a negatív kamatkörnyezet veszteségeinek számítottak. A tengerentúli és az európai politikai kockázatok következtében fedeztük az euró és dollár pozíciókat, bízva a forint folytatódó felértékelődésében, mely utóbbinál nagy szerepet játszanak a hazai biztató makrofundamentumok. Az angol font jelentős alulsúlyozottságra, a brit infláció megjelenésére és az ottani makroadatokra hivatkozva tartásra került az alapban. Meglátásunk szerint 2017 már nem a kötvények éve lesz, aminek katalizátora lehet a decemberi EKB kamatdöntő ülés. A jövő év potenciálisan nyertes eszközosztálya a nyersanyagok és - szelektív megközelítéssel - a részvények lehetnek, többek között a pénzügyi szektor szereplői.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



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

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,52%
Benchmark:	0,96%
Alul-/felüteljesítés:	1,56%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,87%	4,91%	-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	1,86%	0,93%	0,93%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	733 492 228	9,41%
Vállalati kötvény	1 287 074 756	16,51%
Nemzetközi részvény	1 873 366 867	24,03%
Részvény	683 685 768	8,77%
Államkötvény	3 050 578 662	39,13%
Nemzetközi ETF	167 445 259	2,15%
Értékpapírok összesen	7 795 643 540	100,00%
Határidős deviza	-31 639 376	
Folyószámla	714 463 966	
Befektetési eszközök összesen	8 478 468 130	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	2 747 790 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,016149
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

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

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

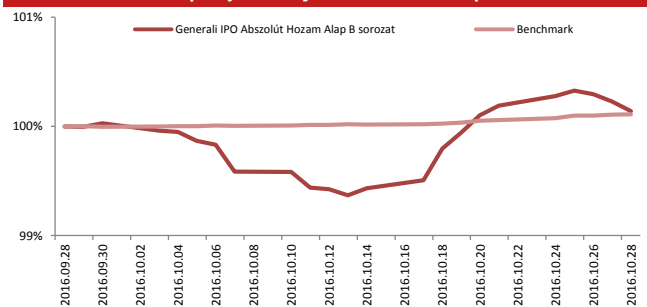
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Október meghatározó eseményének számított a hó eleji olajrallit követően a közelgő amerikai elnökválasztás, illetve a globális hozamemelkedő trend körvonalazódása. Az elnökválasztás közeledtével fokozódó bizonytalanság miatt csökkentésre került az egyedi részvény jellegű long kitettség, azonban a defenzív karakterisztikával bíró instrumentumok súlyát növeltük az alapban. Novemberig markánsan elfordultak a befektetők a rendkívül alulsúlyozott, politikai kockázatoknak kitett, ám stabil növekedési potenciált magában hordozó egészségügyi szektortól. Diverzifikációs és menedékkeresés célból az alap beemelt olyan származtatott instrumentumot, mely az arany árfolyamát hivatott lekövetni. Hosszú idő után elindulni látszott októberben egy globális portfólió átrendeződési dinamika a javuló inflációs és növekedési kilátások tükrében, aminek nyomán megkezdődött egy tőke kivonási hullám a kötvény jellegű termékekből, hozamemelkedést generálva a fejlett és fejlődő piacokon. A trendfordulót felismerve olyan eszközöket építettünk a portfólióba, amelyek korábban a negatív kamatkörnyezet veszteségeinek számítottak. A tengerentúli és az európai politikai kockázatok következtében fedeztük az euró és dollár pozíciókat, bizva a forint folytatódó felértékelődésében, mely utóbbinál nagy szerepet játszanak a hazai biztató makrofundamentumok. Az angol font jelentős alulsúlyozottságra, a brit infláció megjelenésére és az ottani makroadatokra hivatkozva tartásra került az alapban. Meglátásunk szerint 2017 már nem a kötvények éve lesz, aminek katalizátora lehet a decemberi EKB kamatdöntő ülés. A jövő év potenciálisan nyertes eszközcsoportja a nyersanyagok és - szelektív megközelítéssel - a részvények lehetnek, többek között a pénzügyi

