

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2017. május

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

alapkezezo.hu



Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

Május 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:	3 595 561 706 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,819658
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

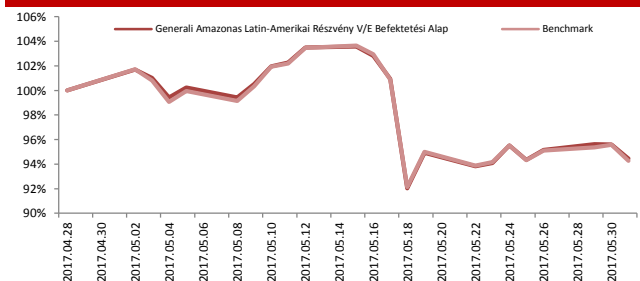
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Az alap teljesítményére leginkább az újabb brazil, politikai, negatív fordulat volt hatással, ugyanis a hónap közepén Michel Temer brazil elnökről korrupciós hangfelvétel került elő, amit a világ egyik legnagyobb húspari cége, a JBS vezére készített. A befektetők heves eladásokkal reagáltak a megnövekedett politikai kockázatra, s csak némileg tudott visszakapaszkodni az árfolyam, mikor a brazil központi bank a vártak megfelelően 1 százalékponttal 10,25 százalékra csökkentette az irányadó kamatlábát. Az alapon csökkentettük a brazil kitétséget, ezzel szemben a régió egészét lefedő ETF-et, valamint jó növekedési kilátásokkal rendelkező egyedi részvényeket vásároltunk. Az alap közel 6%-os csökkenéssel zárta a május hónapot, ezzel az év elejétől számított teljesítménye is 2,48 százalékra zsugorodott.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-5,55%
Benchmark:	-5,72%
Alul-/felülteljesítés:	0,17%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-2,95%	-1,29%	-1,66%
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	2,48%	2,19%	0,29%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

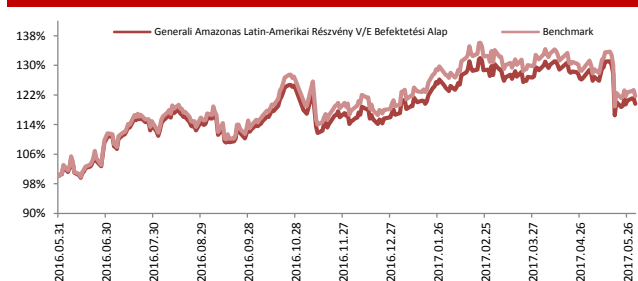
Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Ezen régió gazdasági szerkezete változatos képet mutat, mely egyrészt a gyarmati múlt örökségének, másrészt a fejlett országoktól való függésnek a következménye. A térség világgazdasági jelentőségét, súlyát és szerepét meghatározza nyersanyagokban való gazdagsága, mezőgazdasági termékei és az olcsó munkaerő. Latin-Amerika országai a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, a várható gazdasági növekedésük lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját az előttünk álló időszakban. Elsődleges befektetési célpont Brazília, Mexikó, Argentína, Chile, valamint a térség országainak tőzsdéin jegyzett részvények. Az Alap adott esetben nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekötő Exchange Traded Fund-ok (ETF) megvásárlásán keresztül.

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:	19,56%
Benchmark:	21,63%
Alul-/felülteljesítés:	-2,07%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	392 840 213	11,20%
Diszkont kincstárjegy	464 723 347	13,25%
Nemzetközi részvény	1 276 153 048	36,39%
Nemzetközi ETF	1 372 730 407	39,15%
Értékpapírok összesen	3 506 447 015	100,00%
Folyószámla	121 151 264	
Befektetési eszközök összesen	3 627 598 279	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Ishares MSCI Brazil, Ishares S&P Latin Amerika 40

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

Május 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:	3 066 378 623 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,046067
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

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 allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését. Ennek érdekében 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 (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 százalékát teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével. Az Alap kizárólag fedezeti céllal deviza ügyleteket köthet, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

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.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

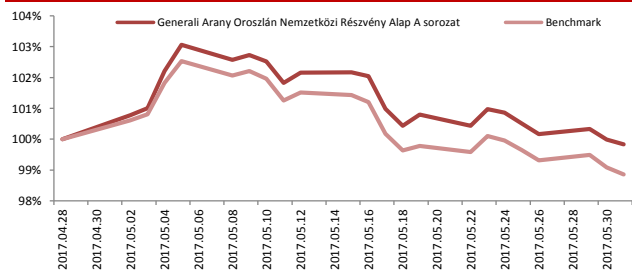
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

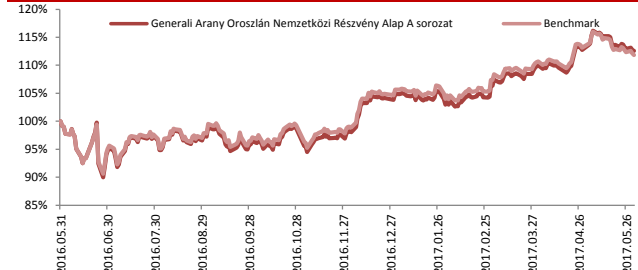
Az elmúlt egy hónapban közel 2,5%-os korrekció zajlott le az 50 vezető európai vállalatot tömörítő részvényindexben. Az euró-zónás infláció a korábbi 1,9%-ról 1,4%-ra csökkent, a maginfláció pedig 1,2%-ról 0,9%-ra mérséklődött májusban. Ennek következtében Mario Draghi jegybankelnök a meghallgatása során azt nyilatkozta, hogy továbbra is szükség van a monetáris politika támogatására, hiszen az óvatosan javuló növekedési kilátások ellenére még csak mérsékelt az inflációs nyomás. Ennek tükrében az EKB eszközvásárlási programja év végig biztosan változatlan formában folytatódik, csökkentésére leghamarabb jövőre kerülhet majd sor. Az európai részvénypiacokon megállt a korábbi lendület, amely összhangban van a makrogazdasági adatok publikálásához kapcsolódó kisebb, de még mindig pozitív meglepetés rátával. A beszerzési menedzser indexekben (PMI adatok) szintén némi visszaesés jöhet a nyári hónapokban, ezért nehéz katalizátorokat találni a további rövidtávú árfolyam emelkedésekhez, a befektetők óvatossá válhatnak. Az eddig jól teljesítő európai pénzügyi szektorban is elindult egy korrekció, itt az év későbbi szakaszában érdemes lehet ismét belépési pontokat keresni. **Meghatározó befektetések: Total, Siemens, Bayer, Sanofi, SAP.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,17%
Benchmark:	-1,14%
Alul-/felültejesítés:	0,98%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	12,56%
Benchmark:	11,85%
Alul-/felültejesítés:	0,71%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,48%	5,21%	-0,73%
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	7,33%	5,88%	1,45%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	242 958 315	6,48%
Nemzetközi részvény	3 408 187 297	90,83%
Államkötvény	101 084 800	2,69%
Értékpapírok összesen	3 752 230 412	100,00%
Folyószámla	129 722 835	
Befektetési eszközök összesen	3 881 953 247	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

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., UniCredit Bank Hungary Zrt.

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Május 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:	2 653 045 €
Egy jegyre jutó neé:	0,016608
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

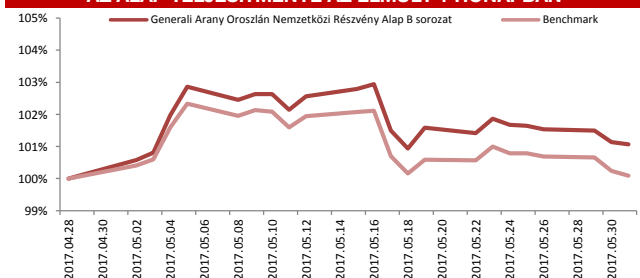
Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő sztatikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az elmúlt egy hónapban közel 2,5%-os korrekció zajlott le az 50 vezető európai vállalatot tömörítő részvényindexben. Az euró-zónás infláció a korábbi 1,9%-ról 1,4%-ra csökkent, a maginfláció pedig 1,2%-ról 0,9%-ra mérséklődött májusban. Ennek következtében Mario Draghi jegybankelnök a meghallgatása során azt nyilatkozta, hogy továbbra is szükség van a monetáris politika támogatására, hiszen az óvatosan javuló növekedési kilátások ellenére még csak mérsékelt az inflációs nyomás. Ennek tükrében az EKB eszközvásárlási programja év végig biztosan változatlan formában folytatódik, csökkentésére leghamarabb jövőre kerülhet majd sor. Az európai részvénypiacokon megállt a korábbi lendület, amely összhangban van a makrogazdasági adatok publikálásához kapcsolódó kisebb, de még mindig pozitív meglepetés rátával. A beszerzési menedzser indexekben (PMI adatok) szintén némi visszaesés jöhet a nyári hónapokban, ezért nehéz katalizátorokat találni a további rövidtávú árfolyam emelkedésekhez, a befektetők óvatosabbá válhatnak. Az eddig jól teljesítő európai pénzügyi szektorban is elindult egy korrekció, itt az év későbbi szakaszában érdemes lehet ismét belépési pontokat keresni.

