



ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. december

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

alapkezelelo.hu



Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	3 237 953 004 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,799784
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

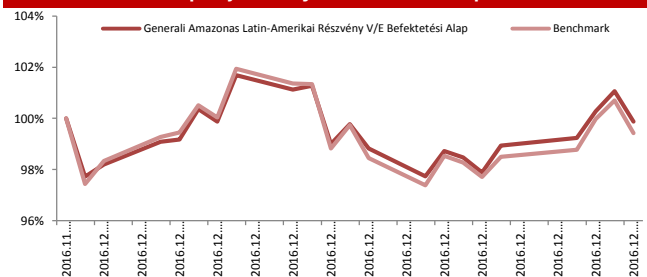
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A hónap legfontosabb eseményei

Mozgalmas hónapot zártak a latin-amerikai részvény piacok, az amerikai elnökválasztás utáni töke kivonás viszont a hónap közepére lecsendesedett. A befektetők eleinte leginkább Donald Trump protekcionista elképzeléseit figyelték kiemelten, majd a FED kamatemelése és a vártnál „héjább” kommunikáció, a tovább erősödő dollár helyezte nyomás alá a piacokat. Növelte a volatilitást az is, hogy újabb fejtegeteteket nyitottak a brazil politikai életben, először a Legfelsőbb Bíróság megvédte a Szenátus elnökét, majd újabb korrupciós ügyben vádolták meg. Argentínában Macri elnök menesztette pénzügyminiszterét, míg a mexikói jegybank váratlanul 50 bázisponttal emelte az irányadó kamatot, hogy a peso értékének további erodálódását megállítsa. Az alap a hónapot 0,2%-os, míg a 2016-os évet 21,8%-os emelkedéssel zárta.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,12%
Benchmark:	-0,57%
Alul-/felültejesítés:	0,45%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-3,53%	-1,72%	-1,81%
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	24,57%	27,86%	-3,29%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	24,57%
Benchmark:	27,86%
Alul-/felültejesítés:	-3,29%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	367 661 929	11,55%
Diszkont kincstárjegy	449 942 850	14,14%
Nemzetközi részvény	1 320 128 543	41,48%
Nemzetközi ETF	1 044 974 897	32,83%
Értékpapírok összesen	3 182 708 219	100,00%
Folyószámla	88 596 467	
Befektetési eszközök összesen	3 271 304 686	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/03/16 DKJ
Ishares MSCI Brazil
Ishares S&P Latin Amerika 40

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarország Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 912 739 877 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,974600
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

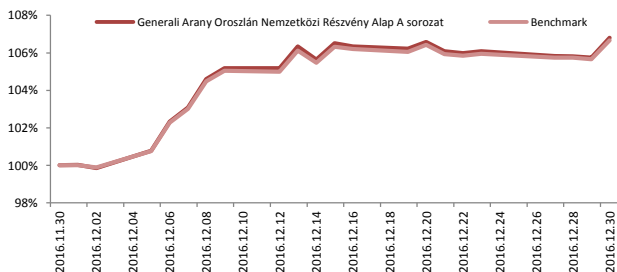
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Látványos rali következtében megközelítőleg 10%-kal értékelődött fel az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő részvényindex. A hegymenetet több eseménykockázat kiárazódása indokolta. Egyrészt a december 4-i olasz népszavazásig a befektetők rendkívül alulsúlyozták Európát, majd a referendum várt, negatív kimenetele után az alapkezelői portfóliókban lévő magas készpénz állomány hirtelen vette célba az európai piacokat a politikai kockázatok átmeneti elmúlásával. Másrészt az EKB a konszenzust meghaladóan bővítette ki az eszközvásárlási programját, ami szintén a kockázatos eszközök iránti keresletet katalizálta. Harmadrészt a FED némileg héja prognózisával és kommunikációval támogatást adott a tavalyi év szinte egészében kevésbé kedvező bankszektorok. Decemberben folytatódott a meggyőző makrogazdasági adatsorok publikálása, továbbá érdemben emelkedtek a globális inflációs kilátások. A hónap nyertes szereplői az infláció emelkedéssel szorosan korreláló ciklikus szektorok, mint a bank- olaj-, ipari szektor, autópár stb. Folytatódott a kötvénypiac markáns átárazódása az inflációs és növekedési kilátások javulásával párhuzamosan, így a német 10 éves állampapírok 0,3%-ig is felkapaszkodtak. A monetáris divergencia és a tengerentúli tényezők következtében folytatódott az euró csökkenő trendje. **Meghatározó befektetések: Bayer, Sanofi, SAP, Siemens, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	6,81%
Benchmark:	6,67%
Alul-/felültejesítés:	0,14%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

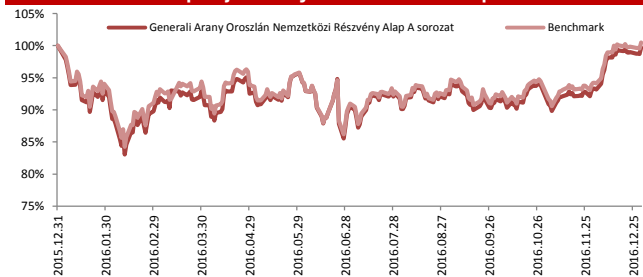
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,10%	4,95%	-0,85%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-0,34%	0,49%	-0,83%

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-0,34%
Benchmark:	0,49%
Alul-/felültejesítés:	-0,83%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	184 955 230	5,21%
Nemzetközi részvény	3 363 798 629	94,79%
Értékpapírok összesen	3 548 753 859	100,00%
Folyószámla	146 379 471	
Befektetési eszközök összesen	3 695 133 330	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 496 416 €
Egy jegyre jutó név:	0,015310
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 realhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot 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.

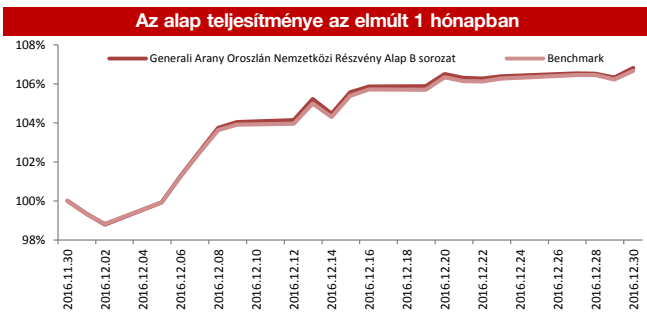
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Látványos ralli következtében megközelítőleg 10%-kal értékelődött fel az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő részvényindex. A hegymenetet több eseménykockázat kiárazódása indokolta. Egyrészt a december 4-i olasz népszavazásig a befektetők rendkívül alulsúlyozták Európát, majd a referendum várt, negatív kimenetele után az alapkezelői portfóliókban lévő magas készpénz állomány hirtelen vette célba az európai piacokat a politikai kockázatok átmeneti elmúlásával. Másrészt az EKB a konszenzust meghaladóan bővítette ki az eszközszerzési programját, ami szintén a kockázatos eszközök iránti keresletet katalizálta. Harmadrészt a FED némileg héja prognózisával és kommunikációval támogatást adott a tavalyi év szinte egészében kevésbé kedvelt bankszektornak. Decemberben folytatódott a meggyőző makrogazdasági adatsorok publikálása, továbbá érdemben emelkedtek a globális inflációs kilátások. A hónap nyertes szereplői az infláció emelkedéssel szorosan korreláló ciklikus szektorok, mint a bank- olaj-, ipari szektor, autópálya stb. Folytatódott a kötvénypiac markáns átárazódása az inflációs és növekedési kilátások javulásával párhuzamosan, így a német 10 éves állampapírok 0,3%-ig is felkapaszkodtak. A monetáris divergencia és a tengerentúli tényezők következtében folytatódott az euró csökkenő trendje. **Meghatározó befektetések: IBayer, Sanofi, SAP, Siemens, Total.**



Alap:	6,81%
Benchmark:	6,66%
Alul-/felültejesítés:	0,14%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	0,26%
Benchmark:	1,15%
Alul-/felültejesítés:	-0,89%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,46%	8,44%	0,02%
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	0,26%	1,15%	-0,89%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	184 955 230	5,21%
Nemzetközi részvény	3 363 798 629	94,79%
Értékpapírok összesen	3 548 753 859	100,00%
Folyószámla	146 379 471	
Befektetési eszközök összesen	3 695 133 330	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat

December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 091 370 684 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,356874
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Decemberben általános hozamsüllyedés volt tapasztalható a hazai állampapírpiacra, amely többek között az év végi magas likviditással, a Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikájával, a historikus távlatban még mindig alacsony inflációs mutatóval, illetve az Európai Központi Bank újabb lazító intézkedéseivel (meghosszabbított eszközvásárlási program, eszközvásárlások módosított kritériumrendszere) magyarázható. A magyar hozamgörbe mérsékelt süllyedése jellemzően összhangban volt a német hozamok csökkenésével. A Fed decemberben 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, illetve felfelé módosította a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózisát, mindazonáltal a tervezett fiskális ösztönző programok tényleges mérete érdemben befolyásolhatja a későbbiekben az infláció és az irányadó ráta alakulását az Egyesült Államokban. Az alapon december hónap során nem vállaltunk számottevő kockázatot.

