

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2017. január

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

alapkezelelo.hu



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	3 690 903 684 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,849506
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

A régió részvénytársasági erők emelkedéssel kezdték a 2017-es évet, ez alól csak a mexikói piac volt kivétel. A mexikói importra kirótt vámok Trump által kilátásba helyezett meredek emelése és az észak-amerikai szabadkereskedelmi megállapodás (NAFTA) ugyancsak tervbe vett újratárgyalása emelte a bizonytalanságot az ország részvénytársaságával kapcsolatban, így tovább tartottak a benchmarkhoz képest az alulsúlyozottságot. A Chilében publikált kedvező makrogazdasági adatok miatt növeltük részvénykitettségenket, és az MSCI EM indexbe várhatóan visszakerülő argentin eszközöket is szorosan monitorozzuk. Az Alap mintegy 6,22%-os emelkedéssel zárta a január hónapot.



Alap:	6,22%
Benchmark:	6,99%
Alul-/felültejesítés:	-0,78%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-2,55%	-0,64%	-1,91%
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%
2017	6,22%	6,99%	-0,78%

**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.



Alap:	35,68%
Benchmark:	41,86%
Alul-/felültejesítés:	-6,18%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	391 505 923	11,66%
Diszkont kincstárjegy	274 979 925	8,19%
Nemzetközi részvény	1 431 146 809	42,63%
Nemzetközi ETF	1 259 804 876	37,52%
Értékpapírok összesen	3 357 437 533	100,00%
Folyószámla	334 498 532	
Befektetési eszközök összesen	3 691 936 065	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Ishares MSCI Brazil
- Ishares S&P Latin Amerika 40

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 851 253 685 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,957005
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

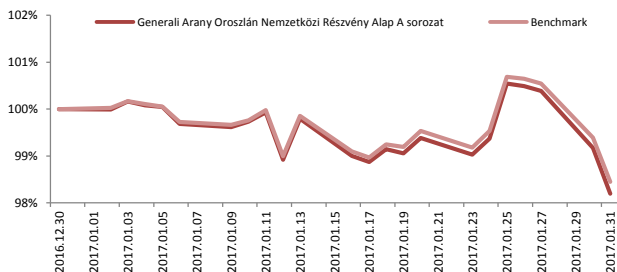
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Szűk sávú oldalazással az év eleji nyitó szintek környékén zárta a hónapot az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő részvényindex. Az európai inflációs és növekedési folyamatok továbbra is biztató képet festenek, ami teret biztosíthatna a ciklikusan viselkedő szektorok további pozitív teljesítményének a kötvényhozamok emelkedésével párhuzamosan. Az európai nagyvállalatok közel fele publikálta negyedik negyedévre vonatkozó gyorsjelentését. Összességében felül teljesítés tapasztalható az árbevétel és egy részvényre jutó eredményesorban. Bár eseménytelenebb kamatdöntő ülésnek minősült, a befektetői fülek az EKB esetleges „tapering” (eszközvásárlás kivételése) utalásokra voltak kihegyezve. A jegybanki kommunikáció azonban hűtötte a lazítás felhagyásával kapcsolatos várakozásokat, mivel nem érzékelnek tartós inflációs nyomást a valutaövezetben. A kedvező európai makroadatokat és a dollár főként Trump-i retorika miatti gyengélkedése következtében közel 4%-kal értékelődött fel az euró. A mozgalmas politikai kalendárium (márciusi holland - és áprilisi francia választás, Brexit, olasz politikai bizonytalanság) egyelőre gátat szab egy markáns európai részvénypiaci emelkedésnek. **Meghatározó befektetések: BASF SE, Bayer, Sanofi, Siemens, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-1,81%
Benchmark:	-1,55%
Alul-/felül teljesítés:	-0,26%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

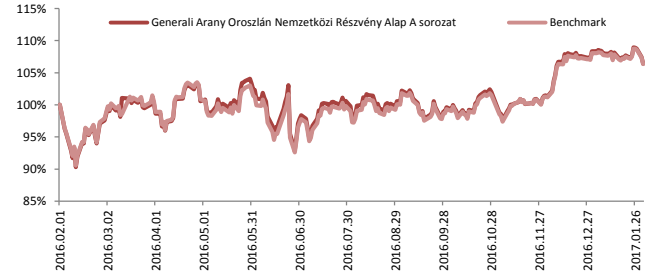
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,94%	4,80%	-0,86%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-0,34%	0,49%	-0,83%
2017	-1,81%	-1,55%	-0,26%

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:	6,38%
Benchmark:	6,34%
Alul-/felül teljesítés:	0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	184 965 220	5,36%
Nemzetközi részvény	3 264 529 719	94,64%
Értékpapírok összesen	3 449 494 939	100,00%
Folyószámla	116 333 230	
Befektetési eszközök összesen	3 565 828 169	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Január havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulási kód:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 417 223 €
Egy jegyre jutó név:	0,015036
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

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

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

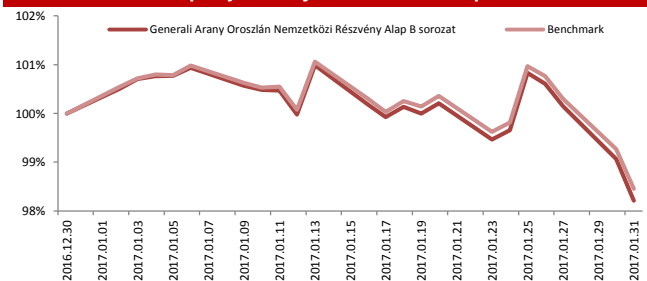
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Szűk sávú oldalazással az év eleji nyitó szintek környékén zárta a hónapot az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő részvényindex. Az európai inflációs és növekedési folyamatok továbbra is biztató képet festenek, ami teret biztosíthatna a ciklikusan viselkedő szektorok további pozitív teljesítményének a kötvényhozamok emelkedésével párhuzamosan. Az európai nagyvállalatok közel fele publikálta negyedik negyedévre vonatkozó gyorsjelentését. Összességében felültejesítés tapasztalható az árbevétel és egy részvényre jutó eredményesorban. Bár eseménytelenebb kamatdöntő ülésnek minősült, a befektetői fülek az EKB esetleges „tapering” (eszközvásárlás kivétele) utalásokra voltak kihegyezve. A jegybanki kommunikáció azonban hűtötte a lazítás felhagyásával kapcsolatos várakozásokat, mivel nem érzékelnek tartós inflációs nyomást a valutaövezetben. A kedvező európai makroadatokat és a dollár főként Trump-i retorika miatti gyengélkedése következtében közel 4%-kal értékelődött fel az euró. A mozgalmas politikai kalendárium (márciusi holland - és áprilisi francia választás, Brexit, olasz politikai bizonytalanság) egyelőre gátat szab egy markáns európai részvénypiaci emelkedésnek. **Meghatározó befektetések BASF SE, Bayer, Sanofi, Siemens, Total.**

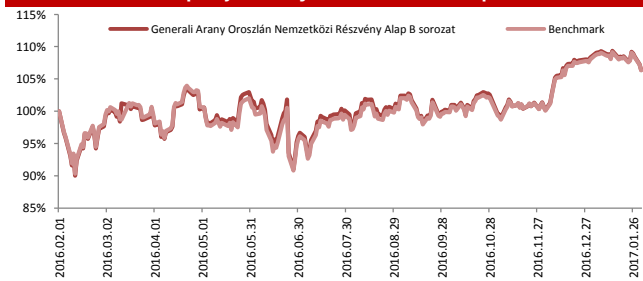
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-1,79%
Benchmark:	-1,55%
Alul-/felültejesítés:	-0,24%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	6,36%
Benchmark:	6,33%
Alul-/felültejesítés:	0,03%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,95%	7,98%	-0,03%
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%
2017	-1,79%	-1,55%	-0,24%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	184 965 220	5,36%
Nemzetközi részvény	3 264 529 719	94,64%
Értékpapírok összesen	3 449 494 939	100,00%
Folyószámla	116 333 230	
Befektetési eszközök összesen	3 565 828 169	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 134 895 249 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,355051
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