Meghatározó befektetések: Total, Siemens, Bayer, Sanofi, SAP.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,06%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felülteljesítés:	0,98%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,38%	9,10%	0,28%
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	8,48%	7,03%	1,45%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

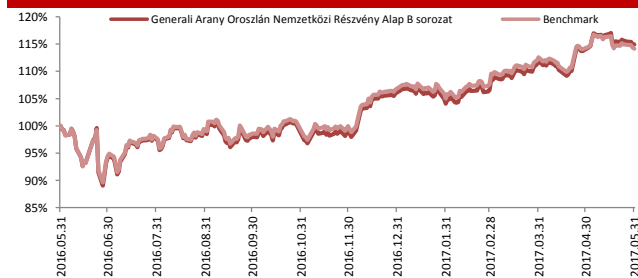
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekre fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 százalékát teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével. Az Alap kizárólag fedezeti céllal deviza ügyleteket köthet, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

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 részvényekre kívánják befektetni, amelyeket Európa meghatározó tőzsdéin jegyeznek.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	14,91%
Benchmark:	14,14%
Alul-/felülteljesítés:	0,77%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	242 958 315	6,48%
Nemzetközi részvény	3 408 187 297	90,83%
Államkötvény	101 084 800	2,69%
Értékpapírok összesen	3 752 230 412	100,00%
Folyószámla	129 722 835	
Befektetési eszközök összesen	3 881 953 247	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat

Május havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	941 993 063 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,348858
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

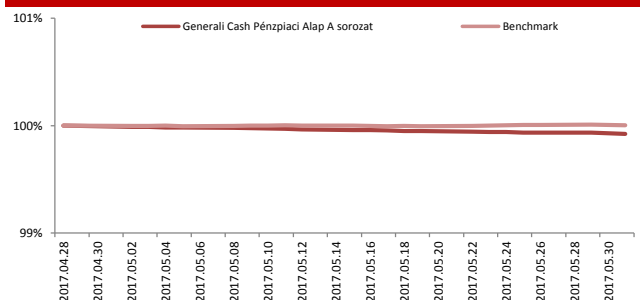
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A piaci várakozásoknak megfelelően az MNB Monetáris Tanácsa nem változtatott a jegybanki alapkamat mértékén (0,9%) és az egyéb kamatkondíciókon. Éven belüli papírok hozama stagnált 0,07%-0,12% között. A nagy likviditásnak és a májusi nagy lejáratnak köszönhetően a diszkontkincstárjegyek aukciói továbbra is sikeresen zajlottak le. A globális jó befektetői hangulat, a feltörekvő piacok kedvező megítélése és a jó hazai makrogazdasági adatok a forint árfolyamára is kedvezően hatottak, az euróval szemben 1,5%-ot, a dollárral szemben pedig 4,5%-ot tudott erősödni a hónap során. Az alapban a hosszabb, de éven belüli instrumentumok vételét preferáltuk, valamint vállalati kötvény beemelésével színesítettük a portfólió összetételét.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



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

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,49%	6,61%	-1,12%
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	-0,34%	0,05%	-0,39%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

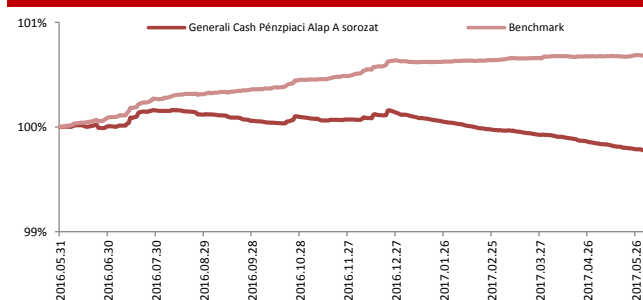
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét. Korlátozott mértékben az Alap az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító önkormányzatok, magyarországi székhellyel vagy fiókteleppel rendelkező pénztézetek, vállalatok, valamint jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat és - a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett - devizás eszközöket is tartalmazhat.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,22%
Benchmark:	0,68%
Alul-/felültejesítés:	-0,90%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	2 257 744 020	80,09%
Vállalati kötvény	347 885 866	12,34%
Államkötvény	213 318 800	7,57%
Értékpapírok összesen	2 818 948 686	100,00%
Folyószámla	4 805 277	
Befektetési eszközök összesen	2 823 753 963	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/09/13 DKJ, 17/10/25 DKJ, 17/12/20 DKJ, 18/04/11 DKJ, MFB 1,875 04/16/18

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

Május havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 869 100 439 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,439293
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

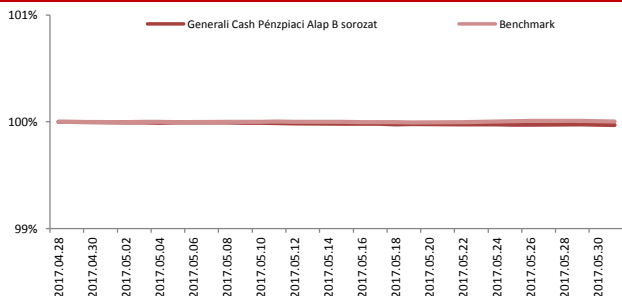
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A piaci várakozásoknak megfelelően az MNB Monetáris Tanácsa nem változtatott a jegybanki alapkamat mértékén (0,9%) és az egyéb kamatkondíciókon. Éven belüli papírok hozama stagnált 0,07%-0,12% között. A nagy likviditásnak és a májusi nagy lejáratnak köszönhetően a diszkontkincstárjegyek aukciói továbbra is sikeresen zajlottak le. A globális jó befektetői hangulat, a feltörekvő piacok kedvező megítélése és a jó hazai makrogazdasági adatok a forint árfolyamára is kedvezően hatottak, az euróval szemben 1,5%-ot, a dollárral szemben pedig 4,5%-ot tudott erősödni a hónap során. Az alapban a hosszabb, de éven belüli instrumentumok vételét preferáltuk, valamint vállalati kötvény beemelésével színesítettük a portfólió összetételét.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,03%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felülteljesítés:	-0,03%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,42%	3,87%	-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	-0,13%	0,05%	-0,18%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

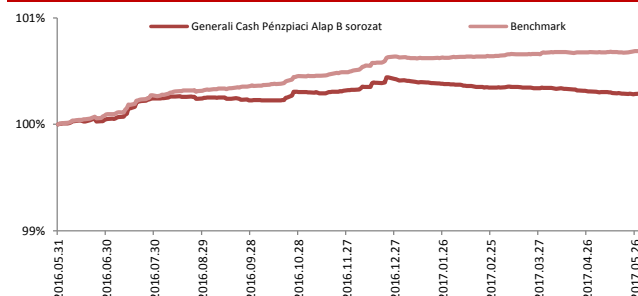
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét. Korlátozott mértékben az Alap az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító önkormányzatok, magyarországi székhellyel vagy fiókteleppel rendelkező pénztézetek, vállalatok, valamint jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat és - a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett - devizás eszközöket is tartalmazhat.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	0,28%
Benchmark:	0,68%
Alul-/felülteljesítés:	-0,40%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	2 257 744 020	79,96%
Vállalati kötvény	347 885 866	12,32%
Államkötvény	213 318 800	7,55%
Értékpapírok összesen	2 818 948 686	99,83%
Folyószámla	4 805 277	
Befektetési eszközök összesen	2 823 753 963	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/09/13 DKJ, 17/10/25 DKJ, 17/12/20 DKJ, 18/04/11 DKJ, MFB 1,875 04/16/18

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja A sorozat

Május havi hírlevél



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:	617 344 636 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,264212
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