Befektetési politika

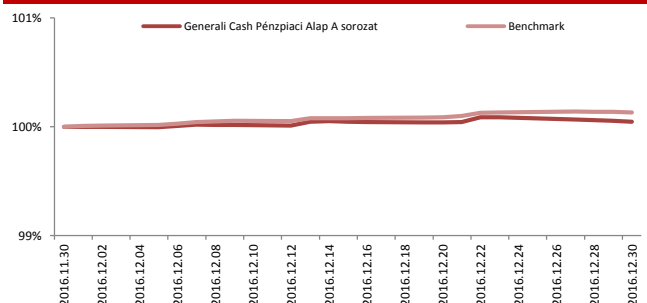
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

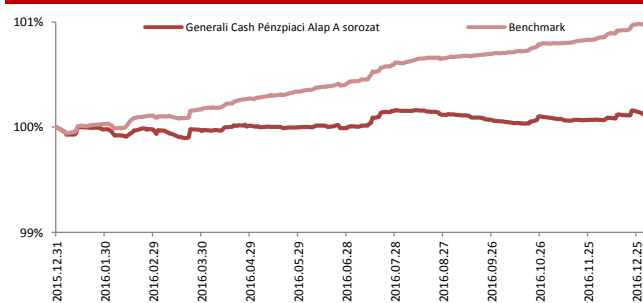
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik elsősorban állampapírokba, továbbá pénzpiaci eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnek pénzüket.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,05%
Benchmark:	0,13%
Alul-/felültejesítés:	-0,09%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,12%
Benchmark:	0,97%
Alul-/felültejesítés:	-0,85%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,66%	6,79%	-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	0,12%	0,97%	-0,85%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 039 689 314	78,16%
Államkötvény	1 129 061 614	21,84%
Értékpapírok összesen	5 168 750 928	100,00%
Folyószámla	48 734 452	
Befektetési eszközök összesen	5 217 485 380	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 2017/B MÁK
- 17/03/16 DKJ
- 17/05/24 DKJ
- 17/07/19 DKJ
- 17/09/13 DKJ

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	4 122 652 038 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,442485
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Decemberben általános hozamsüllyedés volt tapasztalható a hazai állampapírpiacra, amely többek között az év végi magas likviditással, a Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikájával, a historikus távlatban még mindig alacsony inflációs mutatóval, illetve az Európai Központi Bank újabb lazító intézkedéseivel (meghosszabbított eszközvásárlási program, eszközvásárlások módosított kritériumrendszere) magyarázható. A magyar hozamgörbe mérsékelt süllyedése jellemzően összhangban volt a német hozamok csökkenésével. A Fed decemberben 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, illetve felfelé módosította a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózisát, mindazonáltal a tervezett fiskális ösztönző programok tényleges mérete érdemben befolyásolhatja a későbbiekben az infláció és az irányadó ráta alakulását az Egyesült Államokban. Az alapon december hónap során nem vállaltunk számottevő kockázatot.

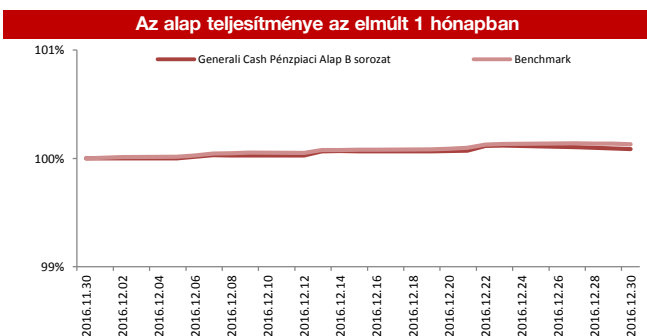
Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

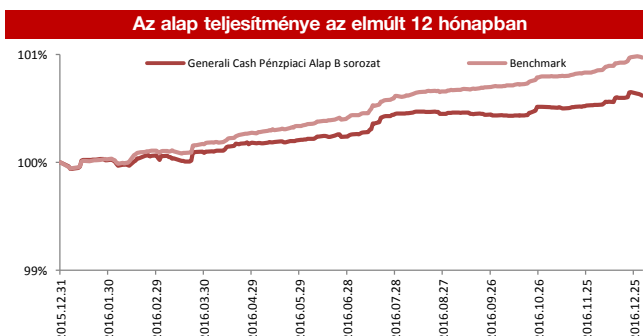
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	------	------	------	------	------

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



Alap:	0,09%
Benchmark:	0,13%
Alul-/felültejesítés:	-0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	0,62%
Benchmark:	0,97%
Alul-/felültejesítés:	-0,35%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,68%	4,13%	-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	0,62%	0,97%	-0,35%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 039 689 314	78,16%
Államkötvény	1 129 061 614	21,84%
Értékpapírok összesen	5 168 750 928	100,00%
Folyószámla	48 734 452	
Befektetési eszközök összesen	5 217 485 380	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 2017/B MÁK
- 17/03/16 DKJ
- 17/05/24 DKJ
- 17/07/19 DKJ
- 17/09/13 DKJ

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, 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:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	579 975 830 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,187026
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 tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkájének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekre fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátok nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkáját.

Kockázati szint

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

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

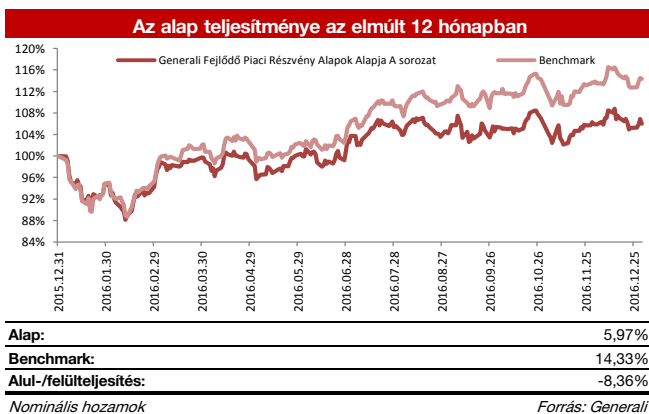
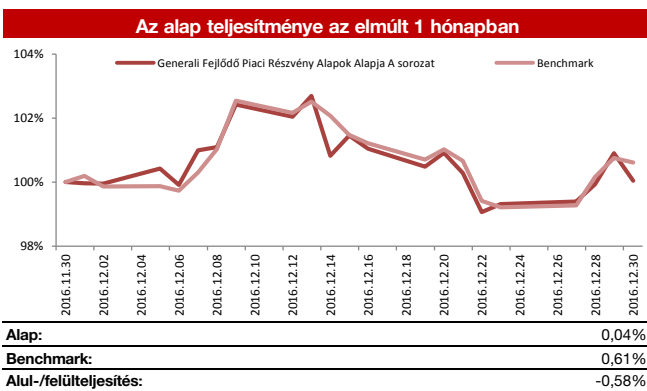
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