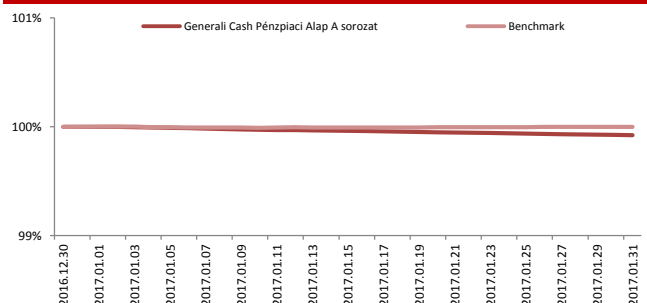
1	2	3	4	5	6	7
---	----------	---	---	---	---	---

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

A hónap legfontosabb eseményei

A monetáris tanács januári ülése nem okozott meglepetést, mind az alapkamat, mind a kamatt folyósó változatlan maradt. Kommunikációkat figyelembe véve az alapkamat változtatására ebben az évben nem számítottunk. A MT még decemberben döntött az irányadó 3 hónapos betéti instrumentum további korlátozásáról (750 Mrd Ft), melynek következtében 100-200 Mrd forint további likviditást pumpált az egyébként is likviditásbőségben szenvedő tőkepiacra. Hozamgörbe rövid oldalán megállt a hozamcsökkenés, sőt kis mértékben emelkedni tudtak, így a 3 hónapos papírok 0,06%, míg az éves 0,23%-os hozamot biztosítottak a befektetők számára. Az Alap befektetési politikáján nem változtattunk, a lehető legrövidebb papírok eladására törekedtünk, kihasználva a 0% közeli alacsony hozamkörnyezetet.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,08%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,63%	6,75%	-1,13%
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%
2017	-0,08%	0,00%	-0,08%

Forrás: Generali

Befektetési politika

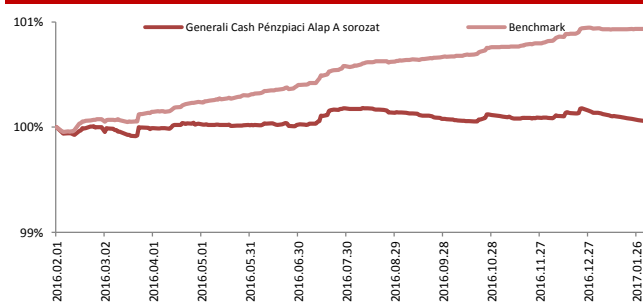
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,06%
Benchmark:	0,94%
Alul-/felültejesítés:	-0,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	3 655 184 939	76,40%
Államkötvény	1 129 068 726	23,60%
Értékpapírok összesen	4 784 253 665	100,00%
Folyószámla	126 997 625	
Befektetési eszközök összesen	4 911 251 290	

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
17/10/25 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.

Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 773 212 617 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,441672
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

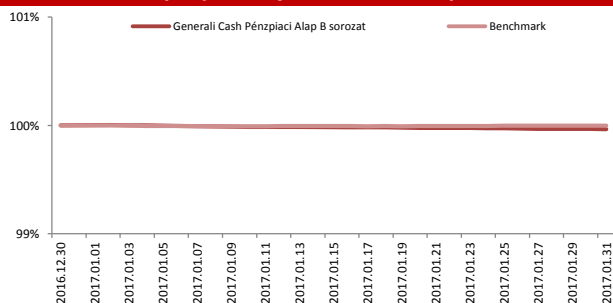
1	2	3	4	5	6	7
---	----------	---	---	---	---	---

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

A hónap legfontosabb eseményei

A monetáris tanács januári ülése nem okozott meglepetést, mind az alapkamat, mind a kamatfolyosó változatlan maradt. Kommunikációkat figyelembe véve az alapkamat változtatására ebben az évben nem számítottunk. A MT még decemberben döntött az irányadó 3 hónapos betéti instrumentum további korlátozásáról (750 Mrd Ft), melynek következtében 100-200 Mrd forint további likviditást pumpált az egyébként is likviditásbőségben szenvedő tőkepiacra. Hozamgörbe rövid oldalán megállt a hozamsökkenés, sőt kis mértékben emelkedni tudtak, így a 3 hónapos papírok 0,06%, míg az éves 0,23%-os hozamot biztosítottak a befektetők számára. Az Alap befektetési politikáján nem változtattunk, a lehető legrövidebb papírok eladására törekedtünk, kihasználva a 0% közeli alacsony hozamkörnyezetet.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,03%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,03%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,62%	4,07%	-0,45%
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%
2017	-0,03%	0,00%	-0,03%

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, UniCreditBank Zrt.

Befektetési politika

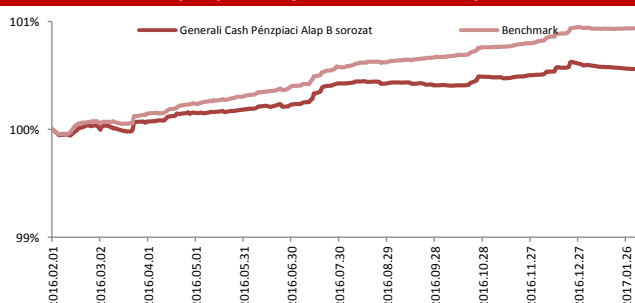
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,56%
Benchmark:	0,94%
Alul-/felültejesítés:	-0,38%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	3 655 184 939	76,40%
Államkötvény	1 129 068 726	23,60%
Értékpapírok összesen	4 784 253 665	100,00%
Folyószámla	126 997 625	
Befektetési eszközök összesen	4 911 251 290	

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
17/10/25 DKJ

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	602 219 602 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,232786
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Nem emelt kamatot az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed az év első kamatdöntő ülésén, miután egyelőre az infláció nagyobb mértékű gyorsulására várnak a jegybankárok. Emellett Donald Trump sem tett még közzé újabb részleteket a tervezett fiskális serkentő programjáról, amely tovább fokozhatná az inflációs várakozásokat, illetve nem jelentett be komolyabb protekcionista kereskedelmi intézkedéseket, aminek fényében számottevően emelkedtek a nagyobb fejlődő piacok (Kína, India, Brazília, Argentína). A kínai GDP enyhén a várt felett alakult, ugyanakkor a makrogazdasági kép továbbra is vegyes. Az indiai gazdaság és az export a konszenzus felett bővült, miközben az infláció továbbra is mérsékelt pályán mozog, amely lehetővé teszi az indiai jegybank számára, hogy fenntartsa a laza monetáris kondíciókat. Az alapon továbbra is felülsúlyozzuk az olajipari vállalatokat.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,47%	7,75%	-5,28%
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%
2017	3,86%	3,65%	0,20%

Forrás: Generali

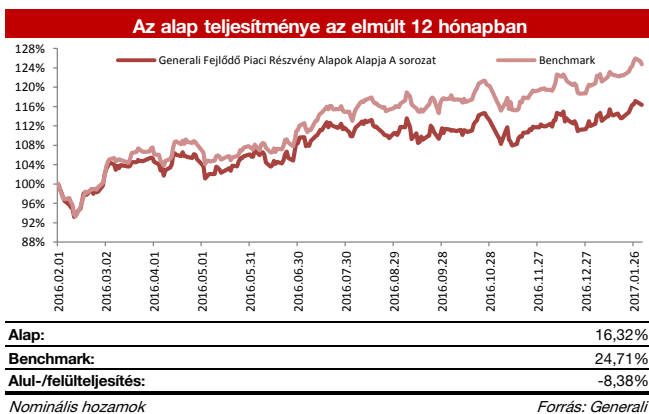
Befektetési politika

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe 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 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 korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkáját.

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.



Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	346 433 643	19,40%
Diszkont kincstárjegy	224 820 495	12,59%
Nemzetközi részvény	40 370 535	2,26%
Részvény	20 520 000	1,15%
Nemzetközi ETF	1 153 519 927	64,60%
Értékpapírok összesen	1 785 664 600	100,00%
Folyószámla	81 261 288	
Befektetési eszközök összesen	1 866 925 888	

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:	\$4 340 249
Egy jegyre jutó neé:	0,009890
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

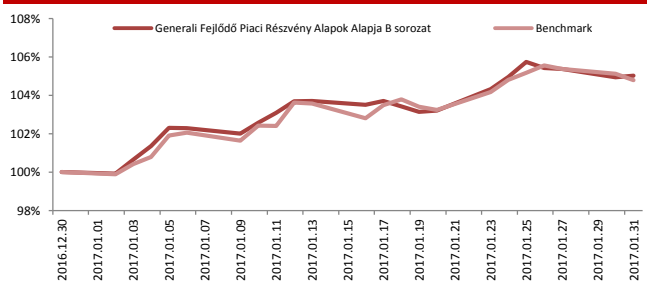
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A hónap legfontosabb eseményei

Nem emelt kamatot az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed az év első kamatdöntő ülésén, miután egyelőre az infláció nagyobb mértékű gyorsulására várnak a jegybankárok. Emellett Donald Trump sem tett még közzé újabb részleteket a tervezett fiskális serkentő programjáról, amely tovább fokozhatná az inflációs várakozásokat, illetve nem jelentett be komolyabb protekcionista kereskedelmi intézkedéseket, aminek fényében számottevően emelkedtek a nagyobb fejlődő piacok (Kína, India, Brazília, Argentína). A kínai GDP enyhén a várt felett alakult, ugyanakkor a makrogazdasági kép továbbra is vegyes. Az indiai gazdaság és az export a konszenzus felett bővült, miközben az infláció továbbra is mérsékelt pályán mozog, amely lehetővé teszi az indiai jegybank számára, hogy fenntartsa a laza monetáris kondíciókat. Az alapon továbbra is felülsúlyozzuk az olajipari vállalatokat.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	5,02%
Benchmark:	4,78%
Alul-/felülteljesítés:	0,24%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-0,21%	3,98%	-4,19%
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%
2017	5,02%	4,78%	0,24%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Befektetési politika

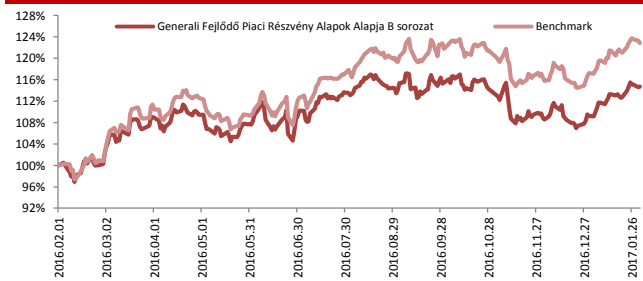
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény 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.

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.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	14,72%
Benchmark:	22,85%
Alul-/felülteljesítés:	-8,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	346 433 643	19,40%
Diszkont kincstárjegy	224 820 495	12,59%
Nemzetközi részvény	40 370 535	2,26%
Részvény	20 520 000	1,15%
Nemzetközi ETF	1 153 519 927	64,60%
Értékpapírok összesen	1 785 664 600	100,00%
Folyószámla	81 261 288	
Befektetési eszközök összesen	1 866 925 888	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 378 299 791 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,274586
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

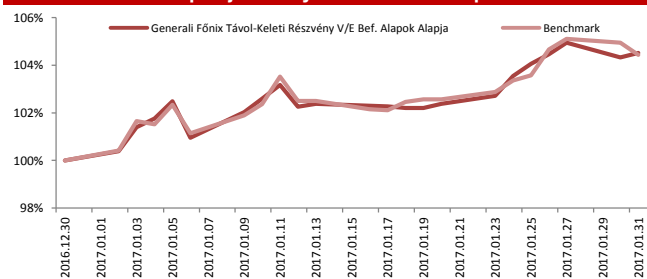
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

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

2017-et a távol-keleti régió 4% feletti növekedéssel nyitotta, melyet az Alap is lekötött januárban. Több ország esetében a súlyozás változtatásra került a hónap folyamán, így csökkent a súlya Tajvannak, Dél-Korea, Fülöp-szigetek, Indonézia és Hong Kong mellett a térség internet és kereskedelmi cégei kerültek megvásárlásra. Az Alapban továbbra is felülsúlyozáson vannak az olaj szektor papírai. A távol-keleti régió kihívásai továbbra sem csökkentek, így a Trump kormány kereskedelmi politikája, valamint Kínával kapcsolatos gazdasági események lehetnek a meghatározó események a közeljövőben. Az Alap január hónapot 4,51%-os emelkedéssel zárta.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	4,51%
Benchmark:	4,43%
Alul-/felülteljesítés:	0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,92%	8,99%	-5,07%
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%
2017	4,51%	4,43%	0,08%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Befektetési politika

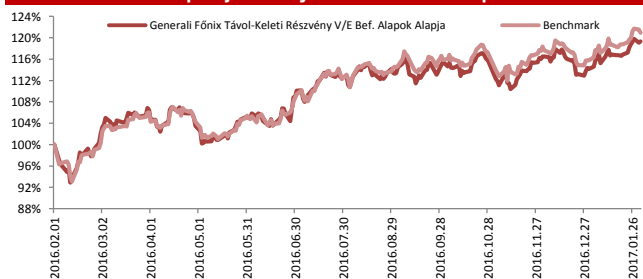
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni. Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekeznek profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált 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 fejlett országok dinamikáját.

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	19,29%
Benchmark:	20,94%
Alul-/felülteljesítés:	-1,66%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	184 312 007	13,57%
Diszkont kincstárjegy	171 945 524	12,66%
Nemzetközi részvény	8 830 786	0,65%
Nemzetközi ETF	992 830 029	73,11%
Értékpapírok összesen	1 357 918 346	100,00%
Folyószámla	33 757 303	
Befektetési eszközök összesen	1 391 675 649	

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.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Január 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:	1 527 525 602 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,600719
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célországok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint

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

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

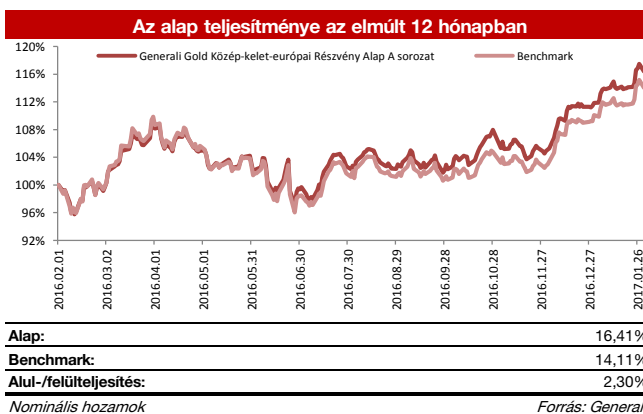
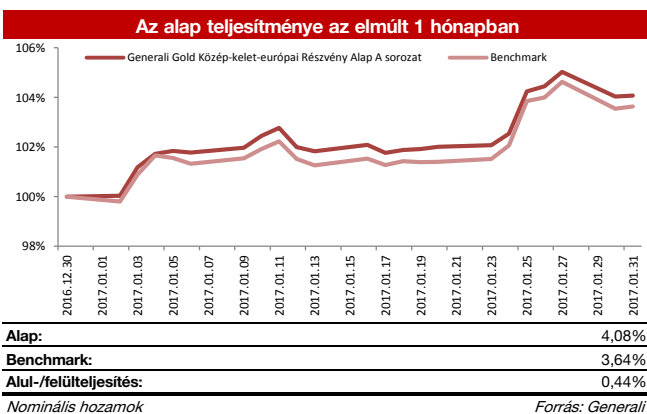
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

4%-kal értékelődött fel a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot tömörítő részvényindex. A régióban továbbra is pozitív teljesítmény nyújtására volt képes a lengyel és a román tőzszeindex. A lengyelek forgatókönyvszerűen végzik a tavalyi év végén prognosztizált idei felültelejesítést, amit különösen a pénzügyi és nyersanyagsektorba tartozó vállalatok üdvözlőnek. Egyre hangosabb találgatások övezik, hogy a pozitív inflációs folyamatok következtében a cseh jegybank, mikor engedheti el a korona euróval szembeni árfolyamgátját. Az MNB az alapkatamát változtatatlansága mellett fenntartotta a laza monetáris kondíciókra vonatkozó kommunikációját. A forint az euróval szembeni kurszusban a 306-311-es szintek között oldalazott. **Meghatározó befektetések: Erste, OTP, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,30%	6,57%	-0,28%
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%
2017	4,08%	3,64%	0,44%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	52 501 550	1,12%
Nemzetközi részvény	3 194 264 015	68,02%
Részvény	1 094 082 500	23,30%
Államkötvény	355 344 952	7,57%
Értékpapírok összesen	4 696 193 017	100,00%
Folyószámla	202 214 421	
Befektetési eszközök összesen	4 898 407 438	

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.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Január 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:	10 809 809 €
Egy jegyre jutó név:	0,008377
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célszágok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint

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

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

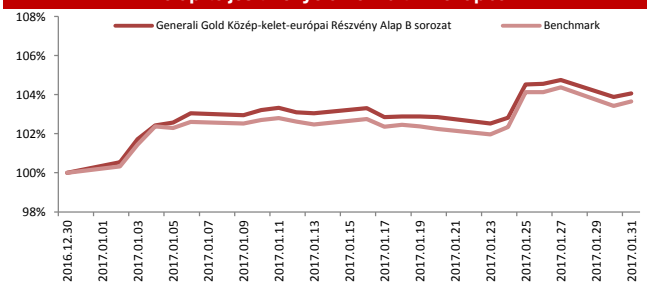
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

4%-kal értékelődött fel a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot tömörítő részvényindex. A régióban továbbra is pozitív teljesítmény nyújtására volt képes a lengyel és a román tőzsdeindex. A lengyelek forgatókönyvszerűen végzik a tavalyi év végén prognosztizált ideit felültejesítést, amit különösen a pénzügyi és nyersanyagsektorba tartozó vállalatok üdvözölnek. Egyre hangosabb találgatások övezik, hogy a pozitív inflációs folyamatok következtében a cseh jegybank, mikor engedheti el a korona euróval szembeni árfolyamgátját. Az MNB az alapokat változtatás mellett fenntartotta a laza monetáris kondíciókra vonatkozó kommunikációját. A forint az euróval szembeni kurzusban a 306-311-es szintek között oldalazott. **Meghatározó befektetések: Erste, OTP, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

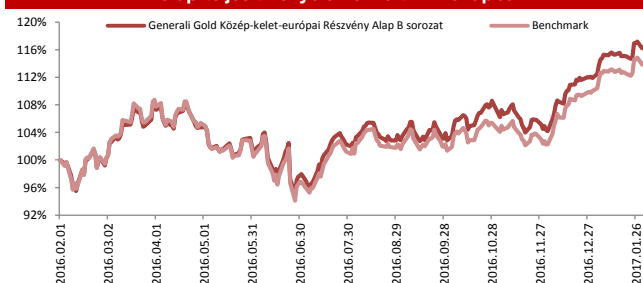


Alap:	4,06%
Benchmark:	3,66%
Alul-/felültejesítés:	0,41%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	16,41%
Benchmark:	14,07%
Alul-/felültejesítés:	2,34%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,00%	2,69%	0,32%
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%
2017	4,06%	3,66%	0,41%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	52 501 550	1,12%
Nemzetközi részvény	3 194 264 015	68,02%
Részvény	1 094 082 500	23,30%
Államkötvény	355 344 952	7,57%
Értékpapírok összesen	4 696 193 017	100,00%
Folyószámla	202 214 421	
Befektetési eszközök összesen	4 898 407 438	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 129 603 632 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,132710
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

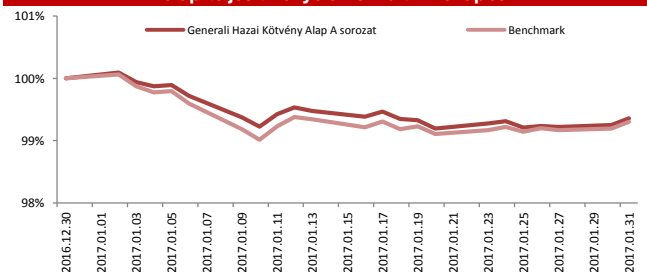
1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

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

A hónap legfontosabb eseményei

A monetáris tanács januári ülése sem okozott meglepetést, mind az alapkamat, mind a kamattflyosó változatlan maradt. A MT még decemberben döntött az irányadó 3 hónapos betéti instrumentum további korlátozásáról (750 Mrd Ft), melynek következtében 100-200 Mrd forint további likviditást pumpált az egyébként is likviditásbőségben szenvedő tőkepiacra. Hozamgörbe rövid oldalán megállt a hozamcsökkenés, sőt kis mértékben emelkedni tudtak. Azonban az éven túli futamidejű papírok esetében a hónap elején jelentős korrekciót láthattunk, mely a hónap második felére stabilitást mutatott. Nagyobb kiugrást a 3-5 éves szegmensben tudunk elkönyvelni, mely főként a benchmarkváltásnak volt köszönhető. Hónap végén a hosszú papírok hozama 3 év: 1,4%, 5 év: 2,1%, 10 év 3,5%, míg a 15 év: 3,9%-on állapodott meg. Az Alapban likviditási tartalékokat tartottunk, számítva a jobb beszállási pontokra. Hosszabb papírok vételét preferáltuk a hozamok gyengülését követően. A portfólió összességét tekintve azonban futamidő kockázatot nem futottunk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,64%
Benchmark:	-0,70%
Alul-/felülteljesítés:	0,06%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,57%	8,24%	-0,67%
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%
2017	-0,64%	-0,70%	0,06%

Forrás: Generali

Befektetési politika

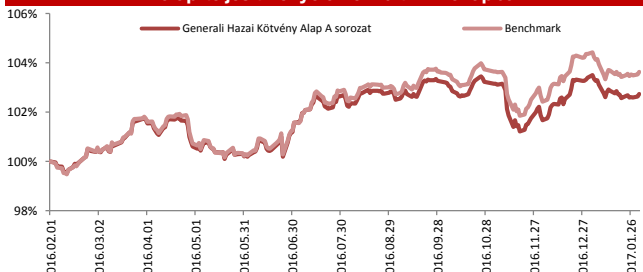
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,74%
Benchmark:	3,64%
Alul-/felülteljesítés:	-0,89%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	103 600 591	1,11%
Vállalati kötvény	1 039 937 822	11,11%
Államkötvény	7 649 145 490	81,71%
Jelzáloglevél	568 545 057	6,07%
Értékpapírok összesen	9 361 228 960	100,00%
Határidős deviza	-24 656 687	
Folyószámla	312 427 930	
Befektetési eszközök összesen	9 649 000 203	

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.

Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	7 511 357 686 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,218566
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

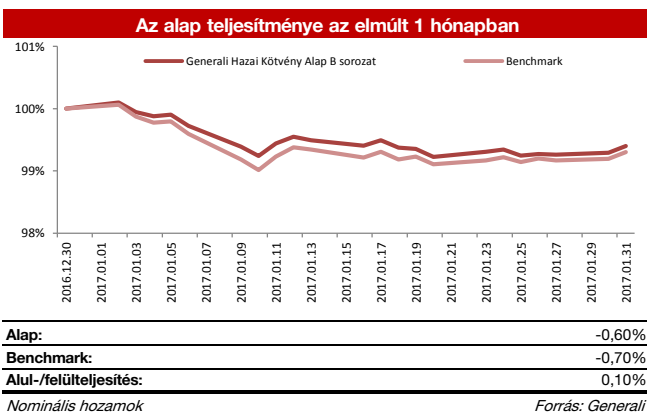
Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

A monetáris tanács januári ülése sem okozott meglepetést, mind az alapkamat, mind a kamatfolyosó változatlan maradt. A MT még decemberben döntött az irányadó 3 hónapos betéti instrumentum további korlátozásáról (750 Mrd Ft), melynek következtében 100-200 Mrd forint további likviditást pumpált az egyébként is likviditásbőségben szenvedő tőkepiacra. Hozamgörbe rövid oldalán megállt a hozamcsökkenés, sőt kis mértékben emelkedni tudtak. Azonban az éven túli futamidejű papírok esetében a hónap elején jelentős korrekciót láthattunk, mely a hónap második felére stabilitást mutatott. Nagyobb kiugrást a 3-5 éves szegmensben tudunk elkönyvelni, mely főként a benchmarkváltásnak volt köszönhető. Hónap végén a hosszú papírok hozama 3 év: 1,4%, 5 év: 2,1%, 10 év 3,5%, míg a 15 év: 3,9%-on állapodott meg. Az Alapban likviditási tartalékokat tartottunk, számítva a jobb beszállási pontokra. Hosszabb papírok vételét preferáltuk a hozamok gyengülését követően. A portfólió összességét tekintve azonban futamidő kockázatot nem futottunk.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,17%	8,38%	-0,20%
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%
2017	-0,60%	-0,70%	0,10%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

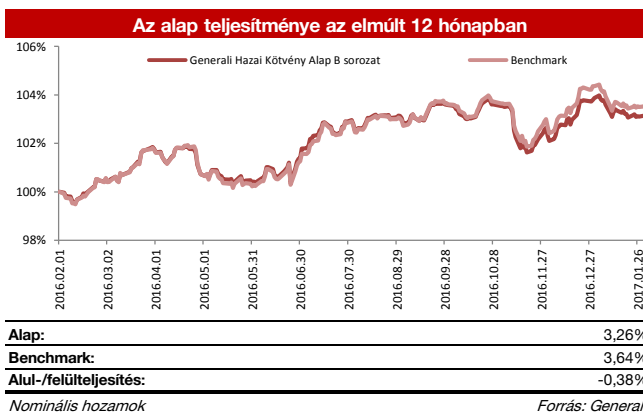
Befektetési politika

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 szeretnék elhelyezni pénzüket.



Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	103 600 591	1,11%
Vállalati kötvény	1 039 937 822	11,11%
Államkötvény	7 649 145 490	81,71%
Jelzáloglevél	568 545 057	6,07%
Értékpapírok összesen	9 361 228 960	100,00%
Határidős deviza	-24 656 687	
Folyószámla	312 427 930	
Befektetési eszközök összesen	9 649 000 203	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2020/A MÁK
2022/A MÁK

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	3 174 808 316 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,242176
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

Nem emelt kamatot az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed az év első kamatdöntő ülésén, miután egyelőre az infláció nagyobb mértékű gyorsulására várnak a jegybankárok. Emellett Donald Trump sem tett még közzé újabb részleteket a tervezett fiskális serkentő programjáról, amely tovább fokozhatná az inflációs várakozásokat, illetve nem jelentett be komolyabb protekcionista kereskedelmi intézkedéseket, aminek fényében számottevően emelkedtek a kínai és az indiai piacok. A kínai GDP enyhén a várt felett alakult, ugyanakkor a makrogazdasági kép továbbra is vegyes. Az indiai gazdaság és az export a konszenzus felett bővült, miközben az infláció továbbra is mérsékelt pályán mozog, amely lehetővé teszi az indiai jegybank számára, hogy fenntartsa a laza monetáris kondíciókat. Az alap óvatos stratégiát folytat, mérsékelt felül súlyozás volt a jellemző a benchmarkhoz képest.

Befektetési politika

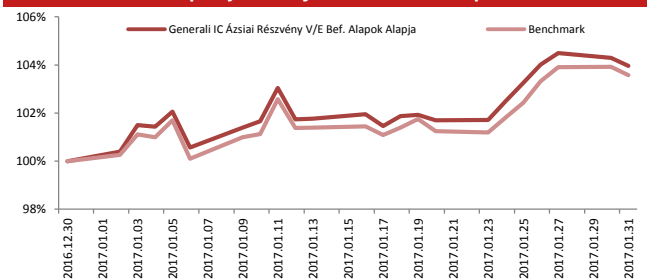
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

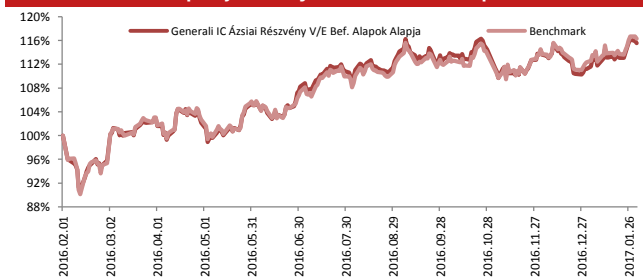
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a két országnak a fejlődéséből igyekeznek profitálni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	3,96%
Benchmark:	3,58%
Alul-/felültejesítés:	0,38%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	15,56%
Benchmark:	16,31%
Alul-/felültejesítés:	-0,75%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,50%	5,63%	-2,13%
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%
2017	3,96%	3,58%	0,38%

**Nominális hozamok Forrás: Generali*

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	238 970 837	7,83%
Nemzetközi befektetési jegy	711 956 902	23,32%
Diszkont kincstárjegy	291 959 709	9,56%
Nemzetközi részvény	83 534 595	2,74%
Nemzetközi ETF	1 726 679 173	56,55%
Értékpapírok összesen	3 053 101 216	100,00%
Folyószámla	127 646 510	
Befektetési eszközök összesen	3 180 747 726	

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 Magyarország Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	4 766 270 374 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,378537
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Felülsúlyl indítottuk az idei évet a kockázatos eszközosztályban. Olyan ciklikus európai papírokat emeltünk be az alapba, mint például az autógyártók (Volkswagen), olajcégek (Total), média (ProSieben), biztosítók (VIG), utazás (Accor, TUI, Wizz Air), építőipar (BAM Group), szénergia (Nordex) képviselői. Az alapban tartott dollár fedezésre került a hónap során. A dollár gyengüléséből közvetetten sikerült egy év elején nyitott távol-keleti részvénypozíciót profittal zárnunk. Minimális nyereséget értünk el az angol font hó közti rövid távú felértékelődéséből. Szoros figyelemmel kísértük a rendkívül alulértékeltté váló török piaci instrumentumokat, amelyeknél januárban egyelőre nem azonosítottunk megfelelő belépési pontokat. A hónap második felében csökkentésre került a kockázatos felülsúly, amit az európai politikai kockázatok és a Trump politikáját illető bizonytalanságok tettek indokoltá.

Befektetési politika

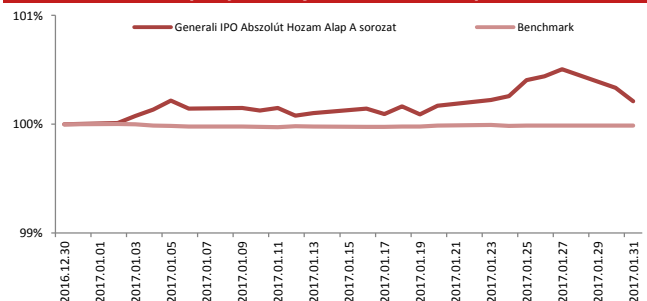
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

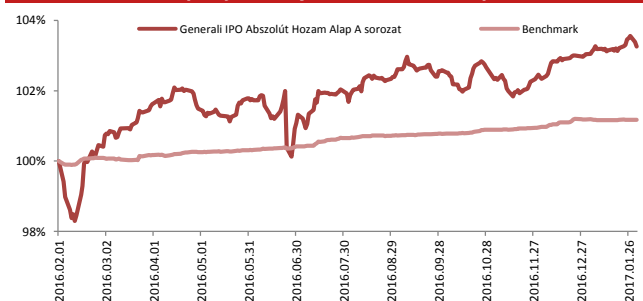
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett a világ részvény piacain kívánják befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be forrásokot befektetőktől, vagy tőzsdéi előéletük néhány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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,82%	4,79%	-0,98%
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%
2017	0,21%	-0,01%	0,22%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	767 511 812	10,72%
Vállalati kötvény	1 529 656 901	21,36%
Nemzetközi részvény	995 538 427	13,90%
Részvény	465 064 737	6,49%
Államkötvény	2 833 774 158	39,57%
Jelzáloglevél	130 358 800	1,82%
Nemzetközi ETF	439 166 504	6,13%
Értékpapírok összesen	7 161 071 339	100,00%
Határidős deviza	-2 348 449	
Folyószámla	818 499 924	
Befektetési eszközök összesen	7 977 222 814	

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.

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:	3 576 284 581 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,038880
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

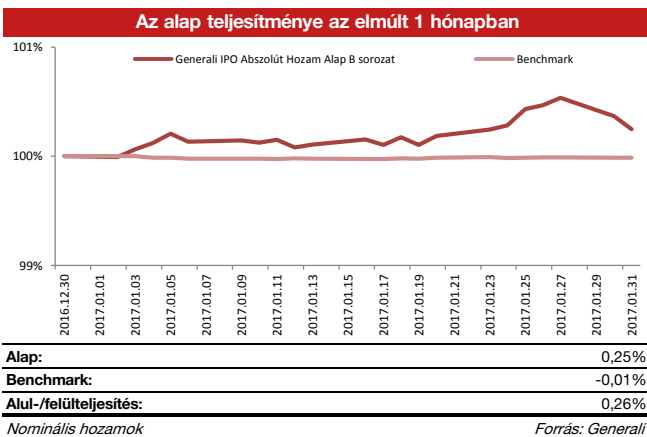
Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Felülsúlyl indítottuk az idei évet a kockázatos eszközösztályban. Olyan ciklikus európai papírokat emeltünk be az alapba, mint például az autógyártók (Volkswagen), olajcégek (Total), média (ProSieben), biztosítók (VIG), utazás (Accor, TUI, Wizz Air), építőipar (BAM Group), szélenergia (Nordex) képviselői. Az alapban tartott dollár fedezésre került a hónap során. A dollár gyengülésből közvetlenül sikerült egy év elején nyitott távol-keleti részvénypozíciót profittal zárnunk. Minimális nyereséget értünk el az angol font hó közti rövid távú felértékelődéséből. Szoros figyelemmel kísértük a rendkívül alulértékelttől a török piaci instrumentumokat, amelyeknél januárban egyelőre nem azonosítottunk megfelelő belépési pontokat. A hónap második felében csökkentésre került a kockázatos felülsúly, amit az európai politikai kockázatok és a Trump politikáját illető bizonytalanságok tettek indokoltá.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	3,89%	1,08%	2,81%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%
2017	0,25%	-0,01%	0,26%

**Nominális hozamok Forrás: Generali*

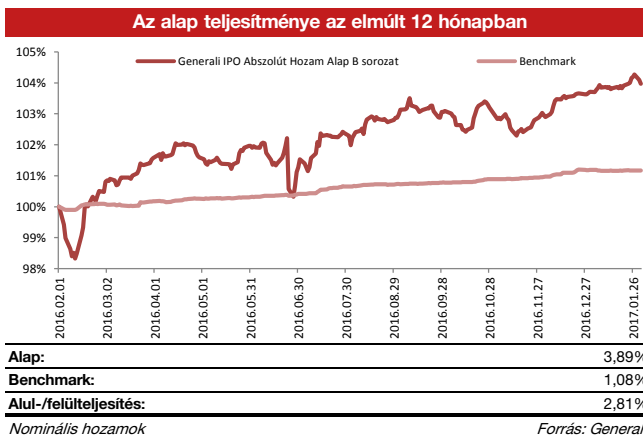
Befektetési politika

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 kockázatvállalással hajlandósággal. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. Tavaly júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	767 511 812	10,72%
Vállalati kötvény	1 529 656 901	21,36%
Nemzetközi részvény	995 538 427	13,90%
Részvény	465 064 737	6,49%
Államkötvény	2 833 774 158	39,57%
Jelzáloglevél	130 358 800	1,82%
Nemzetközi ETF	439 166 504	6,13%
Értékpapírok összesen	7 161 071 339	100,00%
Határidős deviza	-2 348 449	
Folyószámla	818 499 924	
Befektetési eszközök összesen	7 977 222 814	

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

UniCreditBank Zrt.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Január 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:	2 775 212 317 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,770195 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Szűk sávú oldalazás mellett kapaszkodott újabb historikus csúcsra az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. A tőkepiaci hangulatot jelentősen befolyásolta az új amerikai elnök beavatása (január 20.) óta való aktív politikai retorika és intézkedések sorozata. A dollárra negatívan hatott Trump azon devizapiaci bejelentése, mi szerint erősnek véli az amerikai fizetőeszközt. Az összességében kedvező makroadatok és kamatemelési ciklusában lévő FED felértékelő hatása ellenére nagyjából 3%-kal gyengült a dollár a főbb devizákkal szemben. Az évi végi Trump-eufória kifulladás, mivel egyelőre kevés információt kaphattak a befektetők az amerikai fiskális stimulust illetően, helyette a protekcionista lépések voltak dominánsak. A vállalatok többsége közzétette negyediki negyedévre vonatkozó gyorsjelentését. A technológia szektor képviselői árbevétel és egy részvényre jutó eredményesoront pozitív meglepetést okoztak a várakozásokhoz képest. A FED változatlanul hagyta legutóbbi kamatlétszámát és irányadót ráta. A további szigorítás az inflációs és munkaerő piaci trendeken felül a fiskális beruházások mértékétől függhet. **Meghatározó befektetések: Alphabet, Amazon, Apple, Berkshire Hathaway, Microsoft.**

Befektetési politika

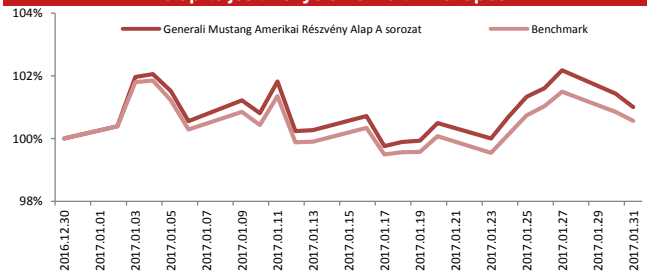
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

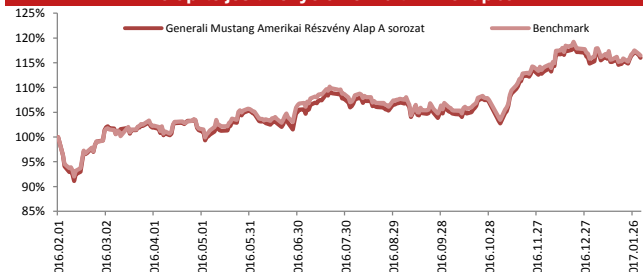


Alap:	1,00%
Benchmark:	0,57%
Alul-/felültejesítés:	0,44%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	16,01%
Benchmark:	16,43%
Alul-/felültejesítés:	-0,42%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,19%	8,87%	-2,68%
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%
2017	1,00%	0,57%	0,44%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	283 955 808	8,32%
Nemzetközi részvény	3 129 672 510	91,68%
Értékpapírok összesen	3 413 628 318	100,00%
Folyószámla	174 682 015	
Befektetési eszközök összesen	3 588 310 333	

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., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

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:	\$2 906 666
Egy jegyre jutó név:	0,017089
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

Szűk sávú oldalazás mellett kapaszkodott újabb historikus csúcsra az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. A tőkepiaci hangulatot jelentősen befolyásolta az új amerikai elnök beavatása (január 20.) óta való aktív politikai retorika és intézkedések sorozata. A dollár negatívan hatott Trump azon devizapiaci bejelentése, mi szerint erősnek véli az amerikai fizetőeszközt. Az összességében kedvező makroadatok és kamatemelési ciklusában lévő FED felértékelő hatása ellenére nagyjából 3%-kal gyengült a dollár a főbb devizákkal szemben. Az évi végi Trump-eufória kifulladás, mivel egyelőre kevés információt kaphattak a befektetők az amerikai fiskális stimulust illetően, helyette a protekcionista lépések voltak dominánsak. A vállalatok többsége közzétette negyedik negyedévre vonatkozó gyorsjelentését. A technológia szektor képviselői árbevétel és egy részvényre jutó eredményesoron pozitív meglepetést okoztak a várakozásokhoz képest. A FED változatlanul hagyta legutóbbi kamatlétszámát és az irányadó rátát. A további szigorítás az inflációs és munkaerő piaci trendeken felül a fiskális beruházások mértékétől függhet. **Meghatározó befektetések: Alphabet, Amazon Apple, Berkshire Hathaway, Microsoft.**

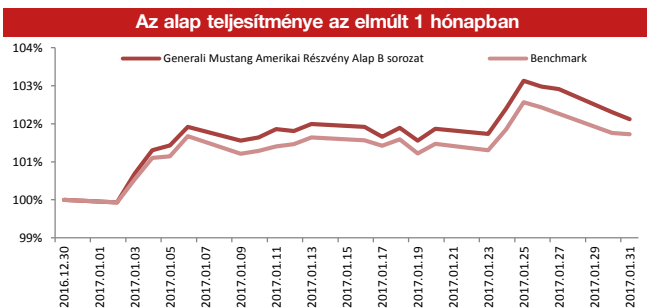
Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

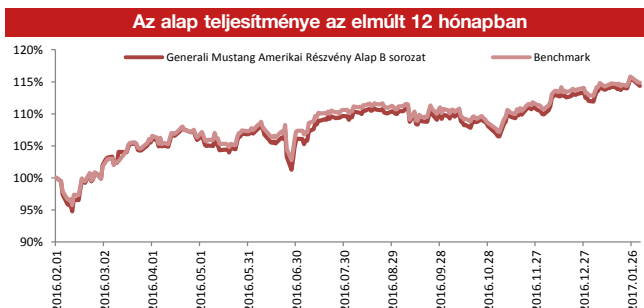
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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