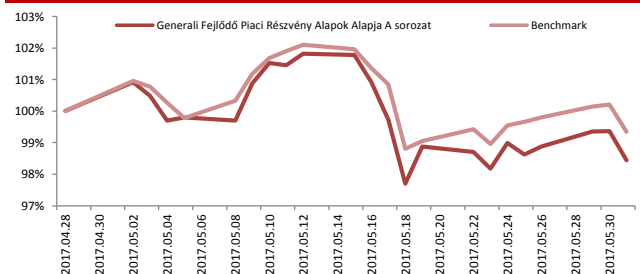
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Vegyes hírekkel indult a hónap az alap befektetői célkeresztjében lévő országok tőkepiacait illetően, míg a kínai Caixin szolgáltató szektor PMI értéke májusban majdnem egyéves mélypontra, 51,3-ra esett, addig azonban a koreai index új abszolút csúcra emelkedett. Nem segített a nyersanyagsektor gyengélkedése, a kínai államadósság Moody's általi Aa3-ról A1 fokozatúra való leminősítése sem. Jelentős eladói nyomás alá került a brazil részvénypiac is, amikor Michel Temer brazil elnökről korrupciós hangfelvétel került elő, amit a világ egyik legnagyobb húsipari cége, a JBS vezére készített. A hónap vége felé kissé megnyugodtak a befektetők a kínai feldolgozóipari PMI vártnál enyhén jobb értékének közlése során és brazil központi bank is a vártak megfelelően 1 százalékponttal 10,25 százalékra csökkentette az irányadó kamatlábat. Az alapon csökkentettük az egyedi kínai részvénykittetésünket, emellett Dél-Korea részvénypiacát lefedő ETF-et vásároltunk. Az alap 1,55%-os csökkenéssel zárta a hónapot, így az év elejétől számított teljesítménye 6,5%-ot mutat.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-1,55%
Benchmark:	-0,66%
Alul-/felültejesítés:	-0,90%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,67%	8,00%	-5,33%
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	6,50%	8,45%	-1,95%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

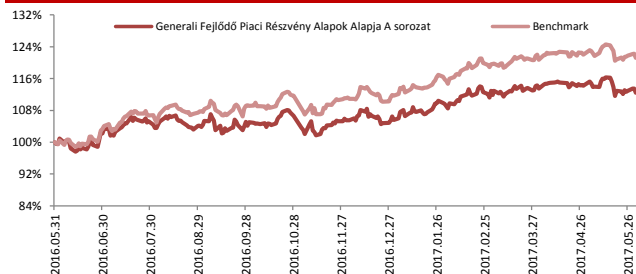
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	12,44%
Benchmark:	21,17%
Alul-/felültejesítés:	-8,73%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	375 819 434	21,01%
Diszkont kincstárjegy	169 963 970	9,50%
Nemzetközi részvény	26 592 167	1,49%
Részvény	18 280 000	1,02%
Nemzetközi ETF	1 198 132 304	66,98%
Értékpapírok összesen	1 788 787 875	100,00%
Folyószámla	128 388 546	
Befektetési eszközök összesen	1 917 176 421	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

iShares Core MSCI EM ETF, iShares MSCI EM Index ETF, Vanguard FTSE EM ETF

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat

Május havi hírlevél



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:	\$4 704 046
Egy jegyre jutó neé:	0,010696
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

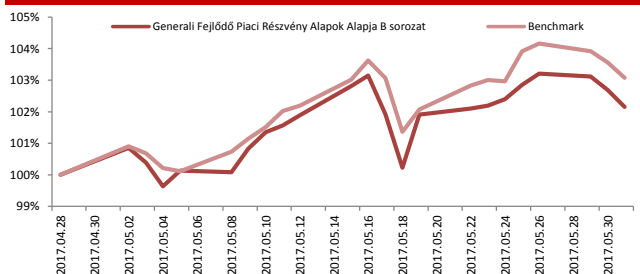
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Vegyes hírekkel indult a hónap az alap befektetői célkeresztjében lévő országok tőkepiacait illetően, míg a kínai Caixin szolgáltató szektor PMI értéke májusban majdnem egyéves mélypontra, 51,3-ra esett, addig azonban a koreai index új abszolút csúcsra emelkedett. Nem segített a nyersanyagsektor gyengélkedése, a kínai államadósság Moody's általi Aa3-ról A1 fokozatra való leminősítése sem. Jelentős eladói nyomás alá került a brazil részvény piac is, amikor Michel Temer brazil elnökről korrupciós hangfelvétel került elő, amit a világ egyik legnagyobb húsipari cége, a JBS vezére készített. A hónap vége felé kissé megnyugodtak a befektetők a kínai feldolgozóipari PMI vártnál enyhén jobb értékének közlése során és brazil központi bank is a vártnak megfelelően 1 százalékponttal 10,25 százalékra csökkentette az irányadó kamatlábát. Az alapon csökkentettük az egyedi kínai részvénykitettségenket, emellett Dél-Korea részvény piacát lefedő ETF-et vásároltunk. Az alap 1,55%-os csökkenéssel zárta a hónapot, így az év elejétől számított teljesítménye 6,5%-ot mutat.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	2,15%
Benchmark:	3,08%
Alul-/felültejesítés:	-0,93%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,20%	5,57%	-4,38%
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	13,58%	15,66%	-2,07%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

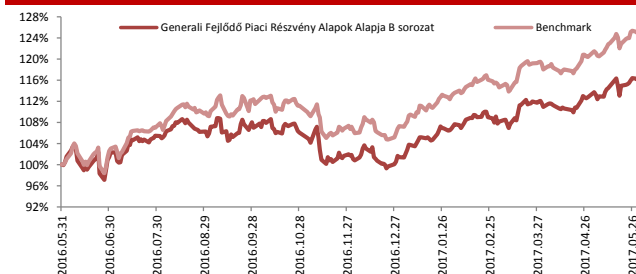
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	15,20%
Benchmark:	24,08%
Alul-/felültejesítés:	-8,89%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	375 819 434	21,01%
Diszkont kincstárjegy	169 963 970	9,50%
Nemzetközi részvény	26 592 167	1,49%
Részvény	18 280 000	1,02%
Nemzetközi ETF	1 198 132 304	66,98%
Értékpapírok összesen	1 788 787 875	100,00%
Folyószámla	128 388 546	
Befektetési eszközök összesen	1 917 176 421	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

iShares Core MSCI EM ETF, iShares MSCI EM Index ETF, Vanguard FTSE EM ETF

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Főnix Távolségi Részvény V/E Bef. Alapok Alapja

Május 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:	1 449 323 192 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,338782
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

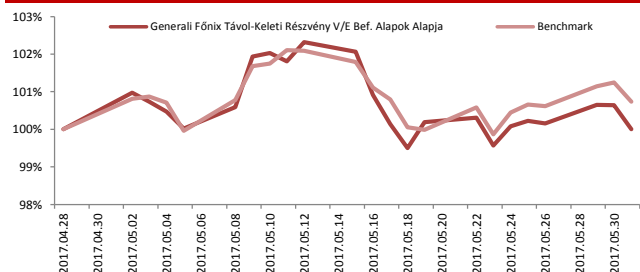
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A távol-keleti régióban meghatározó gazdasági és politikai szerepet betöltő Kína esetében fontos fejlemények történtek májusban. A Moody's aktualizálta a negatív kilátását az országgal kapcsolatban és A1 fokozatra minősítette le stabil kilátással Kínát. A kínai gazdaságra azonban mindenféleképpen pozitívan hathat a továbbiakban, hogy a kereskedelmi kapcsolatok tekintetében az új amerikai elnökkel, Donald Trumpgal a kapcsolat egyre jobban alakul. Az észak-koreai rakétatesztet május hónapban is bizonytalanságot okoztak a régióban, így a növekvő kockázatokat látva az Alapban csökkentésre került a részvény kitétsége. Az olaj- és e-kereskedelelem szektor kitétsége, mellett dél-koreai, kínai és indonéz ETF-ek lettek eladva az alaptól, mely a hónapot érdemi elmozdulás nélkül zárta.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,00%
Benchmark:	0,73%
Alul-/felülteljesítés:	-0,73%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,49%	9,57%	-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	9,78%	11,29%	-1,51%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Commerzbank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFETETÉSI POLITIKA

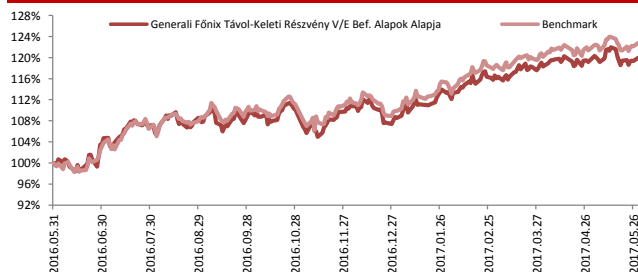
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távolségi országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	19,16%
Benchmark:	22,26%
Alul-/felülteljesítés:	-3,10%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	288 714 642	20,73%
Diszkont kincstárjegy	116 926 657	8,39%
Nemzetközi részvény	5 948 740	0,43%
Államkötvény	50 542 400	3,63%
Nemzetközi ETF	930 899 376	66,83%
Értékpapírok összesen	1 393 031 815	100,00%
Folyószámla	59 546 262	
Befektetési eszközök összesen	1 452 578 077	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Május 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:	1 544 686 690 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,870373
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

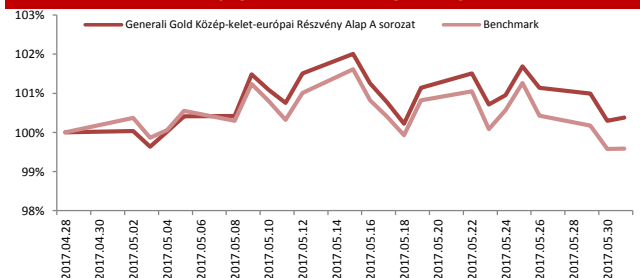
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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