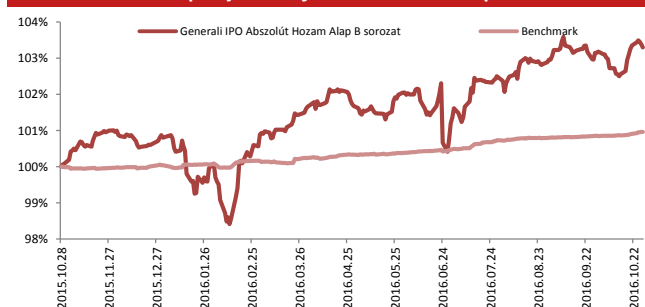
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,14%
Benchmark:	0,11%
Alul-/felültejesítés:	0,03%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,13%
Benchmark:	1,08%
Alul-/felültejesítés:	2,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	3,13%	1,08%	2,04%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,47%	0,92%	1,55%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	733 492 228	9,41%
Vállalati kötvény	1 287 074 756	16,51%
Nemzetközi részvény	1 873 366 867	24,03%
Részvény	683 685 768	8,77%
Államkötvény	3 050 578 662	39,13%
Nemzetközi ETF	167 445 259	2,15%
Értékpapírok összesen	7 795 643 540	100,00%
Határidős deviza	-31 639 376	
Folyószámla	714 463 966	
Befektetési eszközök összesen	8 478 468 130	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	141 057 915 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,658744 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

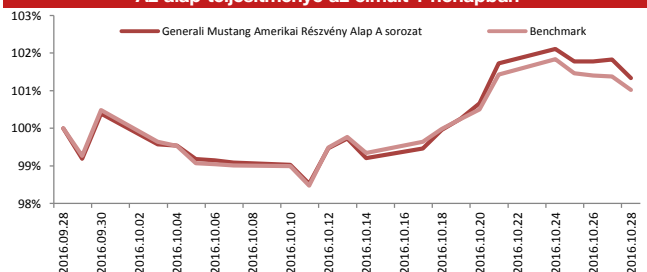
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a közepesnél kockázatosabb 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 csúcsokhoz képest lentebbi sávban, minimálisan mínuszban zárta a hónapot az 500 legnagyobb amerikai részvényt tömörítő index. Az októberi kereskedést 3 faktor dominálta. 1. A fejlett piaci kötvényhozamok trendszerű emelkedésnek indultak a vártnál kedvezőbb növekedési és inflációs kilátások miatt, illetve a harmadik negyedéves gyorsjelentések felüteljesítették a konszenzust. 2. A globálisan vezető jegybankok likviditásszűkítést célzó monetáris politikára kezdtek el hangolni a befektetőket, a FED pedig folytatta a piacok felkészítését az év végi kamatemelésre. 3. A november első felében esedékes amerikai elnökválasztás miatt felerősödtek a kockázatok és nőtt a bizonytalanság. A dollár reagálva a fejleményekre, a hónap első felében szárnyra kapott (FED), majd a második szakaszban a hó eleji nyitó szintekig csúszott vissza (elnökválasztás). A piaci reakciókból ítélve a befektetők a demokrata jelölt Clinton személyét vették pozitívabbnak a republikánus Trump-pal szemben. Összességében a konszenzust felülmúló harmadik negyedéves számokat publikálták az amerikai nagyvállalatok, azonban az óvatos jövő évi előrejelzések miatt – a historikusan magasán árazások mellett – a befektetők inkább realizálásra használták fel a biztató gyorsjelentéseket. Ugyan a bankokat érzékenyebben érintette a politikai bizonytalanság, de a hozam- és infláció emelkedés egyik potenciálisan nyertes szereplője lehetnek a limitáltabb piaci erősödés ellenére. Ezen felül a technológiai óriások rejtethetnek megbízható felértékelődési sztorit a folytatásban. **Meghatározó befektetések: Amazon, Apple, Berkshire Hathaway, Exxon Mobil, Google.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,33%
Benchmark:	1,02%
Alul-/felüteljesítés:	0,31%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,45%	8,19%	-2,74%
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	0,21%	2,73%	-2,52%

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,94%
Benchmark:	2,11%
Alul-/felüteljesítés:	-1,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	269 517 240	9,32%
Nemzetközi részvény	2 591 722 955	89,61%
Nemzetközi ETF	30 827 460	1,07%
Értékpapírok összesen	2 892 067 655	100,00%
Határidős deviza	-204 400	
Folyószámla	44 287 163	
Befektetési eszközök összesen	2 936 150 418	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$5 454 960 059
Egy jegyre jutó név:	1,273199
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

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.

A hónap legfontosabb eseményei

A csúcsohhoz képest lentebbi sávban, minimálisan mínuszban zárta a hónapot az 500 legnagyobb amerikai részvényt tömörítő index. Az októberi kereskedést 3 faktor dominálta. 1. A fejlett piaci kötvényhozamok trendszerű emelkedésnek indultak a vártnál kedvezőbb növekedési és inflációs kilátások miatt, illetve a harmadik negyedéves gyorsjelentések felüteljesítették a konszenzust. 2. A globálisan vezető jegybankok likviditásszűkítést célzó monetáris politikákra kezdtek el hangolni a befektetőket, a FED pedig folytatta a piacok felkészítését az év végi kamatemelésre. 3. A november első felében esedékes amerikai elnökválasztás miatt felerősödtek a kockázatok és nőtt a bizonytalanság. A dollár reagálva a fejleményekre, a hónap első felében szárnyra kapott (FED), majd a második szakaszban a hó eleji nyitó szintekig csúszott vissza (elnökválasztás). A piaci reakciókból itélve a befektetők a demokrata jelölt Clinton személyét vélték pozitívabbnak a republikánus Trump-pal szemben. Összességében a konszenzust felülmúló harmadik negyedéves számokat publikáltak az amerikai nagyvállalatok, azonban az óvatos jövő évi előrejelzések miatt – a historikus magasan árazások mellett – a befektetők inkább realizálásra használták fel a biztató gyorsjelentéseket. Ugyan a bankokat érzékenyebben érintette a politikai bizonytalanság, de a hozam- és infláció emelkedés egyik potenciálisan nyertes szereplője lehetnek a limitáltabb piaci erősödés ellenére. Ezen felül a technológiai óriások rejtethetnek megbízható felértékelődési sztorit a folytatásban. **Meghatározó befektetések: Amazon, Apple, Berkshire Hathaway, Exxon Mobil, Google.**

Befektetési politika

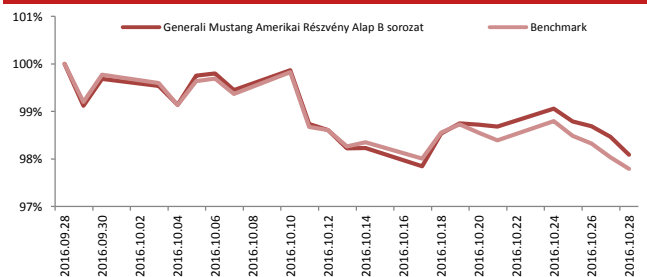
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-1,91%
Benchmark:	-2,21%
Alul-/felüteljesítés:	0,29%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,91%	11,45%	-1,54%
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	1,17%	3,88%	-2,71%

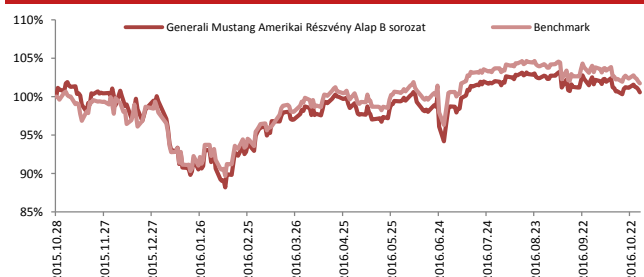
*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,54%
Benchmark:	1,73%
Alul-/felüteljesítés:	-1,18%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	269 517 240	9,32%
Nemzetközi részvény	2 591 722 955	89,61%
Nemzetközi ETF	30 827 460	1,07%
Értékpapírok összesen	2 892 067 655	100,00%
Határidős deviza	-204 400	
Folyószámla	44 287 163	
Befektetési eszközök összesen	2 936 150 418	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	1 655 073 559 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,411646
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

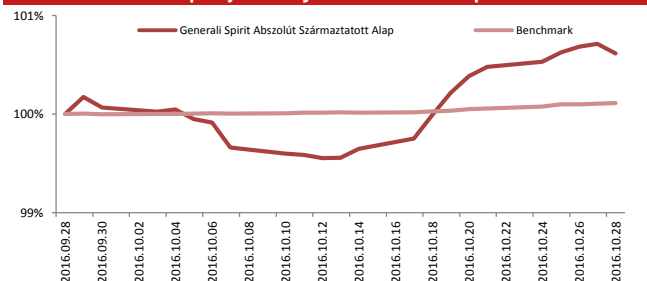
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Október meghatározó eseményének számított a hó eleji olajrallit követően a közelgő amerikai elnökválasztás, illetve a globális hozamemelkedő trend körvonalazódása. Az elnökválasztás közeledtével fokozódó bizonytalanság miatt csökkentésre került az egyedi részvény jellegű long kitettségek, azonban a defenzív karakterisztikával bíró instrumentumok súlyát növeltük az alapban. Ezzel párhuzamosan index short pozíciókat nyitottunk fedezeti (hedge) célból. Novemberig markánsan elfordultak a befektetők a rendkívül alulsúlyozott, politikai kockázatoknak kitett, ám stabil növekedési potenciált magában hordozó egészségügyi szektortól. Diverzifikációs és menedékkeresés célból az alap beemelt olyan származtatott instrumentumot, amely az arany árfolyamát hivatott lekövetni. Hosszú idő után elindulni látszott októberben egy globális portfólió átrendeződési dinamika a javuló inflációs és növekedési kilátások tükrében, aminek nyomán megkezdődött egy tőke kivonási hullám a kötvény jellegű termékekből, hozamemelkedést generálva a fejlett és fejlődő piacokon. A trendfordulót felismerve olyan eszközöket építettünk a portfólióba, amelyek korábban a negatív kamatkörnyezet veszteségeinek számítottak. A tengerentúli és az európai politikai kockázatok következtében fedeztük az euró és dollár pozíciókat, bízva a forint folytatódó felértékelődésében, mely utóbbinál nagy szerepet játszanak a hazai biztató makrofundamentumok. Az angol font a jelentős alulsúlyozottságra, a brit infláció megjelenésére és az ottani makroadatokra hivatkozva került tartásra az alapban. Meglátásunk szerint 2017 már nem a kötvények éve lesz, aminek katalizátora lehet a decemberi EKB kamatdöntő ülés. Stratégiai megfontolásból a portfólióban kötvény short típusú instrumentumok építését látjuk indokoltnak. A jövő év potenciálisan nyertes eszközcsoportja a nyersanyagok és - szelektív megközelítéssel - a részvények lehetnek, többek között a pénzügyi szektor szereplői.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,61%
Benchmark:	0,11%
Alul-/felültejesítés:	0,50%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,95%	5,51%	-2,56%
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	1,22%	0,92%	0,29%

Forrás: Generali

Befektetési politika

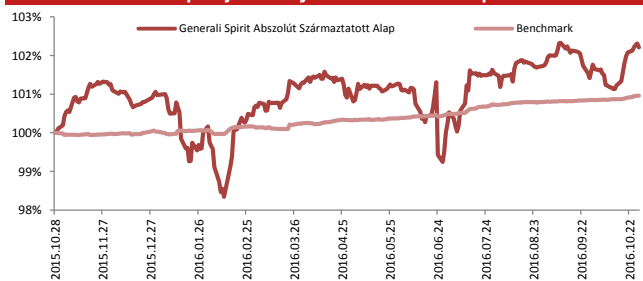
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet,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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,21%
Benchmark:	0,96%
Alul-/felültejesítés:	1,25%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	89 889 002	1,76%
Vállalati kötvény	806 383 790	15,76%
Nemzetközi részvény	1 441 369 251	28,17%
Részvény	506 786 845	9,90%
Államkötvény	1 601 954 124	31,31%
Nemzetközi ETF	670 503 087	13,10%
Értékpapírok összesen	5 116 886 099	100,00%
Határidős deviza	-26 843 164	
Folyószámla	537 899 691	
Befektetési eszközök összesen	5 627 942 626	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 466 101 €
Egy jegyre jutó név:	0,010426
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat 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.

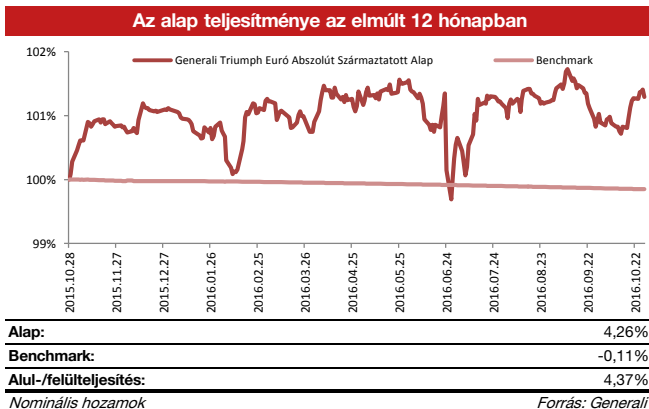
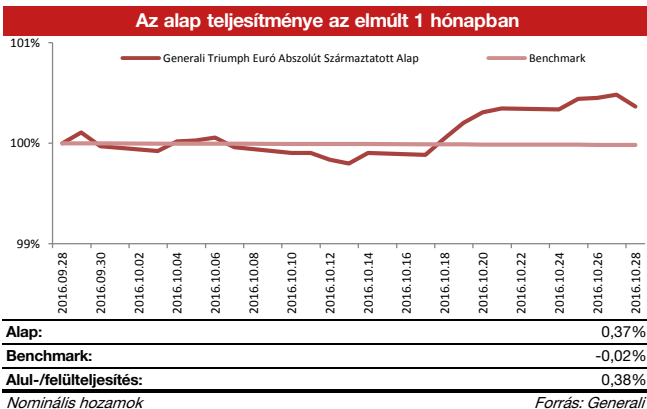
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Október meghatározó eseményének számított a hó eleji olajárllit követően a közelgő amerikai elnökválasztás, illetve a globális hozamemelkedő trend körvonalazódása. Az elnökválasztás közeledtével fokozódó bizonytalanság miatt csökkentésre került az egyedi részvény jellegű long kitétség, azonban a defenzív karakterisztikával bíró instrumentumok súlyát növeltük az alapban. Ezzel párhuzamosan index short pozíciókat nyitítottunk fedezeti (hedge) célból. Novemberig markánsan elfordultak a befektetők a rendkívül alulsúlyozott, politikai kockázatoknak kitett, ám stabil növekedési potenciált magában hordozó egészségügyi szektortól. Diverzifikációs és menedékkeresés célból az alap beemelt olyan származtatott instrumentumot, amely az arany árfolyamát hivatott lekövetni. Hosszú idő után elindulni látszott októberben egy globális portfólió átrendeződési dinamika a javuló inflációs és növekedési kilátások tükrében, aminek nyomán megkezdődött egy tőke kivonási hullám a kötvény jellegű termékekből, hozamemelkedést generálva a fejlett és fejlődő piacokon. A trendfordulót felismerve olyan eszközöket építettünk a portfólióba, amelyek korábban a negatív kamatkörnyezet veszteségeinek számítottak. A tengerentúli és az európai politikai kockázatok következtében fedeztük az euró és dollár pozíciókat, bízva a forint folytatódó felértékelődésében, mely utóbbinál nagy szerepet játszanak a hazai biztató makrofundamentumok. Az angol font a jelentős alulsúlyozottságra, a brit infláció megjelenésére és az ottani makrodatakra hivatkozva került tartásra az alapban. Meglátásunk szerint 2017 már nem a kötvények éve lesz, aminek katalizátora lehet a decemberi EKB kamatdöntő ülés. Stratégiai megfontolásból a portfólióban kötvény short típusú instrumentumok építését látjuk indokoltnak. A jövő év potenciálisan nyertes eszközosztálya a nyersanyagok és - szelektív megközelítéssel - a részvények lehetnek, többek között a pénzügyi szektor szereplői.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	4,26%	-0,11%	4,37%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,19%	-0,13%	0,32%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	EUR	%
Vállalati kötvény	310 613	13,35%
Nemzetközi részvény	1 096 343	47,13%
Részvény	389 319	16,74%
Nemzetközi ETF	530 091	22,79%
Értékpapírok összesen	2 326 367	100,00%
Határidős deviza	-3 550	
Folyószámla	2 325 135	
Befektetési eszközök összesen	4 647 953	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	696 814 965 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,655073
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

Kockázati szint

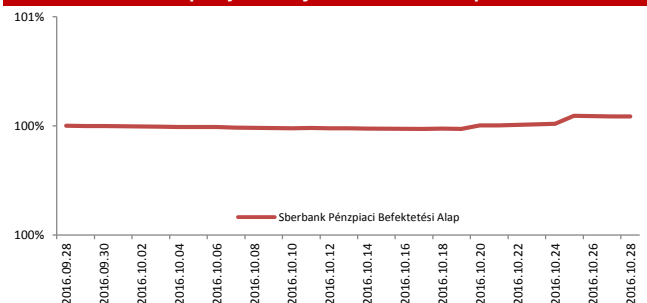
1	2	3	4	5	6	7
----------	---	---	---	---	---	---

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

Az alapkatam változatlanlaga mellett a 3 hónapos BUBOR jegyzések csökkentek a jegybanki várakozásoknak megfelelően. A monetáris politika támogatta a nagy likviditást a 3 hónapos betétek korlátozásán és az EURHUF swap tender kiírásán keresztül. Az Államkincstár mérsékelte a diszkontkincstárjegy aukciók mennyiségi kibocsátást, így a 3 hónapos aukciós átlaghozam 0,4% alá csökkent. Fentiek következtében az éven belüli állampapírok hozama 3-6 hónapos futamidő esetén 14-29 bázispontot, míg az éves 13 bázispontot csökkent. Az átalakított monetáris politikán keresztül az MNB a jövőben is képes alacsony szinten tartani a rövid hozamokat, ezért az Alap hátralévő átlagos futamidején és a befektetési stratégián nem változtattunk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,04%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,27%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,10%		

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

Befektetési politika

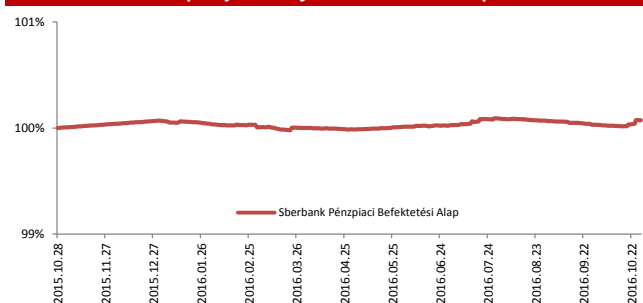
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,01%
Benchmark:	0,88%
Alul-/felültejesítés:	-0,87%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	534 279 720	100,00%
Értékpapírok összesen	534 279 720	100,00%
Folyószámla	13 710 434	
Betét	150 186 986	
Befektetési eszközök összesen	698 177 140	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

16/12/28 DKJ

17/03/16 DKJ

17/05/24 DKJ