A feltörekvő piacokra az év utolsó hónapjában az amerikai elnökválasztást követően a volatilitás volt a jellemző és az Alap a decemberi nyitó árfolyam közvetlen közelében zárta az évet. A fejlődő régiók közül a leginkább érintett a Donald Trump kormánya általi kereskedelmi politika változásoknak Mexikó, valamint Kína és a vele szoros kapcsolatban lévő távol-keleti országok lehetnek. A 2017-es évben kiemelt figyelmet kaphatnak a feltörekvő országok. A belső keresleten, fogyasztáson kívül fontos kérdés az említett kereskedelmi kapcsolatok alakulása, valamint a fejlett országok számára is kulcsfontosságú olaj áralakulása.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,04%	7,37%	-5,33%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012	3,29%	6,54%	-3,25%
2013	-7,46%	0,83%	-8,29%
2014	14,86%	16,05%	-1,19%
2015	-4,96%	-5,24%	0,28%
2016	5,97%	14,33%	-8,36%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	332 401 235	19,36%
Diszkont kincstárjegy	229 763 690	13,38%
Nemzetközi részvény	38 856 260	2,26%
Részvény	19 920 000	1,16%
Nemzetközi ETF	1 096 272 375	63,84%
Értékpapírok összesen	1 717 213 560	100,00%
Folyószámla	80 686 516	
Befektetési eszközök összesen	1 797 900 076	

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., ING Bank Magyarország Fióktelepe, 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:	\$4 132 733
Egy jegyre jutó neé:	0,009417
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

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

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

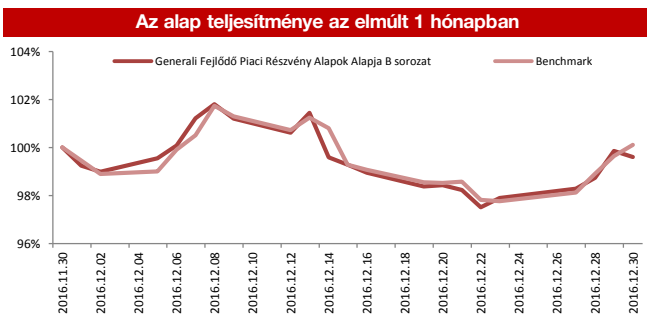
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

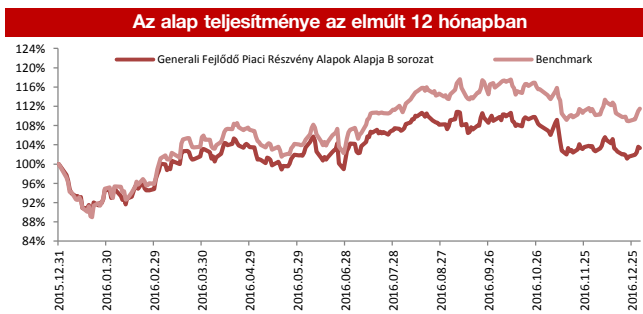
A hónap legfontosabb eseményei

A feltörekvő piacokra az év utolsó hónapjában az amerikai elnökválasztást követően a volatilitás volt a jellemző és az Alap a decemberi nyitó árfolyam közvetlen közelében zárta az évet. A fejlődő régiók közül a leginkább érintett a Donald Trump kormánya általi kereskedelmi politika változásoknak Mexikó, valamint Kína és a vele szoros kapcsolatban lévő távol-keleti országok lehetnek. A 2017-es évben kiemelt figyelmet kaphatnak a feltörekvő országok. A belső keresleten, fogyasztáson kívül fontos kérdés az említett kereskedelmi kapcsolatok alakulása, valamint a fejlett országok számára is kulcsfontosságú olaj áralakulása.



Alap:	-0,40%
Benchmark:	0,11%
Alul-/felülteljesítés:	-0,51%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	3,30%
Benchmark:	11,53%
Alul-/felülteljesítés:	-8,23%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,14%	3,13%	-4,27%
2011*	4,10%	4,33%	-0,23%
2012	12,17%	15,97%	-3,80%
2013	-5,38%	3,17%	-8,55%
2014	-4,21%	-3,34%	-0,87%
2015	-13,87%	-14,37%	0,50%
2016	3,30%	11,53%	-8,23%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	332 401 235	19,36%
Diszkont kincstárjegy	229 763 690	13,38%
Nemzetközi részvény	38 856 260	2,26%
Részvény	19 920 000	1,16%
Nemzetközi ETF	1 096 272 375	63,84%
Értékpapírok összesen	1 717 213 560	100,00%
Folyószámla	80 686 516	
Befektetési eszközök összesen	1 797 900 076	

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.

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

December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 318 765 531 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,219532
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

Az Alap 1,6%-os csökkenéssel zárta a 2016-os év utolsó hónapját, így az év során közel 6%-os volt az emelkedés. Az év első hónapjaiban tapasztalható kétszámjegyű árfolyam csökkenést egy dinamikus emelkedés követett, melynek a lendületét az amerikai elnökválasztás tudta megtörni. Decemberben is ezek a politikai, kereskedelmi kockázatok és az ezekkel kapcsolatos félelmek, hírek uralták a távoll-keleti piacokat. A régió továbbra is küzdhet a Donald Trump kormánya általi kereskedelmi politika átalakulásával, hiszen az országok kiemelt export-import kapcsolatokkal rendelkeznek az USA irányába. Kedvező lehet a következő időszakra nézve, ha az amerikai dollár ereje megtörik és a kereskedelem terén nem következik be nagyszabású változás.

Befektetési politika

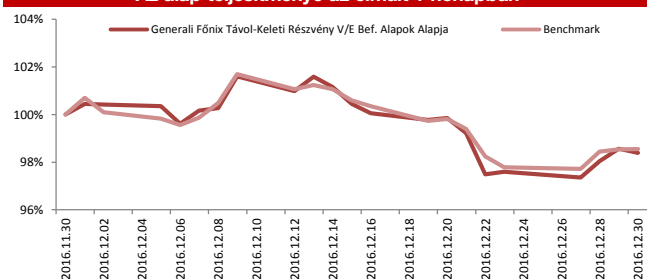
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távoll-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

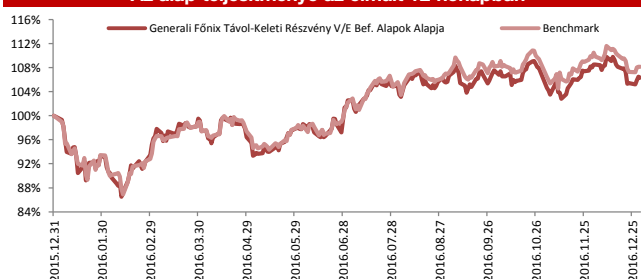


Alap:	-1,61%
Benchmark:	-1,45%
Alul-/felültejesítés:	-0,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	6,31%
Benchmark:	8,14%
Alul-/felültejesítés:	-1,83%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,24%	8,36%	-5,12%
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	6,31%	8,14%	-1,83%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	187 458 770	14,68%
Diszkont kincstárjegy	171 926 176	13,47%
Nemzetközi részvény	8 113 858	0,64%
Nemzetközi ETF	909 057 092	71,21%
Értékpapírok összesen	1 276 555 896	100,00%
Folyószámla	45 344 464	
Befektetési eszközök összesen	1 321 900 360	

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., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

December 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:	1 351 436 447 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,498887
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 profílija a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

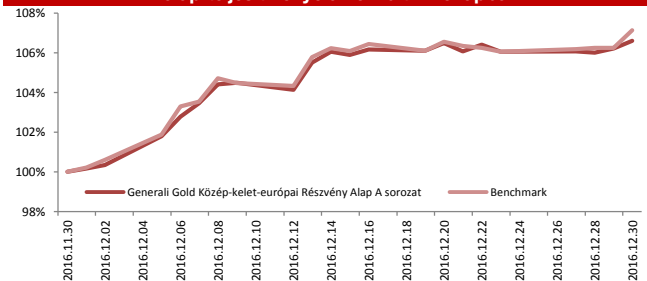
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

A globális pozitív hangulatból profitálva körülbelül 8,5%-os felértékelődésre volt képes a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot tömörítő részvényindex. A jó teljesítményből ezúttal sem maradt ki a régióban felültejesítő hazai BUX index, illetve ezúttal a lengyel index is látványos kitérést produkált a korábbi alulsúlyozottságnak véget vetve. A felértékelődés húzó szereplői a ciklikus papírok voltak, különösen a bank és pénzügyi szektor szereplői. Látványos felértékelődésüket a régiós, illetve globális növekedési és inflációs kilátások javulása katalizálta. A lengyel piacra befektetőket megnyugtatta, hogy nem egyszeri költségvetés romboló, negatív hatást fog kifejteni a kormány, hanem évről évre fogja végrehajtani a beruházásokat, támogatva a növekedést. Decemberben változatlanul hagyta az MNB az irányadó rátát, azonban a 3 hós betéti instrumentumot tovább szűkítette. A forint az euróval szembeni kurzusban erősödésre tudott váltani a 315-ös szintek érintése után. A hónap végére lanyhult a dollár ereje, amely 300 felett is járt a forinttal szembeni keresztben. **Meghatározó befektetések: Erste, OTP, PKN Orlen, PKO, PZU.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