Alacsonyabb volatilitás mellett az áprilisi záró értékéhez közel megegyező szinteken tudta zárni a májusi hónapot a vezető közép-európai vállalatokat tömörítő részvényindex. A lengyel tőzszeindex 2,3%-os korrekciót tudhat magának, ezzel szemben a román tőzszeindex meredeken, közel 4,6%-ot emelkedett a hónap során. Jól teljesített a hazai börze is, a gyorsjelentési szezon zárásaként az OTP tette közzé első negyedéves eredményeit, amely minden soron felülmúlta a várakozásokat, így végezetül adózott eredmény soron 52,9 milliárdos profitot tudott elérni. Ennek következtében a bank papírai meredek emelkedést követően megközelítették a 9000 forintos szintet, amely után kisebb profit realizálás bontakozott ki. A többi blue-chipet tekintve, a MOL és a Richter papírai széles sávban oldalaztak a hónap során, míg a MTelekom részvényeiről leessett a 25 Ft-os osztalékszelvény. Az MNB a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta az alapkamatot, és a nem konvencionális eszközökön sem változtatott. Az euró - forint árfolyam 307 – 312 közötti sávban mozgott. **Meghatározó befektetések: Erste, OTP, PKN, PKO, MOL.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,82%	7,05%	-0,23%
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	14,87%	13,64%	1,23%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

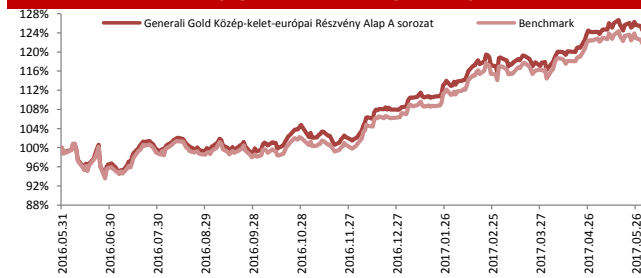
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközöket befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

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.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	105 299 619	2,04%
Nemzetközi részvény	3 466 126 276	67,28%
Részvény	1 111 079 000	21,57%
Államkötvény	469 531 664	9,11%
Értékpapírok összesen	5 152 036 559	100,00%
Folyószámla	96 715 376	
Befektetési eszközök összesen	5 248 751 935	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Május 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:	12 065 436 €
Egy jegyre jutó neé:	0,009340
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

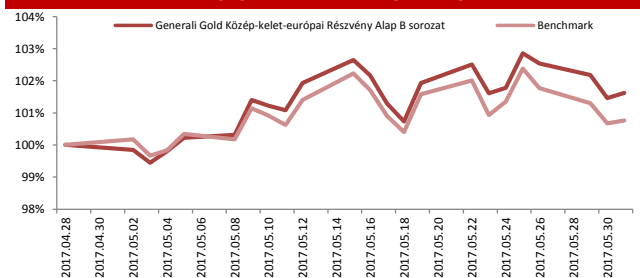
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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

Alacsonyabb volatilitás mellett az áprilisi záró értékéhez közel megegyező szinteken tudta zárni a májusi hónapot a vezető közép-európai vállalatokat tömörítő részvényindex. A lengyel tőzszeindex 2,3%-os korrekciót tudhat magáénak, ezzel szemben a román tőzszeindex meredeken, közel 4,6%-ot emelkedett a hónap során. Jól teljesített a hazai börze is, a gyorsjelentési szezon zárásaként az OTP tette közzé első negyedéves eredményeit, amely minden soron felülmúlta a várakozásokat, így végezetül adózott eredmény soron 52,9 milliárdos profitot tudott elérni. Ennek következtében a bank papírai meredek emelkedést követően megközelítették a 9000 forintos szintet, amely után kisebb profit realizálás bontakozott ki. A többi blue-chipet tekintve, a MOL és a Richter papírai széles sávban oldalaztak a hónap során, míg a MTelekom részvényeiről leest a 25 Ft-os osztalékszelvény. Az MNB a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta az alapkamatot, és a nem konvencionális eszközökön sem változtatott. Az euró - forint árfolyam 307 – 312 közötti sávban mozgott. **Meghatározó befektetések: Erste, OTP, PKN, PKO, MOL.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,62%
Benchmark:	0,76%
Alul-/felülteljesítés:	0,86%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,82%	4,39%	0,43%
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	16,02%	14,79%	1,24%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

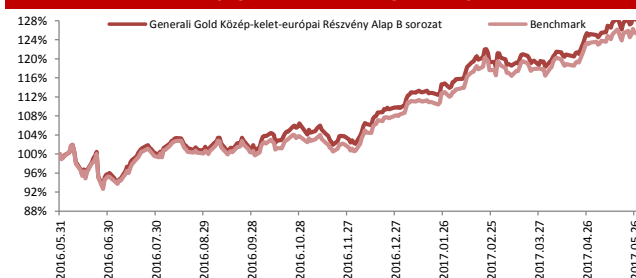
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközöket befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált portfólió felépítésével.

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.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	27,21%
Benchmark:	24,31%
Alul-/felülteljesítés:	2,91%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	105 299 619	2,04%
Nemzetközi részvény	3 466 126 276	67,28%
Részvény	1 111 079 000	21,57%
Államkötvény	469 531 664	9,11%
Értékpapírok összesen	5 152 036 559	100,00%
Folyószámla	96 715 376	
Befektetési eszközök összesen	5 248 751 935	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Hazai Kötvény Alap A sorozat

Május havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 042 030 026 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,190552
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

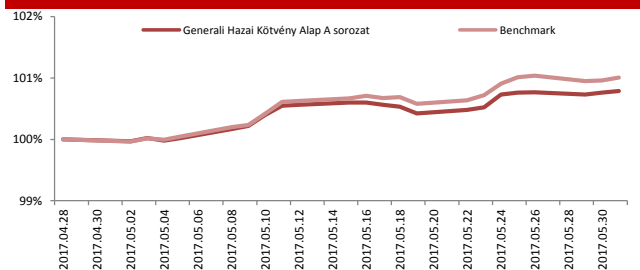
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a kockázatkerülő 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 globális jó befektetői hangulat, a feltörekvő piacok kedvező megítélése, a hazai első negyedéves GDP adat erőteljesebb növekedése és a bőséges likviditás tovább fűtötte a kötvénypiaci aktivitást, melynek során a hozamok az év végi szintek közelébe mérséklődtek. Májusban a 3-10 éves futamidejű kötvények esetében 20 bázispontos, míg a 15 éves papír esetében 8 bázispontos hozam csökkenés volt megfigyelhető. Az éven belül lejáratú kötvények stagnáltak. A forint mind az euróval (1,5%), mind a dollárral (4,5%) szemben erősödni tudott. Az alapon tartottuk a hosszabb futamidejű kötvények felülsúlyozását, melyek támogatták a portfólió teljesítményét, valamint kis mértékben növeltük a devizakittéséget.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,78%
Benchmark:	1,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,22%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,53%	8,22%	-0,69%
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	1,19%	1,59%	-0,40%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

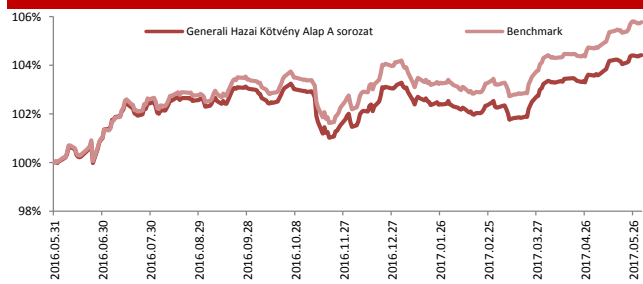
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	4,43%
Benchmark:	5,78%
Alul-/felültejesítés:	-1,36%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 033 390 251	10,29%
Államkötvény	8 449 471 072	84,12%
Jelzáloglevél	561 640 743	5,59%
Értékpapírok összesen	10 044 502 066	100,00%
Határidős deviza	19 682 355	
Folyószámla	686 122 156	
Befektetési eszközök összesen	10 750 306 577	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2020/A MÁK, 2022/A MÁK, 2023/A MÁK

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

Május 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:	8 699 565 040 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,283380
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