Alap:	2,12%
Benchmark:	1,72%
Alul-/felültejesítés:	0,40%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	14,36%
Benchmark:	14,84%
Alul-/felültejesítés:	-0,48%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,57%	12,04%	-1,47%
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%
2017	2,12%	1,72%	0,40%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	283 955 808	8,32%
Nemzetközi részvény	3 129 672 510	91,68%
Értékpapírok összesen	3 413 628 318	100,00%
Folyószámla	174 682 015	
Befektetési eszközök összesen	3 588 310 333	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	1 623 633 255 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,661030
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

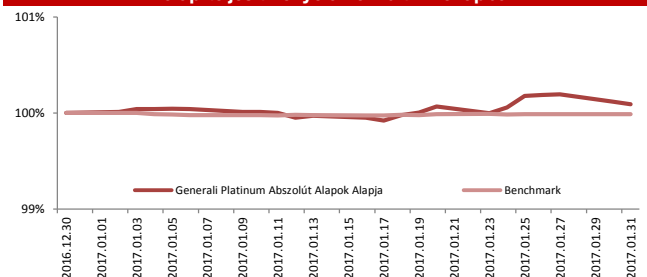
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Januárban folytatódott az Alap hosszú távú célkitűzéseinek megfelelő portfólióelemek kiválasztása, így tovább növekedett az ingatlanpiaci kitettség is. A hónap során arany, kötvény short ETF-ek kerültek a portfólióba és emelkedett az európai részvény pozíció mértéke is. A deviza piacon GBP pozíciókat nyitottunk és zártunk is le, valamint több fedezeti ügylet került megkötésre. Az Alap január hónapot 0,10%-os emelkedéssel zárta.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,09%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felülteljesítés:	0,10%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-6,35%	-2,29%	-4,06%
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%
2017	0,09%	-0,01%	0,10%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Befektetési politika

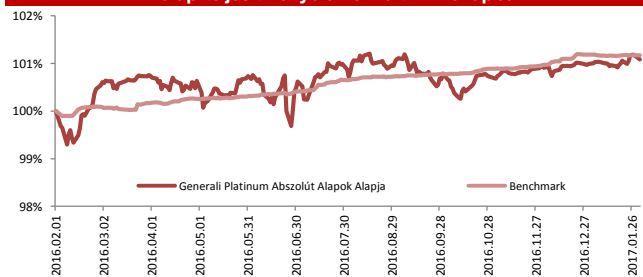
Az Alap célja, hogy pénzügyi, hazai és nemzetközi kötvény, regionális és globális részvény, valamint abszolút hozamú és származtatott termékekbe fektető kollektív befektetési formákon történő befektetéseken keresztül hosszú távon a hazai állampapírpiacon teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek, abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követve. A mérsékelt kockázatot szem előtt tartva az Alap az aktuális tőkepiaci kilátásoknak megfelelően aktívan allokálja tőkét különböző eszközosztályok és devizák között. Az Alap a Generali Alapkezelő Zrt. által kezelt alapokon kívül más alapkezelők által kezelt alapokba is befektethet. Az Alap befektetési politikájának megfelelően eszközeinek legalább 80%-át kollektív befektetési értékpapírokba kívánja befektetni, azonban a hazai és külföldi részvények, valamint az ezekbe a termékekbe fektető kollektív befektetési formák kitettsége az Alap eszközeinek a 30 %-át nem haladhatja meg.

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 kívánják 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 12 hónapban



Alap:	1,08%
Benchmark:	1,17%
Alul-/felülteljesítés:	-0,09%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 441 867 244	96,43%
Vállalati kötvény	10 500 310	0,70%
Nemzetközi részvény	9 709 409	0,65%
Részvény	7 182 000	0,48%
Nemzetközi ETF	25 952 183	1,74%
Értékpapírok összesen	1 495 211 146	100,00%
Határidős deviza	-260 900	
Folyószámla	140 161 262	
Befektetési eszközök összesen	1 635 111 508	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Concorde Citadella Származtatott Alap
- Generali Cash Pénzügyi 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:	6 140 709 004 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,283009
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

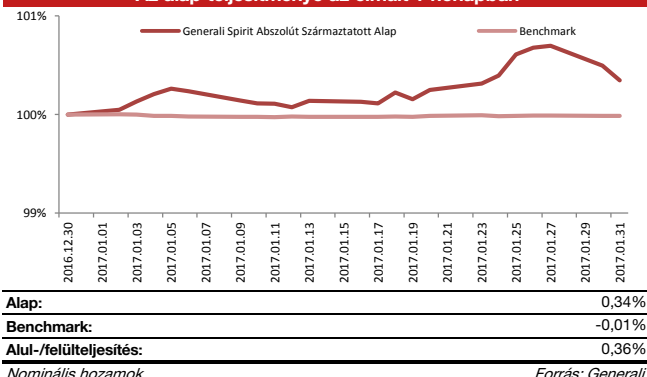
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Felülüllyal indítottuk az idei évet a kockázatos eszközosztályban. Olyan ciklikus európai papirokat emeltünk be az alapba, mint például az autógyártók (Volkswagen), olajcégek (Total), média (Prosieben), biztosítók (VIG), utazás (Accor, TUI, Wizz Air), építőipar (BAM Group), szélenergia (Nordex) képviselői. A stratégiai fogadásként tartott kötvény short pozíciókat januárban is megfelelő hozamot biztosítottak az emelkedő inflációs és javuló globális makrogazdasági adatok következtében. A hónap végére részarást végeztünk, hozamkorrekcióra számítva, de a célszintek elérését követően folytatni tervezzük a meglévő tétek növelését. Az alapban tartott dollár fedezésre került a hónap során. A dollár gyengüléséből közvetetten sikerült egy év elején nyitott távol-keleti részvénypozíciókat profittal zárnunk. Minimális nyereséget értünk el az angol font hó közti rövid távú felértékelődéséből. Szoros figyelemmel kísértük a rendkívül alulértékeltté váló török piaci instrumentumokat, amelyeknél januárban egyelőre nem azonosítottunk megfelelő belépési pontokat. A hónap második felében csökkentésre került a kockázatos felülülly, amit az európai politikai kockázatok és a Trump politikáját illető bizonytalanságok tettek indokoltá.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,95%	5,37%	-2,42%
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%
2017	0,34%	-0,01%	0,36%

Forrás: Generali

Befektetési politika

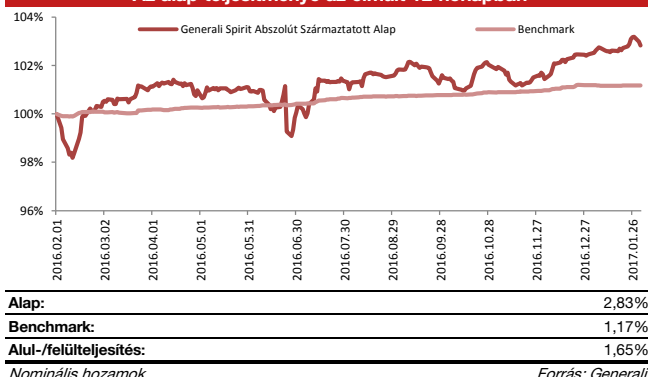
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeáttétel maximális mértéke kétszeres. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az 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 12 hónapban



A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	284 996 416	5,27%
Vállalati kötvény	1 065 967 223	19,71%
Nemzetközi részvény	1 008 350 149	18,64%
Részvény	425 875 838	7,87%
Államkötvény	1 895 318 446	35,05%
Jelzáloglevél	100 276 000	1,85%
Nemzetközi ETF	627 419 420	11,60%
Értékpapírok összesen	5 408 203 492	100,00%
Határidős deviza	-3 361 247	
Folyószámla	400 006 905	
Befektetési eszközök összesen	5 804 849 150	

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:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	2 951 226 517 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,426812
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

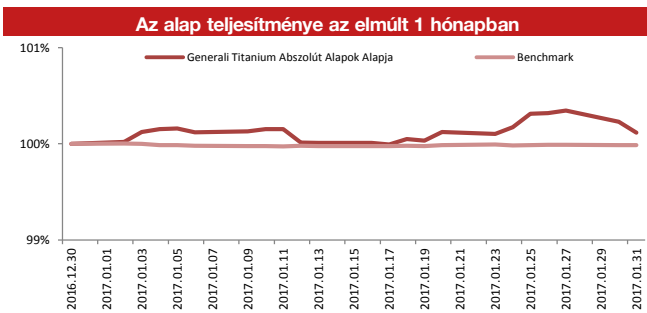
Kockázati szint

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

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

A hónap legfontosabb eseményei

Januárban folytatódott az Alap hosszú távú célkitűzéseinek megfelelő portfólióelemek kiválasztása, így tovább növekedett az ingatlanpiaci kitétség is. A hónap során arany, kötvény short ETF-ek kerültek a portfólióba és emelkedett az európai és amerikai részvény pozíció mértéke is. A deviza piacon GBP pozíciókat nyitottunk és zártunk is le, valamint több fedezeti ügylet került megkötésre. Az Alap január hónapot 0,13%-os emelkedéssel zárta.



Alap:	0,11%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	0,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,23%	3,57%	0,66%
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%
2017	0,11%	-0,01%	0,13%

Forrás: Generali

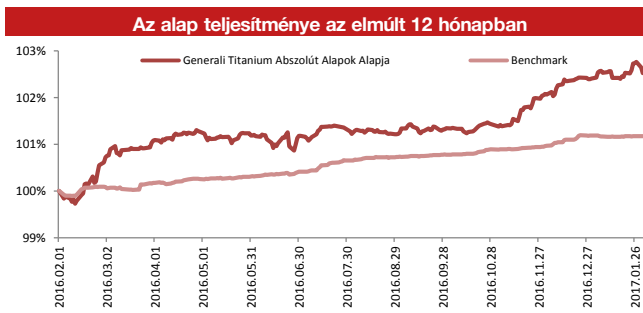
Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint a részvény-, kötvény- és devizapiacokon aktív befektetési alapok vásárlására törekszik. A vásárolt származtatott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és áruipari termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.

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 kívánják befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánják profitálni, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.



Alap:	2,52%
Benchmark:	1,17%
Alul-/felültejesítés:	1,35%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	2 370 546 799	88,48%
Vállalati kötvény	63 734 560	2,38%
Nemzetközi részvény	77 767 554	2,90%
Részvény	41 040 000	1,53%
Államkötvény	68 801 161	2,57%
Nemzetközi ETF	57 274 021	2,14%
Értékpapírok összesen	2 679 164 095	100,00%
Határidős deviza	256 769	
Folyószámla	294 152 927	
Befektetési eszközök összesen	2 973 573 791	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Generali Cash Pénzügyi Alap B
- Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

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% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	6 760 815 €
Egy jegyre jutó név:	0,010508
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

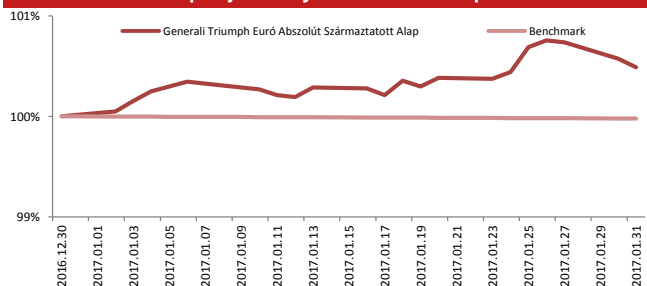
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

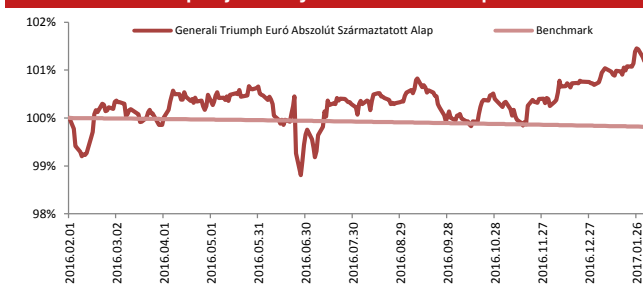
Felülsúlyal indítottuk az idei évet a kockázatos eszközosztályban. Olyan ciklikus európai papírokat emeltünk be az alapba, mint például az autógyártók (Volkswagen), olajcégek (Total), média (Prosieben), biztosítók (VIG), utazás (Accor, TUI, Wizz Air), építőipar (BAM Group), szélenergia (Nordex) képviselői. A stratégiai fogadásként tartott kötvény short pozíciók januárban is megfelelő hozamot biztosítottak az emelkedő inflációs és javuló globális makrogazdasági adatok következtében. A hónap végére részarást végeztünk, hozamkorrekcióra számítva, de a célszintek elérését követően folytatni tervezzük a meglévő tétek növelését. Az alapban tartott dollár fedezésre került a hónap során. A dollár gyengüléséből közvetetten sikerült egy év elején nyitott távol-keleti részvénypozíciókat profittal zárni. Minimális nyereséget értünk el az angol font hó közti rövid távú felértékelődéséből. Szoros figyelemmel kísértük a rendkívül alulértékeltté váló török piaci instrumentumokat, amelyeknél januárban egyelőre nem azonosítottunk megfelelő belépési pontokat. A hónap második felében csökkentésre került a kockázatos felülsúly, amit az európai politikai kockázatok és a Trump politikáját illető bizonytalanságok tettek indokoltá.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,49%
Benchmark:	-0,02%
Alul-/felültejesítés:	0,51%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,08%
Benchmark:	-0,13%
Alul-/felültejesítés:	5,21%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	5,08%	-0,13%	5,21%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%
2017	0,49%	-0,02%	0,51%

Nominális hozamok *Forrás: Generali*

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	EUR	%
Vállalati kötvény	433 967	26,33%
Nemzetközi részvény	336 214	20,40%
Részvény	376 914	22,87%
Nemzetközi ETF	501 047	30,40%
Értékpapírok összesen	1 648 142	100,00%
Határidős deviza	10 688	
Folyószámla	3 831 241	
Befektetési eszközök összesen	5 490 070	

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:	670 018 658 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,653571
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 1-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

A monetáris tanács januári ülése nem okozott meglepetést, mind az alapkamat, mind a kamatfolyosó változatlan maradt. A kommunikációkat figyelembe véve az alapkamat változtatására ebben az évben nem számítottunk. A MT még decemberben döntött az irányadó 3 hónapos betéti instrumentum további korlátozásáról (750 Mrd Ft), melynek következtében 100-200 Mrd forint további likviditást pumpált az egyébként is likviditásbőségben szenvedő tőkepiacra. Hozamgörbe rövid oldalán megállt a hozamcsökkenés, sőt kis mértékben emelkedni tudtak, így a 3 hónapos papírok 0,06%, míg az éves 0,23%-os hozamot biztosítottak a befektetők számára. Az Alap befektetési politikáján nem változtattunk, a likviditást a lehető legrövidebb futamidejű papírból biztosítottuk.

Befektetési politika

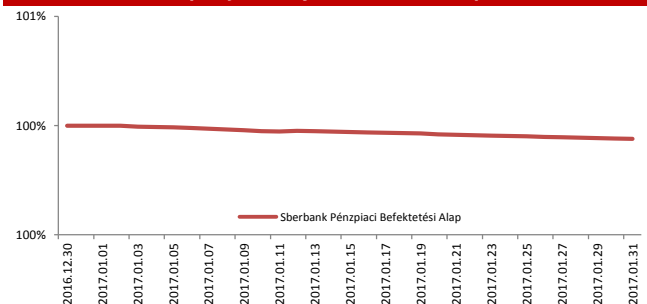
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacra a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven belüli lejáratú állampapírokba, illetve bankbetétekbe helyezi el tőkéjét. 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:	-0,08%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felülteljesítés:	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,17%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,12%		
2017	-0,08%		

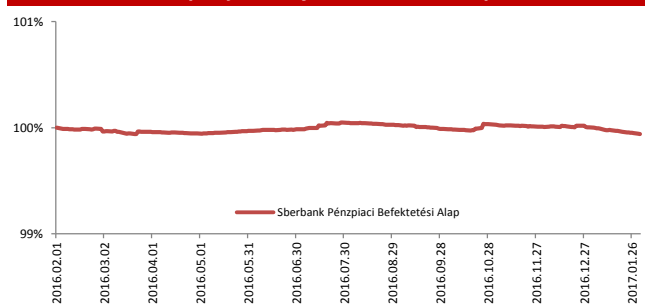
Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,06%
Benchmark:	0,94%
Alul-/felülteljesítés:	-0,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	539 839 525	100,00%
Értékpapírok összesen	539 839 525	100,00%
Folyószámla	1 017 243	
Betét	140 123 433	
Befektetési eszközök összesen	680 980 201	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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