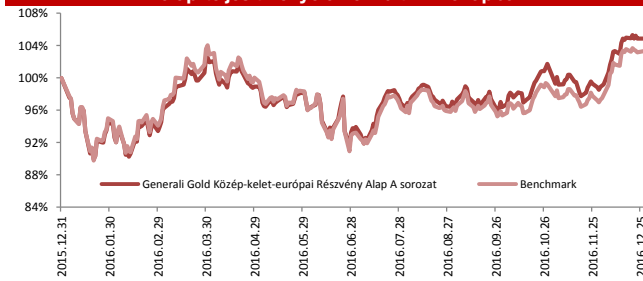


Alap:	6,61%
Benchmark:	7,13%
Alul-/felültejesítés:	-0,53%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,40%
Benchmark:	4,22%
Alul-/felültejesítés:	1,18%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,06%	6,37%	-0,31%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%
2014	0,64%	0,36%	0,28%
2015	-1,81%	-2,80%	0,99%
2016	5,40%	4,22%	1,18%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	52 490 050	1,25%
Nemzetközi részvény	2 745 594 516	65,37%
Részvény	1 044 067 500	24,86%
Államkötvény	357 977 442	8,52%
Értékpapírok összesen	4 200 129 508	100,00%
Folyószámla	379 434 786	
Befektetési eszközök összesen	4 579 564 294	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

December 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:	10 350 806 €
Egy jegyre jutó név:	0,008050
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 realhozam elérését. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célszágok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint

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

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

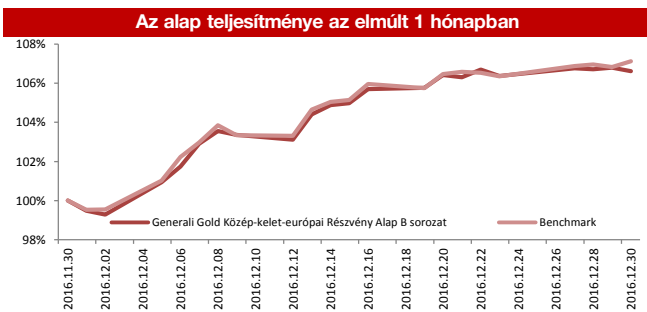
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

A globális pozitív hangulatból profitálva körülbelül 8,5%-os felértékelődésre volt képes a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot tömörítő részvényindex. A jó teljesítményből ezúttal sem maradt ki a régióban felültejesítő hazai BUX index, illetve ezúttal a lengyel index is látványos kitérést produkált a korábbi alulsúlyozottságnak véget vetve. A felértékelődés húzó szereplői a ciklikus papírok voltak, különösen a bank és pénzügyi szektor szereplői. Látványos felértékelődésüket a régiós, illetve globális növekedési és inflációs kilátások javulása katalizálta. A lengyel piacra befektetőket megnyugtatta, hogy nem egyszeri költségvetés romboló, negatív hatást fog kifejteni a kormány, hanem évről évre fogja végrehajtani a beruházásokat, támogatva a növekedést. Decemberben változatlanul hagyta az MNB az irányadó rátát, azonban a 3 hós betéti instrumentumot tovább szűkítette. A forint az euróval szembeni kurzusban erősödésre tudott váltani a 315-ös szintek érintése után. A hónap végére lanyhult a dollár ereje, amely 300 felett is járt a forinttal szembeni keresztben. **Meghatározó befektetések: Erste, OTP, PKN Orlen, PKO, PZU.**



Alap:	6,62%
Benchmark:	7,13%
Alul-/felültejesítés:	-0,51%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>



Alap:	6,07%
Benchmark:	4,92%
Alul-/felültejesítés:	1,15%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,28%	2,03%	0,25%
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	6,07%	4,92%	1,15%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	52 490 050	1,25%
Nemzetközi részvény	2 745 594 516	65,37%
Részvény	1 044 067 500	24,86%
Államkötvény	357 977 442	8,52%
Értékpapírok összesen	4 200 129 508	100,00%
Folyószámla	379 434 786	
Befektetési eszközök összesen	4 579 564 294	

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:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 365 603 251 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,152916
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

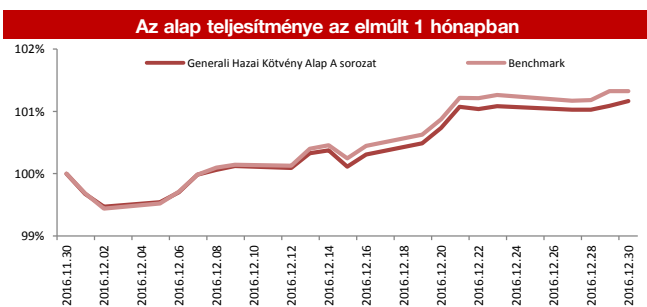
Kockázati szint

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

Decemberben általános hozamsüllyedés volt tapasztalható a hazai állampapírpiacra, amely többek között az év végi magas likviditással, a Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikájával, a historikus távlatban még mindig alacsony inflációs mutatóval, illetve az Európai Központi Bank újabb lazító intézkedéseivel (meghosszabbított eszközvásárlási program, eszközvásárlások módosított kritériumrendszere) magyarázható. A magyar hozamgörbe mérsékelt süllyedése jellemzően összhangban volt a német hozamok csökkenésével. A Fed decemberben 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, illetve felfelé módosította a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózisát, mindazonáltal a tervezett fiskális ösztönző programok tényleges mérete érdemben befolyásolhatja a későbbiekben az infláció és az irányadó ráta alakulását az Egyesült Államokban. Az alapon december hónap során nem vállaltunk számottevő kockázatot.



Alap:	1,17%
Benchmark:	1,32%
Alul-/felülteljesítés:	-0,16%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,66%	8,34%	-0,68%
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	4,89%	6,39%	-1,49%

Forrás: Generali

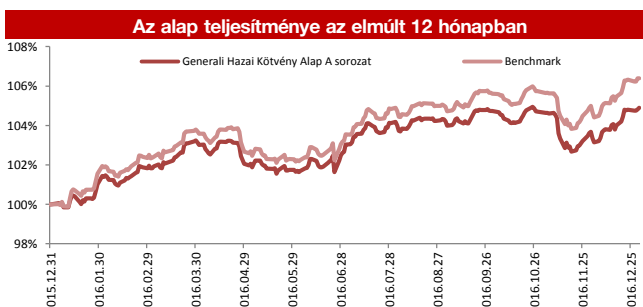
Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Alap:	4,89%
Benchmark:	6,39%
Alul-/felülteljesítés:	-1,49%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	103 594 995	1,10%
Vállalati kötvény	1 040 391 613	11,05%
Államkötvény	7 706 639 855	81,83%
Jejláloglevél	567 346 395	6,02%
Értékpapírok összesen	9 417 972 858	100,00%
Határidős deviza	-29 320 892	
Folyószámla	325 843 423	
Befektetési eszközök összesen	9 714 495 389	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
2020/A MÁK
2022/A MÁK

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	7 340 656 403 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,237907
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

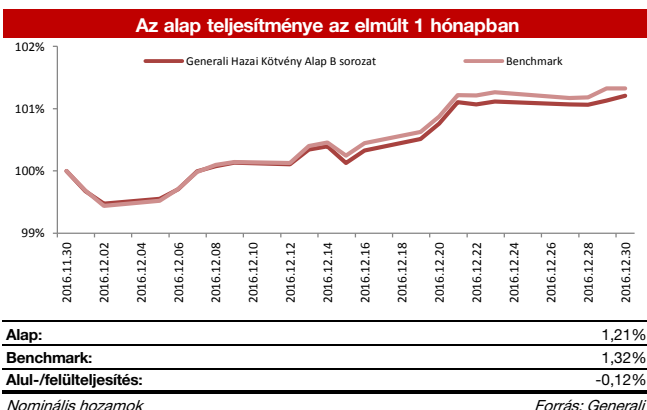
Kockázati szint

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

Decemberben általános hozamsüllyedés volt tapasztalható a hazai állampapírpiacra, amely többek között az év végi magas likviditással, a Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikájával, a historikus távlatban még mindig alacsony inflációs mutatóval, illetve az Európai Központi Bank újabb lazító intézkedéseivel (meghosszabbított eszközvásárlási program, eszközvásárlások módosított kritériumrendszere) magyarázható. A magyar hozamgörbe mérsékelt süllyedése jellemzően összhangban volt a német hozamok csökkenésével. A Fed decemberben 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, illetve felfelé módosította a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózisát, mindazonáltal a tervezett fiskális ösztönző programok tényleges mérete érdemben befolyásolhatja a későbbiekben az infláció és az irányadó ráta alakulását az Egyesült Államokban. Az alapon december hónap során nem vállaltunk számottevő kockázatot.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,41%	8,63%	-0,23%
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	5,42%	6,39%	-0,97%

**Nominális hozamok Forrás: Generali*

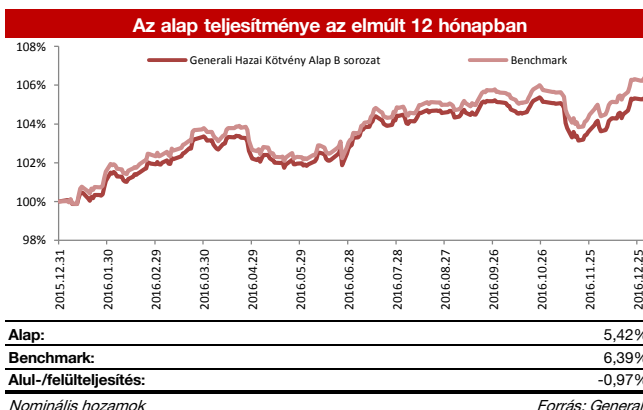
Befektetési politika

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	103 594 995	1,10%
Vállalati kötvény	1 040 391 613	11,05%
Államkötvény	7 706 639 855	81,83%
Jelzáloglevél	567 346 395	6,02%
Értékpapírok összesen	9 417 972 858	100,00%
Határidős deviza	-29 320 892	
Folyószámla	325 843 423	
Befektetési eszközök összesen	9 714 495 389	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
2020/A MÁK
2022/A MÁK

Forgalmazók

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

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	2 958 844 588 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,194901
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

Decemberben 25 bázisponttal emelt kamatot a Fed, miután a javultak a gazdasági és az inflációs kilátások az Egyesült Államokban. Donald Trump tervezett fiskális stimulus programja emellett számottevően fokozta a hosszabb távú inflációs várakozásokat, aminek fényében felfelé módosította a Fed a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózisát. A Fed szigorodó monetáris politikája negatívan hatott a feltörekvő régióra, különös tekintettel Kínára, mivel a kínai magán- és állami szektor eladósodottsága az elmúlt időszakban dinamikus növekedett, ezért egy esetleges hozamemelkedés jelentősen növelheti a terheket. A fejlemények hatására az USDCNY devizapár is újra emelkedni kezdett, amely szintén beárnyékolta a befektetői szentimentet. Emellett növelték a bizonytalanságot Donald Trump protekcionista nyilatkozatai, melyek szerint nem kizárt, hogy az USA védő intézkedéseket vezethet be a jövőben a Kínából származó importtermékekkel szemben. Az olaj világgiazi árfolyama magasabb szinteken oldalazott az OPEC megállapodás tükrében, amely támogatta az olajipari vállalatokat a régióban.

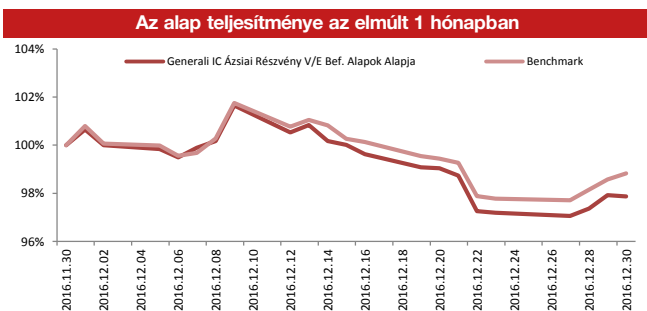
Befektetési politika

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 ejlett 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:	-2,13%
Benchmark:	-1,17%
Alul-/felültejesítés:	-0,96%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	1,76%
Benchmark:	2,15%
Alul-/felültejesítés:	-0,39%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól			-2,21%
2010*	3,60%	4,54%	-0,94%
2011	-18,48%	-12,77%	-5,71%
2012	8,95%	12,10%	-3,15%
2013	-4,18%	0,61%	-4,79%
2014	32,56%	33,42%	-0,86%
2015	0,47%	0,23%	0,24%
2016	1,76%	2,15%	-0,39%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	235 115 168	8,02%
Nemzetközi befektetési jegy	678 643 219	23,16%
Diszkont kincstárjegy	291 943 941	9,96%
Nemzetközi részvény	80 500 583	2,75%
Nemzetközi ETF	1 644 338 829	56,11%
Értékpapírok összesen	2 930 541 740	100,00%
Folyószámla	34 502 601	
Befektetési eszközök összesen	2 965 044 341	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Hang Seng Index Funds ETF
SPDR S&P China ETF

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	4 687 693 546 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,375653
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 kitétséget 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 kockázatvállalás hajlandósággal. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. Tavaly júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.

Kockázati szint

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

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

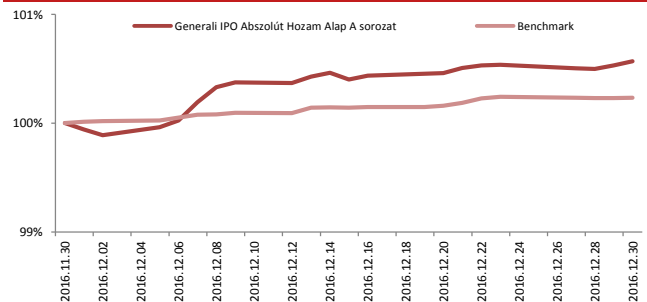
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Az év utolsó hónapja némileg alacsonyabb aktivitás jegyében zajlott. Számos pozíció került lezárásra, realizálva az elért nyereségeket. Mivel decemberben egyre optimistábbá váltak a befektetők az amerikai költségvetési intézkedéseket, a globális növekedési és inflációs kilátásokat illetően, amit az európai események sem hátráltattak, ezért az új esztendő ciklikus szektorbeli felülüllyel indítottuk. Átmeneti óvatosságra intenek a rövid távú szentiment indikátorok, az elmúlt hetek emelkedését követően némi megálló, taktikai korrekció következhet, melyek újabb belépési pontokat hozhatnak. A dollár és a fejlett piaci kötvényhozamok számítanak a fő indikátoroknak, ezekre pedig Donald Trump közeljövőben érkező nyilatkozatai és esetleges intézkedési lehetnek döntő befolyással, némileg háttérbe szorítva a FED-et. Az iránymutató amerikai blue-chip részvények között továbbra is látunk felértékelődési potenciált a technológiai szegmensben. Az erős makrogazdasági adatok hatására továbbra is emelkedési potenciált látunk az európai ciklikus szektorokban, mint például az autógyártók (VW), olajcégek (Total), média (Pro7), biztosítók (VIG), utazás (Accor, TUI, Wizz Air), építőipar (BAM Group), szélenergia (Vestas, Nordex) részvényekben. Az elmúlt időszakos tőke kivonás után újint egyre vonzóbbá váltak a fejlődő piacok, ahol a dollár fordulattal biztosabb belépési pontokat vélünk felfedezni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

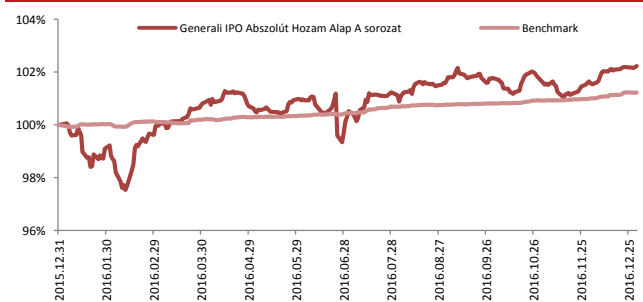


Alap:	0,57%
Benchmark:	0,23%
Alul-/felültejesítés:	0,34%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,23%
Benchmark:	1,22%
Alul-/felültejesítés:	1,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,83%	4,85%	-1,02%
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	2,23%	1,22%	1,01%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	747 478 934	13,06%
Vállalati kötvény	1 532 377 440	26,77%
Nemzetközi részvény	113 622 740	1,99%
Részvény	364 824 500	6,37%
Államkötvény	2 834 911 249	49,53%
Jelzáloglevél	130 181 480	2,27%
Értékpapírok összesen	5 723 396 343	100,00%
Határidős deviza	-11 804 464	
Folyószámla	2 582 717 929	
Befektetési eszközök összesen	8 294 309 808	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Forgalmazók

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

www.generalialapkezelzo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	3 567 500 581 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,036328
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 profílija a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

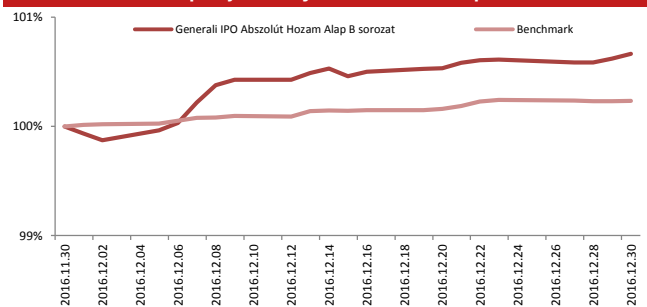
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Az év utolsó hónapja némileg alacsonyabb aktivitás jegyében zajlott. Számos pozíció került lezárásra, realizálva az elért nyereségeket. Mivel decemberben egyre optimistábbá váltak a befektetők az amerikai költségvetési intézkedéseket, a globális növekedési és inflációs kilátásokat illetően, amit az európai események sem hátráltattak, ezért az új esztendő ciklikus szektorbeli felülúllal indítottuk. Átmeneti óvatosságra intenek a rövid távú szentiment indikátorok, az elmúlt hetek emelkedését követően némi megálló, taktikai korrekció következhet, melyek újabb belépési pontokat hozhatnak. A dollár és a fejlett piaci kötvényhozamok számítanak a fő indikátoroknak, ezekre pedig Donald Trump közeljövőben érkező nyilatkozatai és esetleges intézkedési lehetnek döntő befolyással, némileg háttérbe szorítva a FED-et. Az iránymutató amerikai blue-chip részvények között továbbra is látunk felértékelődési potenciált a technológiai szegmensben. Az erős makrogazdasági adatok hatására továbbra is emelkedési potenciált látunk az európai ciklikus szektorokban, mint például az autógyártók (VW), olajcégek (Total), média (Pro7), biztosítók (VIG), utazás (Accor, TUI, Wizz Air), építőipar (BAM Group), szélenergia (Vestas, Nordex) részvényekben. Az elmúlt időszakos tőke kivonás után újfént egyre vonzóbbá váltak a fejlődő piacok, ahol a dollár fordulattal biztosabb belépési pontokat vélünk felfedezni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,67%
Benchmark:	0,23%
Alul-/felültejesítés:	0,43%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

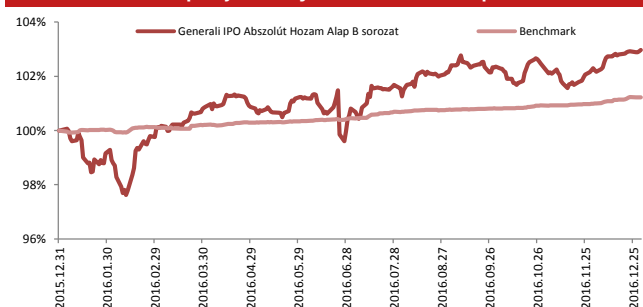
Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	3,63%	1,15%	2,48%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,63%
Benchmark:	1,15%
Alul-/felültejesítés:	2,48%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	747 478 934	13,06%
Vállalati kötvény	1 532 377 440	26,77%
Nemzetközi részvény	113 622 740	1,99%
Részvény	364 824 500	6,37%
Államkötvény	2 834 911 249	49,53%
Jelzáloglevél	130 181 480	2,27%
Értékpapírok összesen	5 723 396 343	100,00%
Határidős deviza	-11 804 464	
Folyószámla	2 582 717 929	
Befektetési eszközök összesen	8 294 309 808	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezelő.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

December havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 726 872 209 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,752589 Ft
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

Újabb historikus csúcsokra tudott felkapaszkodni az 500 legnagyobb vállalatot tömörítő részvényindex, így a hónapot megközelítőleg 2%-os pluszban zárta. A várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal emelte az irányadó rátát az amerikai jegybank szerepét betöltő FED. Némileg hátrébb lépve, a fiskális politikának tulajdonított meghatározó szerepet a jövő évi szigorítások előrejelzésekor, azonban a FED így is a piaci konszenzus feletti kamatemelési ütemet prognosztizál. A héja kommunikáció és Donald Trump jelentős fiskális impulzusával kapcsolatos várakozások újabb lendületet adtak a dollárnak. A támogató amerikai költségvetéssel kapcsolatos várakozások nagy mértékben hozzájárultak a részvények, különösen a ciklikus szektor szereplőinek pozitív teljesítményéhez. Továbbra is meggyőző képet festenek tengerentúli makrogazdasági adatok az infláció fokozatos emelkedésével és a munkaerőpiac egyre feszesebbé válásával karöltve, ami jelentős átárazódást váltott ki az amerikai kötvénypiacon a hozamok felé felkúszásán keresztül. **Meghatározó befektetések: Apple, Berkshire Hathaway, Exxon Mobil, Google, Microsoft.**

Befektetési politika

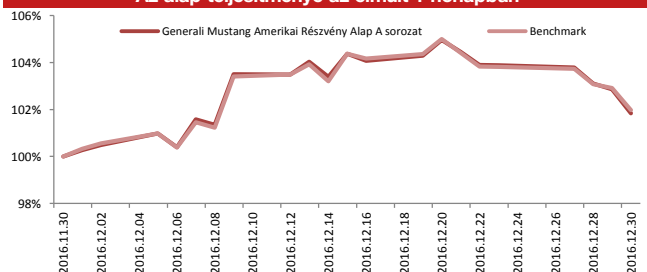
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

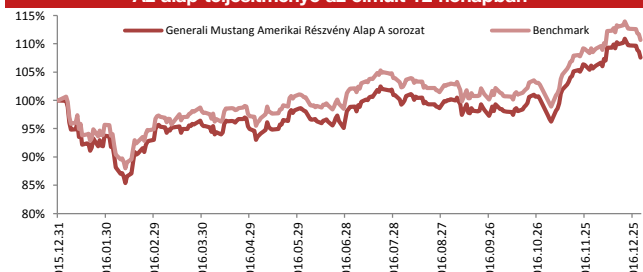
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,84%
Benchmark:	1,98%
Alul-/felültejesítés:	-0,14%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	7,58%
Benchmark:	10,68%
Alul-/felültejesítés:	-3,10%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,14%	8,89%	-2,75%
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	7,58%	10,68%	-3,10%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	203 950 632	6,19%
Nemzetközi részvény	3 089 653 024	93,81%
Értékpapírok összesen	3 293 603 656	100,00%
Határidős deviza	-7 565 000	
Folyószámla	288 248 369	
Befektetési eszközök összesen	3 574 287 025	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarország Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország 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 Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat December 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:	\$2 846 245
Egy jegyre jutó név:	0,016734
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

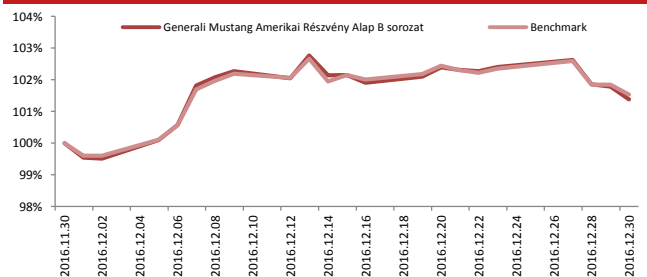
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Újabb historikus csúcspokra tudott felkapaszkodni az 500 legnagyobb vállalatot tömörítő részvényindex, így a hónapot megközelítőleg 2%-os pluszban zárta. A várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal emelte az irányadó rátát az amerikai jegybank szerepét betöltő FED. Némileg hátrébb lépve, a fiskális politikának tulajdonított meghatározó szerepet a jövő évi szigorítások előrejelzésekor, azonban a FED így is a piaci konszenzus feletti kamatemelési ütemet prognosztizál. A héja kommunikáció és Donald Trump jelentős fiskális impulzusával kapcsolatos várakozások újabb lendületet adtak a dollárnak. A támogató amerikai költségvetéssel kapcsolatos várakozások nagy mértékben hozzájárultak a részvények, különösen a ciklikus szektor szereplőinek pozitív teljesítményéhez. Továbbra is meggyőző képet festenek tengerentúli makrogazdasági adatok az infláció fokozatos emelkedésével és a munkaerőpiac egyre feszesebbé válásával karöltve, ami jelentős átárazódást váltott ki az amerikai kötvénypiacon a hozamok felfelé kúszásán keresztül. **Meghatározó befektetések: Apple, Berkshire Hathaway, Exxon Mobil, Google, Microsoft.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,38%
Benchmark:	1,54%
Alul-/felültejesítés:	-0,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,32%	11,89%	-1,57%
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	4,84%	8,03%	-3,20%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Befektetési politika

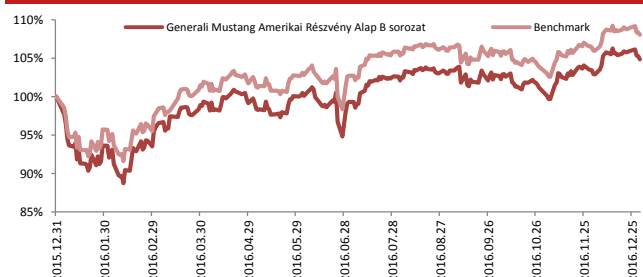
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseit között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	4,84%
Benchmark:	8,03%
Alul-/felültejesítés:	-3,20%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	203 950 632	6,19%
Nemzetközi részvény	3 089 653 024	93,81%
Értékpapírok összesen	3 293 603 656	100,00%
Határidős deviza	-7 565 000	
Folyószámla	288 248 369	
Befektetési eszközök összesen	3 574 287 025	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 766 813 949 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,660426
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

December során folytattuk az Alap hosszú távú célkitűzésének megfelelő portfólióelemek kiválasztását, ennek megfelelően vásároltunk Európa meghatározó részvénytípusaiba fektető, valamint abszolút hozamú befektetési stratégiát folytató befektetési alapokat, míg a novemberben felvett direkt részvénykitettségenket megtartottuk. Bizva az ingatlanpiac kedvező trendjének folytatódásában, megkezdtük az Alap ingatlanpiaci kitettséget építeni, valamint EUR kitettségenket kedvező szinten lefedettük. Az Alap a december hónapot 0,37%-os emelkedéssel zárta.

Befektetési politika

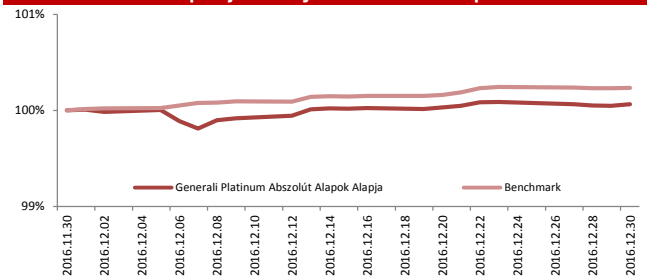
Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván 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

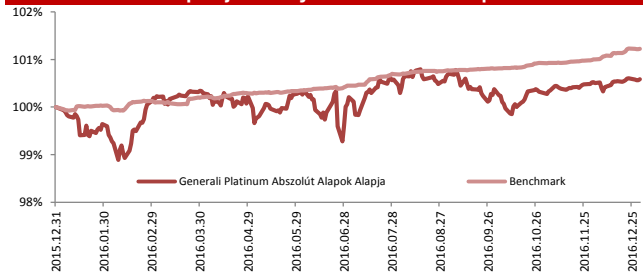


Alap:	0,06%
Benchmark:	0,23%
Alul-/felültejesítés:	-0,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,58%
Benchmark:	1,22%
Alul-/felültejesítés:	-0,64%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-6,45%	-2,32%	-4,14%
2010*	0,96%	2,89%	-1,93%
2011	-30,67%	-29,67%	-1,00%
2012	2,96%	8,52%	-5,56%
2013	-15,42%	5,71%	-21,13%
2014	5,75%	3,31%	2,44%
2015	0,09%	1,50%	-1,41%
2016	0,58%	1,22%	-0,64%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 643 720 109	98,95%
Vállalati kötvény	10 498 010	0,63%
Részvény	6 972 000	0,42%
Értékpapírok összesen	1 661 190 119	100,00%
Határidős deviza	179 383	
Folyószámla	106 936 259	
Befektetési eszközök összesen	1 768 305 761	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Concorde Citadella Származtatott Alap
Generali Cash Pénzpiaci Alap B

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	6 612 766 919 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,278602
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Az év utolsó hónapja némileg alacsonyabb aktivitás jegyében zajlott. Néhány pozíció lezárásra került, realizálva az elért nyereségeket. Mivel decemberben egyre optimistábbá váltak a befektetők az amerikai költségvetési intézkedéseket, a globális növekedési és inflációs kilátásokat illetően, amit az európai események sem hátráltattak, ezért az új esztendő ciklikus szektorbeli felülsúlyal indítottuk. Átmeneti óvatosságra intenek a rövid távú szentiment indikátorok, az elmúlt hetek emelkedését követően némi megálló, taktikai korrekció következhet, melyek újabb belépési pontokat hozhatnak. A dollár és a fejlett piaci kötvényhozamok számítanak a fő indikátoroknak, ezekre pedig Donald Trump közeljövőben érkező nyilatkozatai és esetleges intézkedési lehetnek döntő befolyással, némileg hátrébe szorítva a FED-et. Az iránymutató amerikai blue-chip részvények között továbbra is látunk felértékelődési potenciált a technológiai szegmensben. Az erős makrogazdasági adatok hatására továbbra is emelkedési potenciált látunk az európai ciklikus szektorokban, mint például az autógyártók (VW), olajcégek (Total), média (Pro7), biztosítók (VIG), utazás (Accor, TUI, Wizz Air), építőipar (BAM Group), szélenergia (Vestas, Nordex) részvényekben. Az elmúlt időszakai tőke kivonás után újint egyre vonzóbbá váltak a fejlődő piacok, ahol a dollár fordulattal biztosabb belépési pontokat vélünk felfedezni.

Befektetési politika

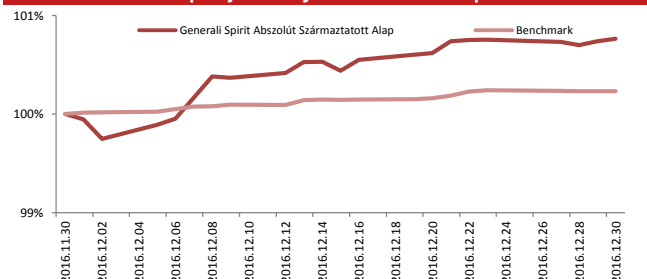
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet,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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,76%
Benchmark:	0,23%
Alul-/felültejesítés:	0,53%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,65%
Benchmark:	1,22%
Alul-/felültejesítés:	0,43%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,94%	5,43%	-2,49%
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	1,65%	1,22%	0,43%

Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	244 005 781	5,98%
Vállalati kötvény	1 067 127 088	26,14%
Nemzetközi részvény	258 823 299	6,34%
Részvény	298 552 000	7,31%
Államkötvény	1 903 466 194	46,63%
Jelzáloglevél	100 139 600	2,45%
Nemzetközi ETF	210 047 357	5,15%
Értékpapírok összesen	4 082 161 319	100,00%
Határidős deviza	-17 410 262	
Folyószámla	2 565 519 290	
Befektetési eszközök összesen	6 630 270 347	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	2 827 727 684 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,425184
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

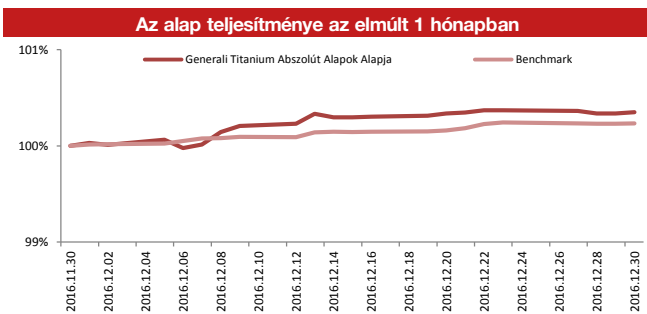
Kockázati szint

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 ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

December során folytattuk az Alap hosszú távú célkitűzésének megfelelő portfólióelemek kiválasztását, ennek megfelelően vásároltunk Európa meghatározó részvénypiaciba fektető, valamint abszolút hozamú befektetési stratégiát folytató befektetési alapokat, míg a novemberben felvett direkt részvénykittetésünket megtartottuk. Bizva az ingatlanpiac kedvező trendjének folytatódásában, megkezdtük az Alap ingatlanpiaci kettőségét építeni, valamint EUR kettőségünket kedvező szinten lefedeztük. Az Alap a december hónapot 0,37%-os emelkedéssel zárta.



Alap:	0,35%
Benchmark:	0,23%
Alul-/felültejesítés:	0,12%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,26%	3,61%	0,65%
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	1,99%	1,22%	0,77%

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Alap:	1,99%
Benchmark:	1,22%
Alul-/felültejesítés:	0,77%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	2 233 148 960	86,94%
Vállalati kötvény	63 733 910	2,48%
Nemzetközi részvény	24 960 328	0,97%
Részvény	39 840 000	1,55%
Államkötvény	68 634 657	2,67%
Nemzetközi ETF	138 246 837	5,38%
Értékpapírok összesen	2 568 564 692	100,00%
Határidős deviza	881 849	
Folyószámla	261 005 992	
Befektetési eszközök összesen	2 830 451 933	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Generali Cash Pénzpiaci Alap B
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap December 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:	6 944 114 €
Egy jegyre jutó név:	0,010457
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.

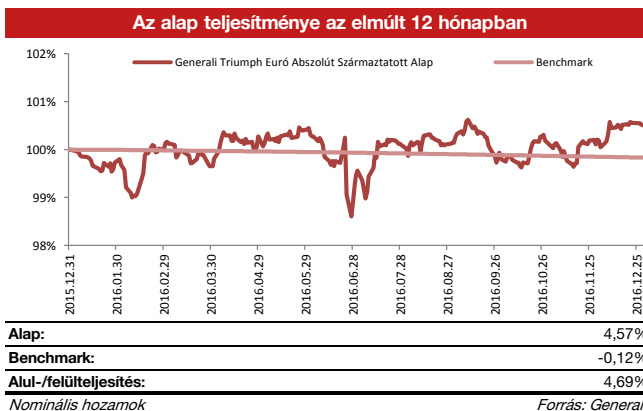
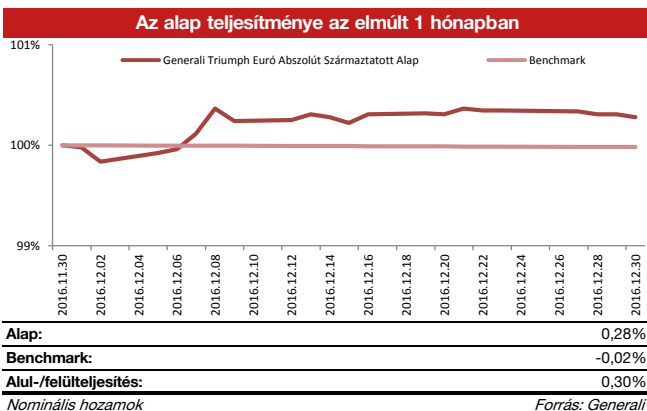
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Az év utolsó hónapja némileg alacsonyabb aktivitás jegyében zajlott. Néhány pozíció lezárásra került, realizálva az elért nyereségeket. Mivel decemberben egyre optimistábbá váltak a befektetők az amerikai költségvetési intézkedéseket, a globális növekedési és inflációs kilátásokat illetően, amit az európai események sem hátráltattak, ezért az új esztendő ciklikus szektorbeli felülcsúlyal indítottuk. Átmeneti óvatosságra intenek a rövid távú szentiment indikátorok, az elmúlt hetek emelkedését követően némi megálló, taktikai korrekció következhet, melyek újabb belépési pontokat hozhatnak. A dollár és a fejlett piaci kötvényhozamok számítanak a fő indikátoroknak, ezekre pedig Donald Trump közeljövőben érkező nyilatkozatai és esetleges intézkedési lehetnek döntő befolyással, némileg háttérbe szorítva a FED-et. Az iránymutató amerikai blue-chip részvények között továbbra is látunk felértékelődési potenciált a technológiai szegmensben. Az erős makrogazdasági adatok hatására továbbra is emelkedési potenciált látunk az európai ciklikus szektorokban, mint például az autógyártók (VW), olajcégek (Total), média (Pro7), biztosítók (VIG), utazás (Accor, TUI, Wizz Air), építőipar (BAM Group), szélenergia (Vestas, Nordex) részvényekben. Az elmúlt időszakai tőkekiadás után újfent egyre vonzóbbá váltak a fejlődő piacok, ahol a dollár fordulattal biztosabb belépési pontokat vélünk felfedezni.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	4,57%	-0,12%	4,69%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	EUR	%
Vállalati kötvény	428 268	37,49%
Nemzetközi részvény	242 207	21,20%
Részvény	257 833	22,57%
Nemzetközi ETF	214 095	18,74%
Értékpapírok összesen	1 142 403	100,00%
Határidős deviza	-12 173	
Folyószámla	5 831 971	
Befektetési eszközök összesen	6 962 201	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., UniCreditBank Zrt.

Alapadatok

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	677 533 690 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,654574
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

Decemberben általános hozamsüllyedés volt tapasztalható a hazai állampapírpiacra, amely többek között az év végi magas likviditással, a Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikájával, a historikus távlatban még mindig alacsony inflációs mutatóval, illetve az Európai Központi Bank újabb lazító intézkedéseivel (meghosszabbított eszközvásárlási program, eszközvásárlások módosított kritériumrendszer) magyarázható. A magyar hozamgörbe mérsékelt süllyedése jellemzően összhangban volt a német hozamok csökkenésével. A Fed decemberben 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, illetve felfelé módosította a 2017-es kamatpályára vonatkozó prognózist, mindazonáltal a tervezett fiskális ösztönző programok tényleges mérete érdemben befolyásolhatja a későbbiekben az infláció és az irányadó ráta alakulását az Egyesült Államokban. Az alábbiakban december hónap során nem vállaltunk számottevő kockázatot.

Befektetési politika

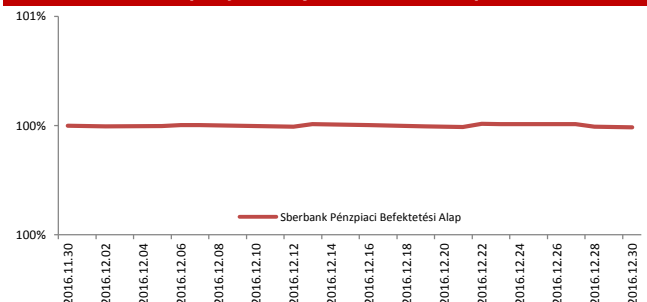
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacra a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,05%
Benchmark:	0,13%
Alul-/felülteljesítés:	-0,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,21%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,12%		

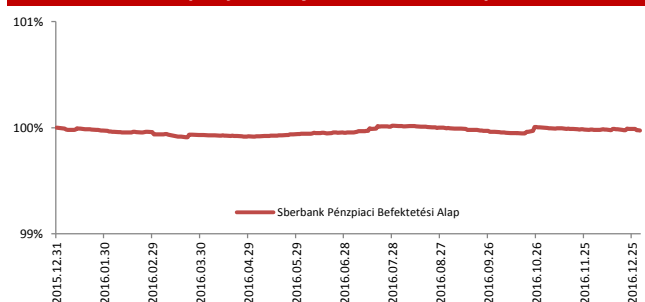
Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,12%
Benchmark:	0,97%
Alul-/felülteljesítés:	-0,85%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	534 804 150	100,00%
Értékpapírok összesen	534 804 150	100,00%
Folyószámla	3 600 004	
Betét	140 066 189	
Befektetési eszközök összesen	678 470 343	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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