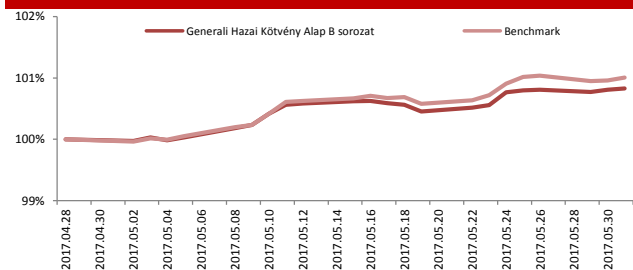
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a kockázatkerülő 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 globális jó befektetői hangulat, a feltörekvő piacok kedvező megítélése, a hazai első negyedéves GDP adat erőteljesebb növekedése és a bőséges likviditás tovább fűtötte a kötvénypiaci aktivitást, melynek során a hozamok az év végi szintek közelébe mérséklődtek. Májusban a 3-10 éves futamidejű kötvények esetében 20 bázispontos, míg a 15 éves papír esetében 8 bázispontos hozam csökkenés volt megfigyelhető. Az éven belül lejáráó kötvények stagnáltak. A forint mind az euróval (1,5%), mind a dollárral (4,5%) szemben erősödni tudott. Az alapon tartottuk a hosszabb futamidejű kötvények felülsúlyozását, melyek támogatták a portfólió teljesítményét, valamint kis mértékben növeltük a devizakittettséget.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,83%
Benchmark:	1,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,17%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,07%	8,32%	-0,24%
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	1,40%	1,59%	-0,19%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

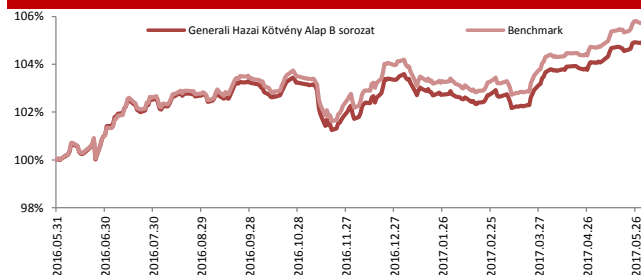
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap denominációjától függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárására 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 ügyletekbé 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 állampapirokból álló, a hozamváltozásokra érzékeny befektetésben szeretnék elhelyezni pénzüket.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	4,95%
Benchmark:	5,78%
Alul-/felültejesítés:	-0,83%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 033 390 251	10,29%
Államkötvény	8 449 471 072	84,12%
Jelzáloglevél	561 640 743	5,59%
Értékpapírok összesen	10 044 502 066	100,00%
Határidős deviza	19 682 355	
Folyószámla	686 122 156	
Befektetési eszközök összesen	10 750 306 577	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2020/A MÁK, 2022/A MÁK, 2023/A MÁK

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

Május 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:	3 312 976 257 Ft
Egy egyre jutó név:	1,322850
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

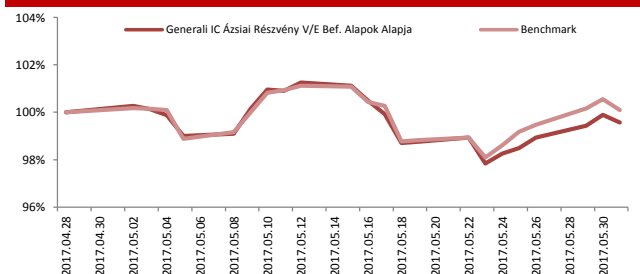
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Az elmúlt két hónapban számottevően lecsökkent a makrogazdasági indikátorok meglepetésindexe az Egyesült Államokban, amivel párhuzamosan jelentősen emelkedett az EURUSD devizapár, illetve jellemzően süllyedtek az amerikai hozamok, miután a piaci szereplők jelenleg egy mérsékelt kamatemelési ciklust várnak a Fed-től. A gyengébb dollár és az alacsonyabb hozamok, jelentősen növelték ugyanakkor a kínai és az indiai részvénypiacok vonzerejét, aminek fényében szignifikáns emelkedés bontakozott ki a hónap során a régióban. A makrogazdasági kép Indiában és Kínában is vegyesre sikerült májusban, azonban ez sem tudta elvenni a befektetők kockázati étvágyát. A piacok egy esetleges észak-koreai háború lehetőségét egyelőre nem árazzák, miután ennek pillanatnyilag elég alacsony a valószínűsége. Az alap továbbra is felül volt súlyozva a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,43%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felülteljesítés:	-0,53%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,30%	6,39%	-2,09%
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	10,71%	10,60%	0,10%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

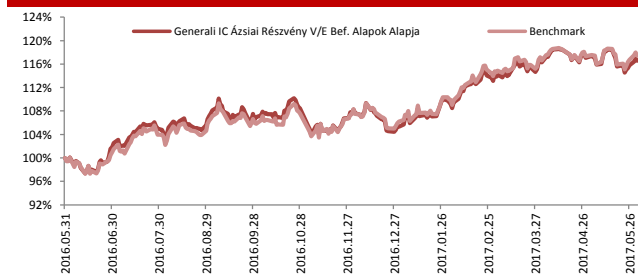
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas 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 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 Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a két országnak a fejlődéséből igyekeznek profitálni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	16,57%
Benchmark:	17,44%
Alul-/felülteljesítés:	-0,87%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	273 800 635	8,71%
Nemzetközi befektetési jegy	782 337 065	24,89%
Diszkont kincstárjegy	199 886 960	6,36%
Nemzetközi részvény	34 944 697	1,11%
Nemzetközi ETF	1 851 959 393	58,92%
Értékpapírok összesen	3 142 928 750	100,00%
Folyószámla	176 670 541	
Befektetési eszközök összesen	3 319 599 291	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali IPO Abszolút Hozam Alap A sorozat

Május havi hírlevél



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:	3 755 904 322 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,391804
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A vegyes makrogazdasági adatok, a közeledő nyári szezonális és az év első hónapjait jellemző erős emelkedő trend egyaránt a profit realizálás irányába mozdította el a vagyonkezelői csapatot május során. A hosszabb távú inflációs várakozások tovább süllyedtek az Egyesült Államokban és Európában egyaránt, így jól teljesített a kötvényportfóliónk (magas hozamú európai vállalati kötvények, globális feltörekvő állampapírok valamint a 3-5 éves hazai lejáratú papírok). Továbbra is szelektíven érték látunk a defenzív szektorokban, de a kockázatos kitétségek egyelőre alacsony. Az erősen túlvett ciklikus szektorokban további korrekciót várunk ahhoz, hogy újraépítsük a pozícióinkat. A hazai parketten ki tudtuk használni a MOL esetében történő jelentős felfutást, ahol a szelvényvágást követően gyorsan új lokális csúcsra értek a részvények.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

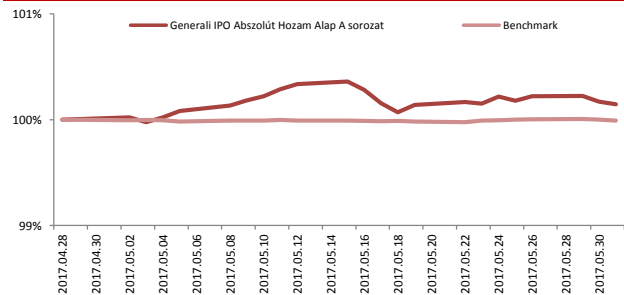
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitétséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapon, 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
------	------	------	------	------	------	------

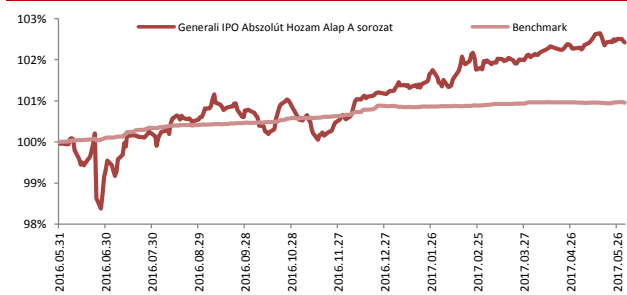
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,15%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	0,15%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	2,42%
Benchmark:	0,95%
Alul-/felültejesítés:	1,47%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,78%	4,62%	-0,84%
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	1,17%	0,08%	1,09%
Január	0,21%	-0,01%	0,22%
Február	0,31%	0,03%	0,28%
Március	0,29%	0,07%	0,22%
Április	0,21%	0,00%	0,21%
Május	0,15%	-0,01%	0,15%
Június			
Július			
Augusztus			
Szeptember			
Október			
November			
December			

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarországi Zrt., SPB Befektetési Zrt., TakarékBank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	492 807 633	7,98%
Vállalati kötvény	1 383 377 091	22,41%
Nemzetközi részvény	244 454 253	3,96%
Részvény	403 437 500	6,54%
Államkötvény	3 180 159 379	51,52%
Jelzáloglevél	130 453 050	2,11%
Nemzetközi ETF	337 701 967	5,47%
Értékpapírok összesen	6 172 390 873	100,00%
Határidős deviza	46 991 770	
Folyószámla	1 451 552 921	
Befektetési eszközök összesen	7 670 935 564	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali IPO Abszolút Hozam Alap B sorozat

Május havi hírlevél



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:	3 899 751 436 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,051932
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

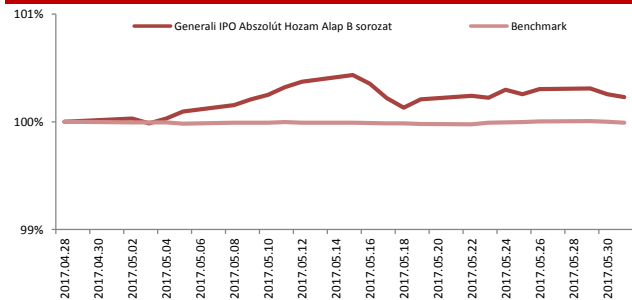
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A vegyes makrogazdasági adatok, a közeledő nyári szezonális és az év első hónapjait jellemző erős emelkedő trend egyaránt a profit realizálás irányába mozdította el a vagyongazdálkodó csapatot május során. A hosszabb távú inflációs várakozások tovább süllyedtek az Egyesült Államokban és Európában egyaránt, így jól teljesített a kötvényportfóliónk (magas hozamú európai vállalati kötvények, globális feltörekvő állampapírok valamint a 3-5 éves hazai lejáratú papírok). Továbbra is szelektíven értéket látunk a defenzív szektorokban, de a kockázatos kitettségünk egyelőre alacsony. Az erősen túltett ciklus szektorokban további korrekciót várunk ahhoz, hogy újraépítsük a pozícióinkat. A hazai parketten ki tudtuk használni a MOL esetében történő jelentős felfutást, ahol a szelvényvágást követően gyorsan új lokális csúcra érték a részvények.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,23%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	0,24%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,19%	0,95%	4,25%
2015	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%
2017	1,51%	0,08%	1,43%
Január	0,25%	-0,01%	0,26%
Február	0,37%	0,03%	0,34%
Március	0,38%	0,07%	0,30%
Április	0,27%	0,00%	0,27%
Május	0,23%	-0,01%	0,24%
Június			
Július			
Augusztus			
Szeptember			
Október			
November			
December			

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

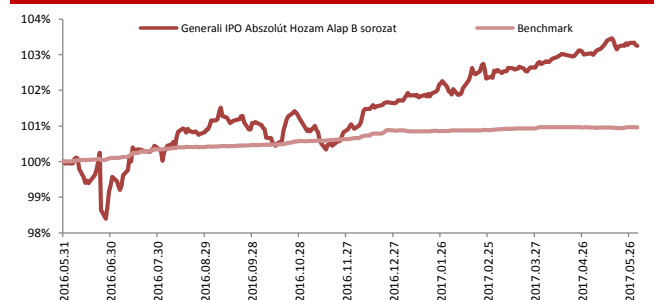
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyongazdálkodó 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 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:	5,19%
Benchmark:	0,95%
Alul-/felültejesítés:	4,25%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	492 807 633	7,98%
Vállalati kötvény	1 383 377 091	22,41%
Nemzetközi részvény	244 454 253	3,96%
Részvény	403 437 500	6,54%
Államkötvény	3 180 159 379	51,52%
Jejláglevél	130 453 050	2,11%
Nemzetközi ETF	337 701 967	5,47%
Értékpapírok összesen	6 172 390 873	100,00%
Határidős deviza	46 991 770	
Folyószámla	1 451 552 921	
Befektetési eszközök összesen	7 670 935 564	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Május 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:	2 781 864 304 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,761979 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

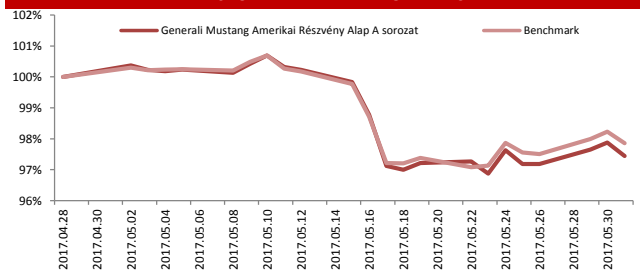
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

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

Májusban egy mérsékelt átmeneti korrekciót követően újabb történelmi csúcst döntött a technológiai szektor vezérletével az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. A makroadatokat tekintetében az infláció áprilisban 2,2%-os növekedést mutatott év/év alapon, ami elmaradt az elemzői konszenzustól; a maginfláció pedig 1,9%-kal nőtt. Bár a havi munkaerőpiaci adat jelentősen alulmúlta a konszenzust, a piac csaknem biztosra veszi a június közepén esedékes újabb kamatemelést, amelyet a publikált Bézs könyv is alátámaszt. Bizonytalanság leginkább a tervezett fiskális növekedés ösztönző intézkedéseket (többek között a kritikus adócsökkentő csomagot) illeti. Csökkentek a hosszabb amerikai hozamszintek, és lejjebb jött az USA - német kötvények hozamkülönbsége is. Továbbá megtudtunk részleteket a FED óriási, 4500 milliárd dolláros mérlegfőösszegének leépítésével kapcsolatban is, mivel azt kommunikálták, hogy apró lépésekben, fokozatosan a piac számára előre kommunikálva tennék meg, és valószínűleg év végével kezdődne el a folyamat. A dollár az euróval szemben az 1,12-es szint felé, még a forinttal szemben pedig 274-es szint alá gyengült. **Meghatározó befektetések: Apple, Microsoft, Google, Berkshire, Facebook.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-2,56%
Benchmark:	-2,14%
Alul-/felül teljesítés:	-0,42%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,93%	8,60%	-2,67%
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	0,54%	0,91%	-0,38%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

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., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

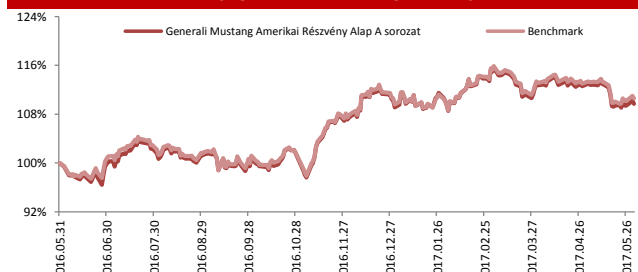
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	9,69%
Benchmark:	10,58%
Alul-/felül teljesítés:	-0,89%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	229 920 780	6,46%
Nemzetközi részvény	3 046 294 911	85,61%
Államkötvény	202 169 600	5,68%
Nemzetközi ETF	79 796 886	2,24%
Értékpapírok összesen	3 558 182 177	100,00%
Folyószámla	79 258 466	
Befektetési eszközök összesen	3 637 440 643	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Május havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$3 100 588
Egy jegyre jutó neé:	0,017941
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

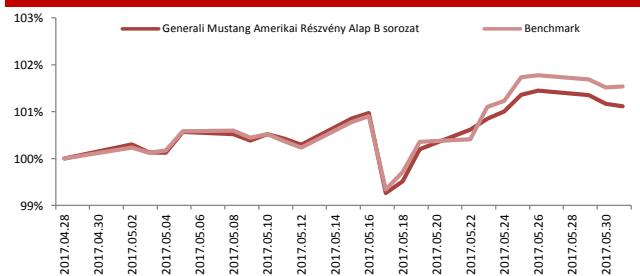
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Májusban egy mérsékelt átmeneti korrekciót követően újabb történelmi csúcst döntött a technológiai szektor vezérletével az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. A makroadatokat tekintetében az infláció áprilisban 2,2%-os növekedést mutatott év/év alapon, ami elmaradt az elemzői konszenzustól; a maginfláció pedig 1,9%-kal nőtt. Bár a havi munkaerőpiaci adat jelentősen alulmúlta a konszenzust, a piac csaknem biztosra veszi a június közepén esedékes újabb kamatemelést, amelyet a publikált Bézs könyv is alátámaszt. Bizonytalanság leginkább a tervezett fiskális növekedés ösztönző intézkedéseket (többek között a kritikus adócsökkentő csomagot) illeti. Csökkentek a hosszabb amerikai hozamszintek, és lejjebb jött az USA - német kötvények hozamkülönbsége is. Továbbá megtudunk részleteket a FED óriási, 4500 milliárd dolláros mérlegfőösszegének leépítésével kapcsolatban is, mivel azt kommunikálták, hogy apró lépésekben, fokozatosan a piac számára előre kommunikálva tennék meg, és valószínűleg év végével kezdődne el a folyamat. A dollár az euróval szemben az 1,12-es szint felé, még a forinttal szemben pedig 274-es szint alá gyengült. **Meghatározó befektetések: Apple, Microsoft, Google, Berkshire, Facebook.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,12%
Benchmark:	1,54%
Alul-/felültejesítés:	-0,42%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,88%	12,42%	-1,54%
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	7,21%	7,62%	-0,41%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

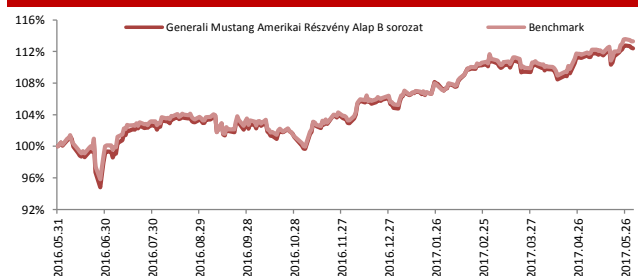
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 ÉVBEN



Alap:	12,40%
Benchmark:	13,30%
Alul-/felültejesítés:	-0,90%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	229 920 780	6,46%
Nemzetközi részvény	3 046 294 911	85,61%
Államkötvény	202 169 600	5,68%
Nemzetközi ETF	79 796 886	2,24%
Értékpapírok összesen	3 558 182 177	100,00%
Folyószámla	79 258 466	
Befektetési eszközök összesen	3 637 440 643	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255
www.alapkezelo.hu

Generali Platinum Abszolút Alapok Alapja

Május havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	1 532 333 934 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,661418
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

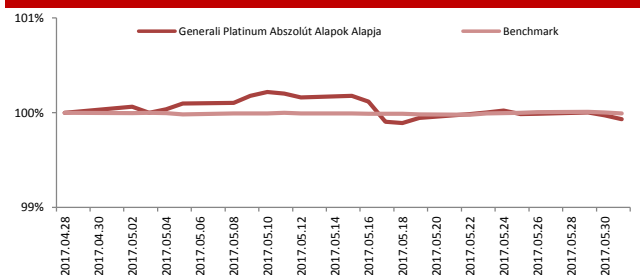
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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

Május elején a francia elnökválasztás tartotta izgalomban a piacokat, melyből Emmanuel Macron került ki győztesen, így az EUR/USD árfolyam 2017-ben először 1,10 fölé került. A kockázatok a tengerentúlról a Donald Trump által felfüggesztett James Comey féle ügy szolgáltatja, mely az észak-koreai rakétatesztek általi bizonytalanságot növeli. Ezeknek a tényezőknek a hatására jelentősebb kockázati kitettség növelésére nem került sor. Bizva a fejlődő piacok év elejétől tapasztalt tendenciában brazil és dél-koreai eszközökön keresztül próbál az Alap a továbbiakban profitálni. Továbbá az amerikai jegybank szerepét betöltő FED júniusban várható kamatemelése előtt az amerikai kötvény short pozíciók kiépítése elkezdődött. Május hónapot az Alap 0,07%-os csökkenéssel zárta.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,07%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,06%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-6,04%	-2,16%	-3,88%
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	0,15%	0,08%	0,07%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

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., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

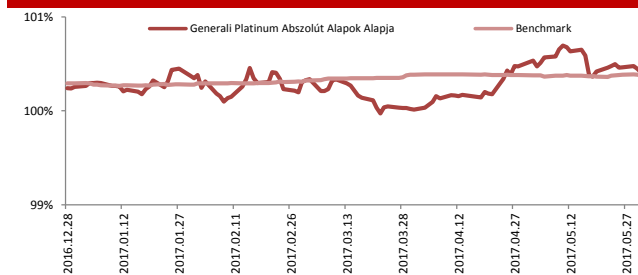
Az Alap célja, hogy pénzügyi, hazai és nemzetközi kötvény, regionális és globális részvény, valamint abszolút hozamú és származtatott termékekbe fektető kollektív befektetési formákon történő befektetéseken keresztül hosszú távon a hazai állampapírpiacon teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek, abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követve. A mérsékelt kockázatot szem előtt tartva az Alap az aktuális tőkepiaci kilátásoknak megfelelően aktívan alakítja tőkéjét 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 többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE 2016 OKTÓBERE ÓTA



Alap:	0,40%
Benchmark:	0,95%
Alul-/felültejesítés:	-0,55%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 344 412 525	91,58%
Vállalati kötvény	26 449 674	1,80%
Nemzetközi részvény	21 033 431	1,43%
Részvény	8 495 425	0,58%
Államkötvény	32 476 460	2,21%
Nemzetközi ETF	35 131 690	2,39%
Értékpapírok összesen	1 467 999 205	100,00%
Határidős deviza	1 486 309	
Folyószámla	96 048 338	
Befektetési eszközök összesen	1 565 533 852	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Concorde Citadella Származtatott Alap, Generali Cash Pénzügyi Alap B

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Május havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	6 005 583 727 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,302584
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

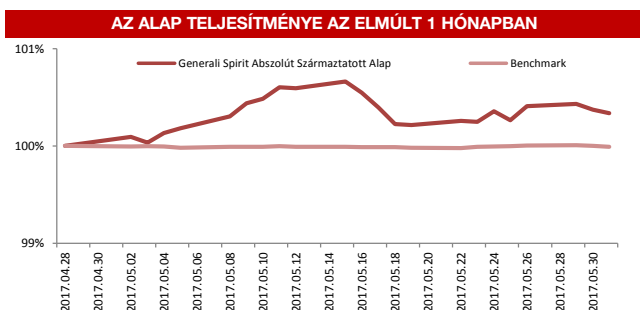
KOCKÁZATI SZINT

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 ingadozásából került kiszámításra.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A vegyes makrogazdasági adatok, a közeledő nyári szezonális és az év első hónapjait jellemző erős emelkedő trend egyaránt a profit realizálás irányába mozdította el a vagyonkezelői csapatot május során. A hosszabb távú inflációs várakozások tovább süllyedtek az Egyesült Államokban és Európában egyaránt, így jól teljesített a kötvényportfólióink (magas hozamú európai vállalati kötvények, globális feltörekvő államlapírok valamint a 3-5 éves hazai lejáratú papírok). Egyedi vállalati sztorikat kihasználva igyekeztünk gyors adásvételeket lebonyolítani: sikeresen spekuláltunk a felhalapú technológiában utazó Nutanix gyorsjelentésére, valamint az Alexion gyógyszergyártó meredek zuhanást követő visszapattanására. Továbbra is szelektíven értéket látunk a defenzív szektorokban, de a kockázatos kitettségekünk egyelőre alacsony. Az erősen túlvett ciklikus szektorokban további korrekciót várunk ahhoz, hogy újraépítsük a pozícióinkat. A hazai parketten ki tudtuk használni a MOL esetében történő jelentős felfutást, ahol a szelvényvágást követően gyorsan új lokális csúcsra értek a részvények.



Alap:	0,34%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felüteljesítés:	0,35%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,01%	5,18%	-2,16%
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	1,88%	0,08%	1,80%
Január	0,34%	-0,01%	0,35%
Február	0,32%	0,03%	0,29%
Március	0,63%	0,07%	0,55%
Április	0,24%	0,00%	0,24%
Május	0,34%	-0,01%	0,35%
Június			
Július			
Augusztus			
Szeptember			
Október			
November			
December			

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

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., UniCredit Bank Hungary Zrt.

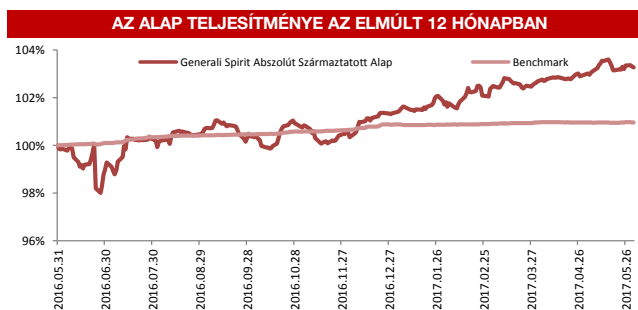
BEFEKTETÉSI POLITIKA

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 többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Alap:	3,27%
Benchmark:	0,95%
Alul-/felüteljesítés:	2,31%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	4 458 525	0,10%
Díszkanti kincstárjegy	99 920 400	2,17%
Vállalati kötvény	988 048 160	21,48%
Nemzetközi részvény	291 445 657	6,34%
Részvény	334 980 500	7,28%
Államkötvény	2 065 376 939	44,91%
Jelzáloglevél	100 348 500	2,18%
Nemzetközi ETF	714 845 812	15,54%
Értékpapírok összesen	4 599 424 493	100,00%
Határidős deviza	45 260 097	
Folyószámla	1 302 430 347	
Befektetési eszközök összesen	5 947 114 937	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Május havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	1 883 546 152 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,428075
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

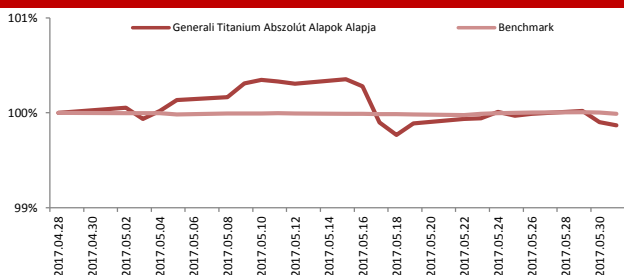
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Április hónapban politikai oldalról az elhidegülő orosz-amerikai kapcsolatok, a francia elnökválasztás kimenetele, a török népszavazás, valamint az élesedő koreai konfliktus okozta a legnagyobb bizonytalanságot a részvénypiaci szereplők körében. Több eszközben realizáltak profitot a befektetők, leginkább a mexikói peso és az olaj piacán volt ez szembevetendő. Erdogan jogkörének választási úton megerősített kiterjesztése után növeltük a török kitétségenket. Az Euró-zóna maginflációs mutatója a várt 1 százalék helyett 1,2 százalékra emelkedett áprilisban, és a fogyasztói árindex is ismét emelkedő pályára állt, a piac által várt 1,8 százalékkal szemben 1,9 százalékkal bővült. Ennek kapcsán emelkedtek a kötvényhozamok, amit német kötvény short pozíciók kiépítésére használtunk. Ezzel párhuzamosan növeltük kitétségenket az európai bankrészvényekben, így az alap teljesítménye 0,5%-os emelkedéssel zárta a hónapot.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,13%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felületeljesítés:	-0,12%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,08%	3,45%	0,63%
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	0,20%	0,08%	0,12%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

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., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

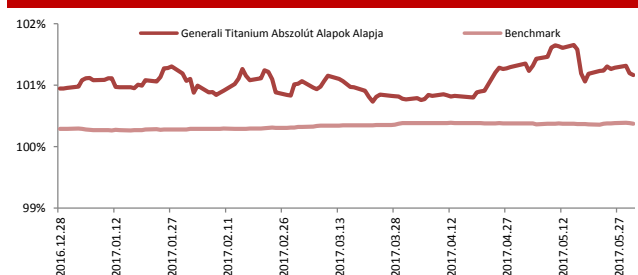
Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint 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 árupiaci 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 többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE 2016 OKTÓBERE ÓTA



Alap:	1,41%
Benchmark:	0,95%
Alul-/felületeljesítés:	0,46%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 524 429 801	85,15%
Vállalati kötvény	87 226 427	4,87%
Nemzetközi részvény	62 354 199	3,48%
Részvény	10 698 085	0,60%
Államkötvény	36 940 200	2,06%
Nemzetközi ETF	68 664 466	3,84%
Értékpapírok összesen	1 790 313 178	100,00%
Határidős deviza	5 704 900	
Folyószámla	110 129 070	
Befektetési eszközök összesen	1 906 147 148	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Concorde Citadella Származtatott Alap, Erste Ingatlanbefektetési Alap, Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap, Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Május 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:	6 916 454 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010551
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

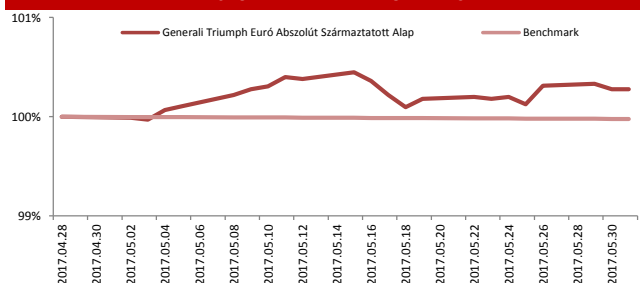
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A vegyes makrogazdasági adatok, a közeledő nyári szezonális és az év első hónapjait jellemző erős emelkedő trend egyaránt a profit realizálás irányába mozdította el a vagyonkezelői csapatot május során. A hosszabb távú inflációs várakozások tovább süllyedtek az Egyesült Államokban és Európában egyaránt, így jól teljesített a kötvényportfólióink (magas hozamú európai vállalati kötvények, globális feltörekvő állampapírok valamint a 3-5 éves hazai lejáratú papírok). Egyedi vállalati sztorikat kihasználva igyekeztünk gyors adásvételeket lebonyolítani: sikeresen spekuláltunk a felhőalapú technológiában utazó Nutanix gyorsjelentésére, valamint az Alexion gyógyszergyártó meredek zuhanást követő visszapattanására. Továbbra is szelektíven értéket látunk a defenzív szektorokban, de a kockázatos kitettségünk egyelőre alacsony. Az erősen túlvett ciklikus szektorokban további korrekciót várunk ahhoz, hogy újraépítsük a pozícióinkat. A hazai parketten ki tudtuk használni a MOL esetében történő jelentős felfutást, ahol a szelvényvágást követően gyorsan új lokális csúcsra értek a részvények.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	5,51%	-0,15%	5,66%
2015	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%
2017	0,90%	-0,10%	1,00%
Január	0,49%	-0,02%	0,51%
Február	0,16%	-0,02%	0,18%
Március	-0,08%	-0,02%	-0,06%
Április	0,05%	-0,02%	0,07%
Május	0,28%	-0,02%	0,30%
Június			
Július			
Augusztus			
Szeptember			
Október			
November			
December			

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

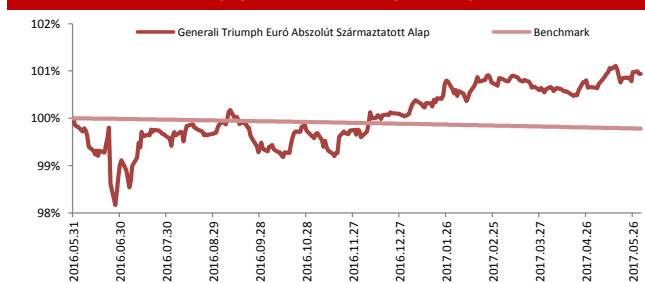
Az Alap célja az euró-zóna állampapírjai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése addicionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége 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 állampapírcsínán, valamint kisebb súllyal az árupiacokon. 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 diversifikált portfólió elvárás tartozik.

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, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	EUR	%
Vállalati kötvény	830 950	40,25%
Nemzetközi részvény	158 266	7,67%
Részvény	372 150	18,03%
Nemzetközi ETF	703 142	34,06%
Értékpapírok összesen	2 064 509	100,00%
Határidős deviza	29 482	
Folyószámla	4 777 458	
Befektetési eszközök összesen	6 871 449	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

Május havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	652 277 302 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,649551
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

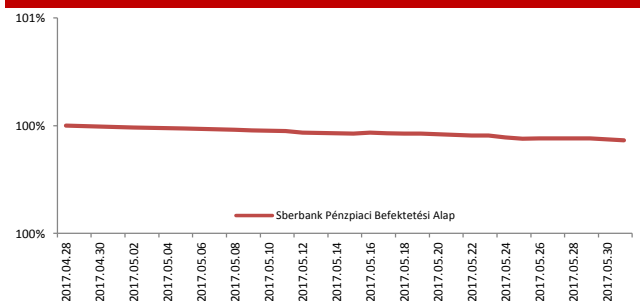
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a kockázatkerülő 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 piaci várakozásoknak megfelelően az MNB Monetáris Tanácsa nem változtatott a jegybanki alapkamat mértékén (0,9%) és az egyéb kamatkondíciókon. Az éven belüli papírok hozama stagnált 0,07%-0,12% között. A nagy likviditásnak és a májusi nagy lejáratnak köszönhetően a diszkontkincstárjegyek aukciói továbbra is sikeresen zajlottak le. A globális jó befektetői hangulat, a feltörekvő piacok kedvező megítélése és a jó hazai makrogazdasági adatok a forint árfolyamára is kedvezően hatottak, az euróval szemben 1,5%-ot, a dollárral szemben pedig 4,5%-ot tudott erősödni a hónap során. Az alap stratégiáján nem változtattunk, a 3 hónapnál hosszabb lejáratú értékpapírok vételét preferáltuk a hónap során.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



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

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,04%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,12%		
2017	-0,34%		

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményre nézve.

FORGALMAZÓK

Sberbank Magyarország Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

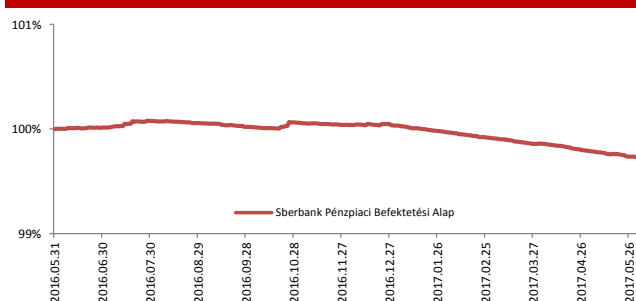
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 ÉVBEN



Alap:	-0,22%
Benchmark:	0,68%
Alul-/felüteljesítés:	-0,90%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	559 743 010	86,77%
Államkötvény	85 327 520	13,23%
Értékpapírok összesen	645 070 530	86,77%
Folyószámla	8 126 102	
Befektetési eszközök összesen	653 196 632	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/07/19 DKJ, 17/09/13 DKJ, 18/02/28 DKJ, 18/04/11 DKJ, 2017/A MÁK

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu