

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2017. június

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

Június havi hírlévl



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:	3 504 128 540 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,807396
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

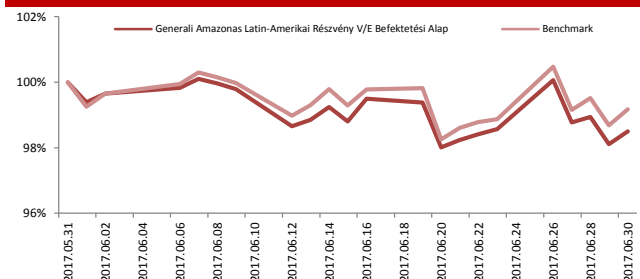
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Vegyesen teljesítettek a régió részvénypiacai június hónapban, az emelkedésben a mexikói járt az élen, a brazil piac viszont látványosan gyengélkedett. A mexikói emelkedésnek több oka is volt, egyrészt a kormányzó párt megnyert egy fontos időközi választást, másrészt a mexikói jegybank végrehajtotta sorozatban a hetedik kamatemelését, ami után közleményben valószínűsítették a folyamat befejezését. A brazil gyengélkedés ismételt politikai okokra vezethető vissza, ugyanis a brazil főügyész korrupció miatt vádat emelt Michael Temer brazil elnök ellen, miután a vád szerint kenőpénzeket fogadott el. Szenvedett az argentin piac is, a nagyon várt pozitív MSCI döntés elmaradt, így a részvények nem kerültek vissza az MSCI fejlődő piaci indexbe. Az alapon tovább csökkentettük a brazil kitettséget, helyette a mexikói pozíciókat erősítettük tovább. Az alap június hónapot mintegy 1,5%-os csökkenéssel zárta.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-1,50%
Benchmark:	-0,82%
Alul-/felülteljesítés:	-0,67%

BEFEKTETÉSI POLITIKA

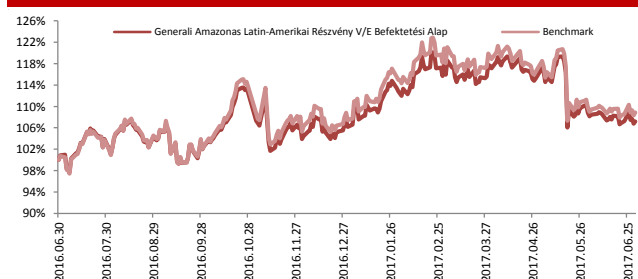
Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Ezen régió gazdasági szerkezete változatos képet mutat, mely egyrészt a gyarmati múlt örökségének, másrészt a fejlett országoktól való függésnek a következménye. 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:	7,20%
Benchmark:	8,90%
Alul-/felülteljesítés:	-1,70%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-3,13%	-1,40%	-1,74%
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	0,95%	1,35%	-0,40%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	385 081 715	11,47%
Diszkont kincstárjegy	394 769 868	11,76%
Nemzetközi részvény	1 260 797 014	37,56%
Nemzetközi ETF	1 316 498 789	39,21%
Értékpapírok összesen	3 357 147 386	100,00%
Folyószámla	151 204 301	
Befektetési eszközök összesen	3 508 351 687	

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 America 40

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.

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

Június havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 011 859 429 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,020625
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

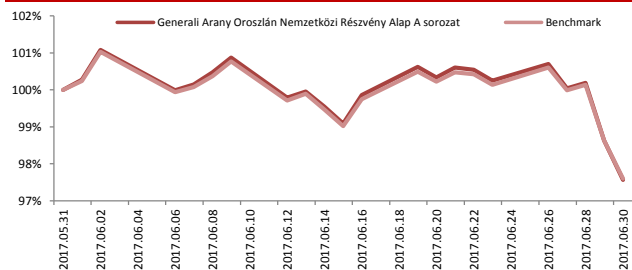
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 egy hónapban közel 3,5%-os korrekció zajlott le az 50 európai vállalatot tömörítő részvényindexben. A makrogazdaságot tekintve várakozásokkal ellentétben nem lassult tovább a német infláció, pedig a piac arra számított, hogy az alacsony olajár miatt 1,4%-ra mérséklődik májusban az infláció, amely végül 1,6%-ra emelkedett. Mario Draghi optimista hangvételű beszédében elmondta, hogy az elmúlt évek fellendülése már lehetőséget biztosít a monetáris paraméterek megváltoztatására, olyan mértékben, hogy a pénzügyi kondíciók érdemben ne változzanak. Ennek következtében a kötvényhozamok június végén emelkedésnek indultak, az európai részvénypiacokon pedig korrekció bontakozott ki a bankszektor kivételével. Az euró markáns erősödésbe kezdett a dollárral szemben, mivel az 1.1115-ös szintről egészen az 1,1440-es szintig emelkedett. Lezajlottak a francia parlamenti választások, melynek során alacsony részvétel mellett 61,5%-os többséget szerzett Macron pártja, ez azonban nem volt elegendő a kétharmados többséghez, viszont ennek ellenére is jelentős reformokat fog tudni végrehajtani a párt. Az első félév a markáns részvényfelúlsúlynak és az egyedi értékpapír kiválasztásnak köszönhetően a referenciaindex jelentős felülteljesítésével zárult. **Meghatározó befektetések: Total, Siemens, Bayer, Sanofi, SAP.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-2,43%
Benchmark:	-2,40%
Alul-/felültejesítés:	-0,04%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,28%	5,01%	-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	4,72%	3,34%	1,38%

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

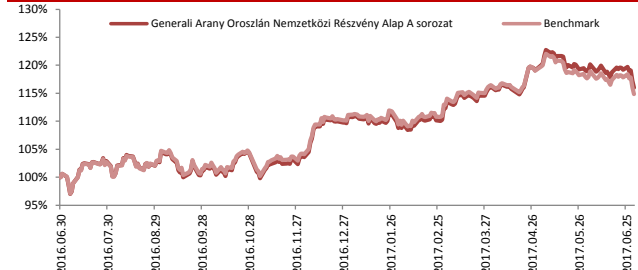
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság 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 részvényekbe kívánják befektetni, amelyeket Európa meghatározó tőzsdéin jegyeznek.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	16,00%
Benchmark:	14,86%
Alul-/felültejesítés:	1,14%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	242 981 982	6,67%
Nemzetközi részvény	3 300 394 050	90,55%
Államkötvény	101 276 300	2,78%
Értékpapírok összesen	3 644 652 332	100,00%
Folyószámla	176 770 511	
Befektetési eszközök összesen	3 821 422 843	

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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Június 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:	2 544 047 €
Egy jegyre jutó neé:	0,016146
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

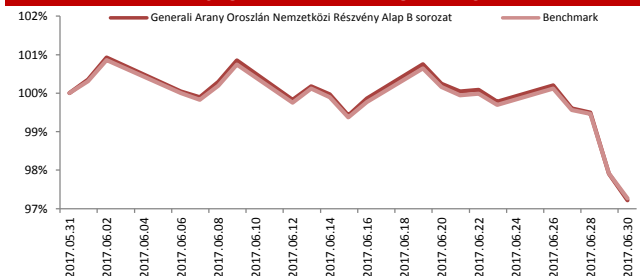
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 egy hónapban közel 3,5%-os korrekció zajlott le az 50 európai vállalatot tömörítő részvényindexben. A makrogazdaságot tekintve várakozásokkal ellentétben nem lassult tovább a német infláció, pedig a piac arra számított, hogy az alacsony olajár miatt 1,4%-ra mérséklődik májusban az infláció, amely végül 1,6%-ra emelkedett. Mario Draghi optimista hangvételű beszédében elmondta, hogy az elmúlt évek fellendülése már lehetőséget biztosít a monetáris paraméterek megváltoztatására, olyan mértékben, hogy a pénzügyi kondíciók érdemben ne változzanak. Ennek következtében a kötvényhozamok június végén emelkedésnek indultak, az európai részvénypiacokon pedig korrekció bontakozott ki a bankszektor kivételével. Az euró markáns erősödésbe kezdett a dollárral szemben, mivel az 1.1115-ös szintről egészen az 1,1440-es szintig emelkedett. Lezajlottak a francia parlamenti választások, melynek során alacsony részvétel mellett 61,5%-os többséget szerzett Macron pártja, ez azonban nem volt elegendő a kétharmados többséghez, viszont ennek ellenére is jelentős reformokat fog tudni végrehajtani a párt. Az első félév a markáns részvényfelúlsúllynak és az egyedi értékpapír kiválasztásnak köszönhetően a referenciaindex jelentős felültejesítésével zárult. **Meghatározó befektetések: Total, Siemens, Bayer, Sanofi, SAP.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-2,78%
Benchmark:	-2,73%
Alul-/felültejesítés:	-0,05%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,70%	8,44%	0,26%
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	5,46%	4,11%	1,35%

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., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

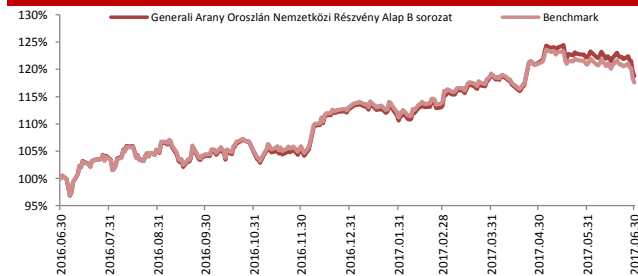
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekre fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, 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:	18,76%
Benchmark:	17,59%
Alul-/felültejesítés:	1,17%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	242 981 982	6,67%
Nemzetközi részvény	3 300 394 050	90,55%
Államkötvény	101 276 300	2,78%
Értékpapírok összesen	3 644 652 332	100,00%
Folyószámla	176 770 511	
Befektetési eszközök összesen	3 821 422 843	

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

Június havi hírlévlé



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	687 905 130 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,347659
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

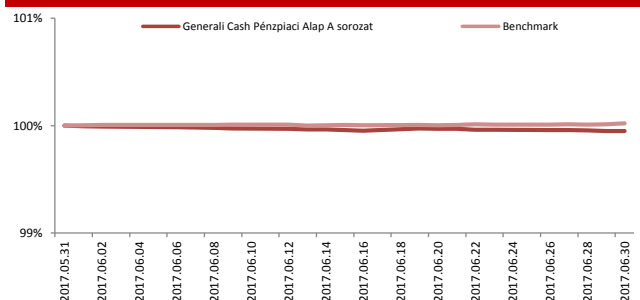
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az MNB monetáris politikája és a nagy likviditás továbbra is alacsony szinten tartja a rövid, éven belüli értékpapírok hozamát, amely 0,05% és 0,10% között stagnált. Az MNB nyilatkozatai alapján az alapkamat változatlanására és laza monetáris politikára számíthatunk az év hátralévő részében, melynek hatására a hozamgörbe rövid oldala továbbra is alacsony szinten marad. Az Alap befektetési stratégiáján nem változtattunk, a referenciaindexhez képest a hosszabb lejáratú portfólió kialakítását preferáltuk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,05%
Benchmark:	0,02%
Alul-/felültejesítés:	-0,07%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,46%	6,58%	-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	-0,39%	0,07%	-0,46%

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

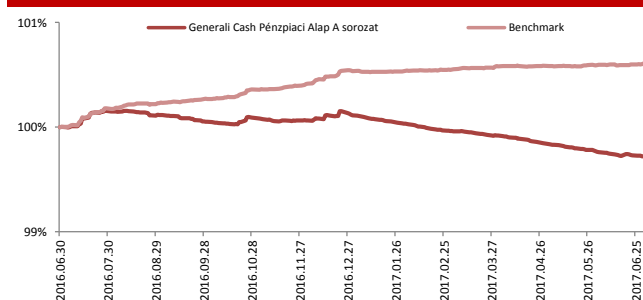
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. 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 pénzügyintézetek, 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:	0,61%
Alul-/felültejesítés:	-0,89%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 803 084 754	76,24%
Vállalati kötvény	348 502 633	14,74%
Államkötvény	213 289 400	9,02%
Értékpapírok összesen	2 364 876 787	100,00%
Folyószámla	4 300 590	
Befektetési eszközök összesen	2 369 177 377	

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

Június havi hírlévlé



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 678 489 215 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,439061
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

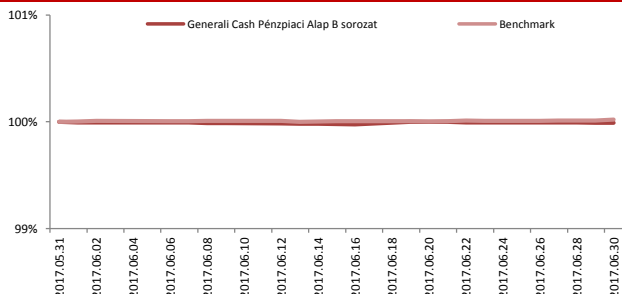
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Az MNB monetáris politikája és a nagy likviditás továbbra is alacsony szinten tartja a rövid, éven belüli értékpapírok hozamát, amely 0,05% és 0,10% között stagnált. Az MNB nyilatkozatai alapján az alapkamat változatlanúságára és laza monetáris politikára számíthatunk az év hátralévő részében, melynek hatására a hozamgörbe rövid oldalra továbbra is alacsony szinten marad. Az Alap befektetési stratégiáján nem változtattunk, a referenciaindexhez képest a hosszabb lejáratú portfólió kialakítását preferáltuk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,01%
Benchmark:	0,02%
Alul-/felültejesítés:	-0,03%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,37%	3,82%	-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	-0,14%	0,07%	-0,21%

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

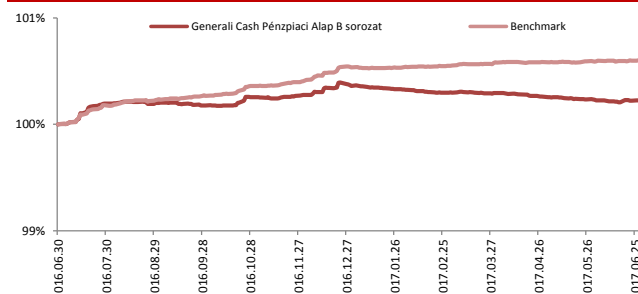
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. 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 pénzintézetek, 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:	0,61%
Alul-/felültejesítés:	-0,39%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 803 084 754	76,24%
Vállalati kötvény	348 502 633	14,74%
Államkötvény	213 289 400	9,02%
Értékpapírok összesen	2 364 876 787	100,00%
Folyószámla	4 300 590	
Befektetési eszközök összesen	2 369 177 377	

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

Június havi hírlévlé



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútsúlyos 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:	642 059 682 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,254204
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

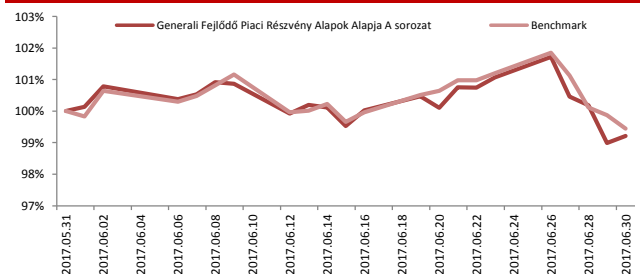
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 amerikai jegybank szerepét betöltő Fed nem változtatott érdemben a prognózisain a júniusi kamatdöntő ülésén, amely részben meglepte a piaci szereplőket figyelembe véve az elmúlt hónapokban gyengében teljesítő amerikai makrogazdasági indikátorokat. A makrogazdasági kép továbbra is vegyesen alakult Kínában és Indiában, miközben a jún és a rúpia stabilak maradtak. Az indiai jegybank nem változtatott az irányadó kamatlábakon, ugyanakkor figyelembe véve az elmúlt hónapok mérsékeltébb inflációs mutatóit, a közeljövőben sor kerülhet a monetáris kondíciók lazítására. Ezzel párhuzamosan a kínai fogyasztói árindex is visszafogottabb pályán mozog, ami növeli a kínai jegybank mozgásterét. Argentína nem került be az MSCI indexbe, ami negatív meglepetést okozott a piaci szereplők körében. Brazíliában tovább mélyült a politikai botrány, amely szintén negatívan hatott a befektetői szentimentre. A fejlődő részvénypiacok ennek fényében oldalazó mozgást végeztek júniusban. Az alap óvatos befektetési politikát követett a második negyedévben.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



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

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,55%	7,85%	-5,30%
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	5,66%	7,85%	-2,19%

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

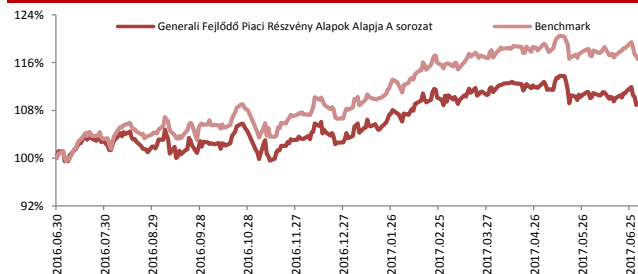
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kitévés 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:	9,17%
Benchmark:	16,61%
Alul-/felültesítés:	-7,44%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	373 815 845	20,53%
Diszkont kincstárjegy	219 930 230	12,08%
Nemzetközi részvény	26 113 921	1,43%
Részvény	18 880 000	1,04%
Nemzetközi ETF	1 182 480 584	64,93%
Értékpapírok összesen	1 821 220 580	100,00%
Folyószámla	110 575 922	
Befektetési eszközök összesen	1 931 796 502	

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

Június havi hírlévé



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:	\$4 745 763
Egy jegyre jutó név:	0,010791
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

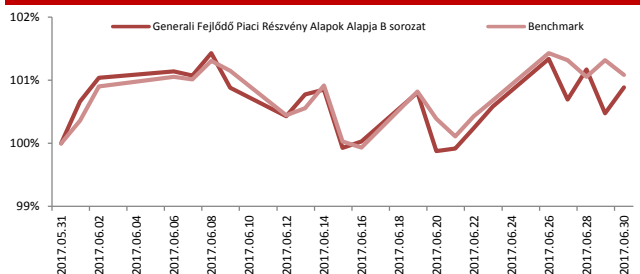
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 amerikai jegybank szerepét betöltő Fed nem változtatott érdemben a prognózisain a júniusi kamatdöntő ülésén, amely részben meglepte a piaci szereplőket figyelembe véve az elmúlt hónapokban gyengébben teljesítő amerikai makrogazdasági indikátorokat. A makrogazdasági kép továbbra is vegyesen alakult Kínában és Indiában, miközben a június és a július stabilabbnak maradtak. Az indiai jegybank nem változtatott az irányadó kamatlábakon, ugyanakkor figyelembe véve az elmúlt hónapok mérsékeltebb inflációs mutatóit, a közeljövőben sor kerülhet a monetáris kondíciók lazítására. Ezzel párhuzamosan a kínai fogyasztói árindex is visszafogottabb pályán mozog, ami növeli a kínai jegybank mozgásterét. Argentína nem került be az MSCI indexbe, ami negatív meglepetést okozott a piaci szereplők körében. Brazíliában tovább mélyült a politikai botrány, amely szintén negatívan hatott a befektetői szentimentre. A fejlődő részvényt piacok ennek fényében oldalazó mozgást végeztek júniusban. Az alap óvatos befektetési politikát követett a második negyedévben.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,89%
Benchmark:	1,08%
Alul-/felültejesítés:	-0,19%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,33%	5,69%	-4,35%
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	14,59%	16,91%	-2,32%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

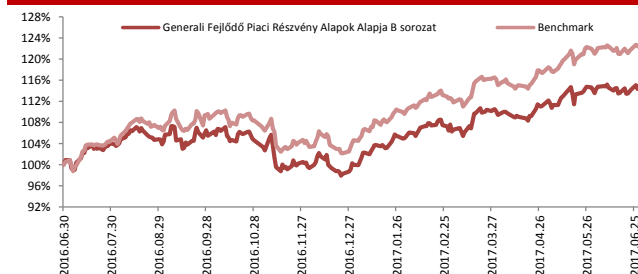
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diversifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitértés 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. Diversifikációs, 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:	14,58%
Benchmark:	22,31%
Alul-/felültejesítés:	-7,73%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	373 815 845	20,53%
Diszkont kincstárjegy	219 930 230	12,08%
Nemzetközi részvény	26 113 921	1,43%
Részvény	18 880 000	1,04%
Nemzetközi ETF	1 182 480 584	64,93%
Értékpapírok összesen	1 821 220 580	100,00%
Folyószámla	110 575 922	
Befektetési eszközök összesen	1 931 796 502	

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 Távol-Keleti Részvény V/E Bef. Alapok Alapja

Június 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:	1 448 806 008 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,338304
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

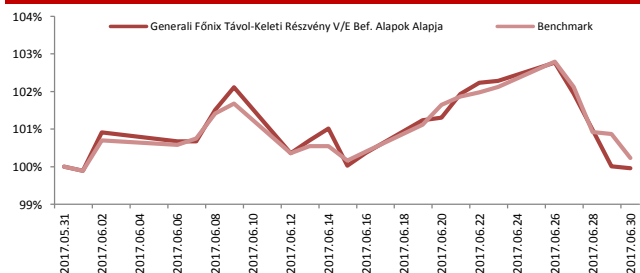
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 régió részvénypiacai közül elsősorban a kínaira figyeltek a befektetők, a hónap leginkább várt eseménye az MSCI döntése volt, aminek értelmében bekerültek az MSCI fejlődő piaci indexbe a kínai A-részvények 0,7 százalékos súllyal. Emellett érkezett több jó hír is az országból, egyrészt az ipari termelés 6,5 a kiskereskedelmi értékesítés 10,7 százalékkal nőtt, másrészt a feldolgozóipari PMI a várt 51 helyett 51,7-re növekedett. Jól teljesítményt mutatnak az ipari vállalati profitok is, amelyek több mint 16 százalékkal emelkedtek májusban. A kedvező tőkepiaci hangulatot kihasználva növeltük részvénykitettségünket a kínai, szingapúri és indonéziai piacokon, közben profitot realizáltunk a kínai MOMO cég papírjain.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,04%
Benchmark:	0,23%
Alul-/felültejesítés:	-0,27%

BEFETETÉSI POLITIKA

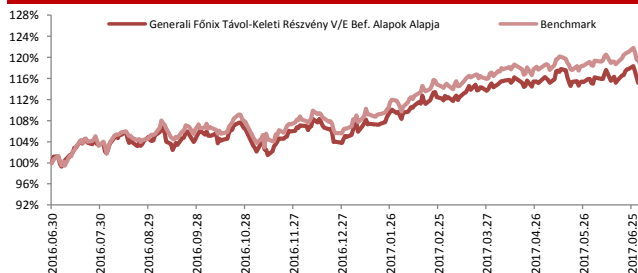
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	15,11%
Benchmark:	18,79%
Alul-/felültejesítés:	-3,68%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,43%	9,48%	-5,05%
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	9,74%	11,55%	-1,81%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	289 508 185	20,53%
Diszkont kincstárjegy	116 937 287	8,29%
Nemzetközi részvény	5 014 690	0,36%
Államkötvény	50 638 150	3,59%
Nemzetközi ETF	948 289 842	67,24%
Értékpapírok összesen	1 410 388 154	100,00%
Folyószámla	41 862 742	
Befektetési eszközök összesen	1 452 250 896	

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

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.

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

Június havi hírlévlé



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútlúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	1 509 031 281 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,859394
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

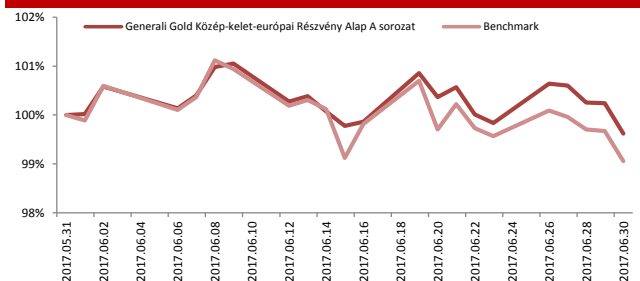
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Közel 2,3%-os korrekcióval zárta a június hónapot a vezető közép-európai vállalatokat tömörítő részvényindex. Az idén szárnyaló román indexben az új kormány terveivel kapcsolatos aggályok miatt (magánnyugdíj-péztárak, adórendszer) egy markánsabb, 9%-os korrekció zajlott le. A hazai börze erőteljesebb volatilitás mellett tudott 1,3%-kal emelkedni júniusban. A blue chip-ek közül az OTP, Mtelekom és a Richter árfolyam emelkedése segítette a BUX teljesítményét, míg a MOL árfolyamában némi korrekció zajlott le a hónap során. Az osztrálszezon folytatódott, a jelentősebb szelvényvágásoknál 7-9%-os hozamot fizetett a közszolgáltató CEZ vagy a lengyel Bank Pekao. Június 20-án tartotta az MNB a kamatdöntő ülést, melynek következtében változatlanul 0,9%-on hagyta az alapkamatot, azonban a 3 hónapos elhelyezhető betétállományt lecsökkentette 300 milliárd Ft-ra a harmadik negyedévtől kezdve. Így egy 200 milliárd Ft-os többlet likviditás jut a piacra, melynek forint gyengítő hatása van. Továbbá mérséklődött az inflációs nyomás is, így 2018 végéig fenntartható az alacsony hozamkörnyezet. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben a 305-310 közötti sávban mozgott a hónap során. **Meghatározó befektetések: Erste, OTP, PKN, PKO, MOL.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,38%
Benchmark:	-0,94%
Alul-/felülteljesítés:	0,56%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,76%	6,95%	-0,19%
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	14,43%	12,57%	1,86%

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.

BEFETETÉSI POLITIKA

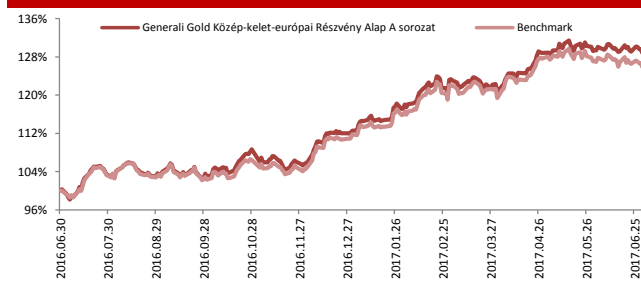
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság 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 eszközössztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

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 elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	28,83%
Benchmark:	25,89%
Alul-/felülteljesítés:	2,94%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	105 600 968	2,05%
Nemzetközi részvény	3 515 022 093	68,28%
Részvény	1 068 658 000	20,76%
Államkötvény	458 726 169	8,91%
Értékpapírok összesen	5 148 007 230	100,00%
Folyószámla	38 607 006	
Befektetési eszközök összesen	5 186 614 236	

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

Június 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:	11 971 534 €
Egy jegyre jutó neé:	0,009273
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

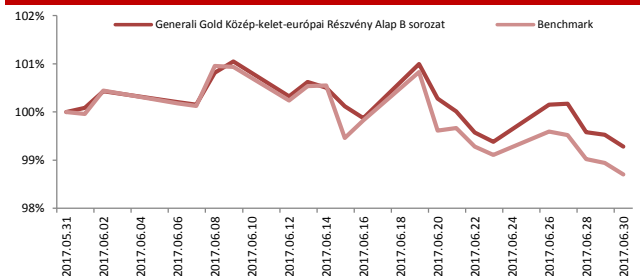
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.

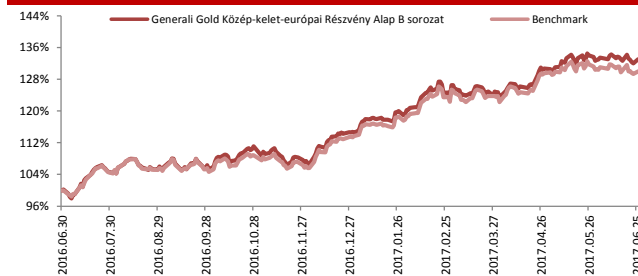
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Közel 2,3%-os korrekcióval zárta a június hónapot a vezető közép-európai vállalatokat tömörítő részvényindex. Az idén szárnyaló román indexben az új kormány terveivel kapcsolatos aggályok miatt (magánnyugdíj-péntzárok, adórendszer) egy markánsabb, 9%-os korrekció zajlott le. A hazai börze erőteljesebb volatilitás mellett tudott 1,3%-kal emelkedni júniusban. A blue chip-ek közül az OTP, Mtelekom és a Richter árfolyam emelkedése segítette a BUX teljesítményét, míg a MOL árfolyamában némi korrekció zajlott le a hónap során. Az osztalékszezon folytatódott, a jelentősebb szelvényvágásoknál 7-9%-os hozamot fizetett a közszolgáltató CEZ vagy a lengyel Bank Pekao. Június 20-án tartotta az MNB a kamatdöntő ülést, melynek következtében változatlanul 0,9%-on hagyta az alapkamatot, azonban a 3 hónapos elhelyezhető betétállományt lecsökkentette 300 milliárd Ft-ra a harmadik negyedévtől kezdve. Így egy 200 milliárd Ft-os többlet likviditás jut a piacra, melynek forint gyengítő hatása van. Továbbá mérséklődött az inflációs nyomás is, így 2018 végéig fenntartható az alacsony hozamkörnyezet. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben a 305-310 közötti sávban mozgott a hónap során. **Meghatározó befektetések: Erste, OTP, PKN, PKO, MOL.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,62%	4,09%	0,53%
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	15,19%	13,30%	1,89%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank 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.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	105 600 968	2,05%
Nemzetközi részvény	3 515 022 093	68,28%
Részvény	1 068 658 000	20,76%
Államkötvény	458 726 169	8,91%
Értékpapírok összesen	5 148 007 230	100,00%
Folyószámla	38 607 006	
Befektetési eszközök összesen	5 186 614 236	

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

Június havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 031 925 286 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,195256
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

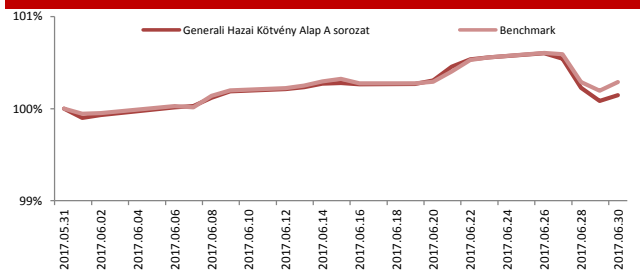
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 hónap során a nagy jegybankok piacmozgató jelenléte volt érzékelhető, melynek hatására a Fed által előjelzett kamatpályában nem hisznek a piaci szereplők, míg az EKB esetében gyorsabb normalizálással számolnak. Ennek hatására a dollár jelentősen gyengült. A nemzetközi hangulatnak megfelelően a fejlett kötvénypiaci hozamemelkedéssel párhuzamosan korrigált a hosszú lejáratú hazai kötvénypiac, de összességében a hónap elejéhez képest stagnáltak a hozamok. Hozamgörbe rövid oldalát továbbra is az MNB monetáris politikája tartja alacsony szinten (0,05%-0,10%). Az Alapban tartottuk az enyhén hosszabb futamidejű papírok felülsúlyozását, valamint bővítettük az alacsony kockázattal bíró vállalati kötvények körét.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,15%
Benchmark:	0,29%
Alul-/felültejesítés:	-0,14%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,50%	8,20%	-0,70%
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	1,34%	1,88%	-0,54%

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

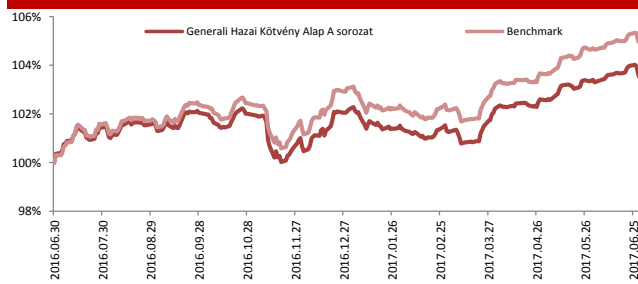
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite 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 kizárása céljából fedezeti ügyleteket köthet. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe devizafedezeti céllal fektethet.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,56%
Benchmark:	5,01%
Alul-/felültejesítés:	-1,45%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 227 427 711	12,37%
Államkötvény	8 133 069 224	81,96%
Jelzáloglevél	562 349 872	5,67%
Értékpapírok összesen	9 922 846 807	100,00%
Határidős deviza	25 217 427	
Folyószámla	809 649 036	
Befektetési eszközök összesen	10 757 713 270	

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

Június havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	8 715 969 094 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,289571
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

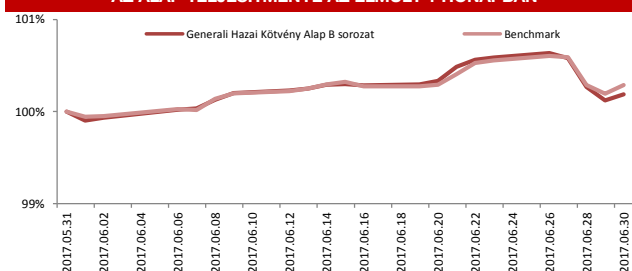
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A hónap során a nagy jegybankok piacmozgató jelenléte volt érzékelhető, melynek hatására a Fed által előjelzett kamatpályában nem hisznek a piaci szereplők, míg az EKB esetében gyorsabb normalizálással számolnak. Ennek hatására a dollár jelentősen gyengült. A nemzetközi hangulatnak megfelelően a fejlett kötvénypiaci hozamemelkedéssel párhuzamosan korrigált a hosszú lejáratú hazai kötvénypiac, de összességében a hónap elejéhez képest stagnáltak a hozamok. Hozamgörbe rövid oldalát továbbra is az MNB monetáris politikája tartja alacsony szinten (0,05%-0,10%). Az Alapban tartottuk az enyhén hosszabb futamidejű papírok felülsúlyozását, valamint bővítettük az alacsony kockázattal bíró vállalati kötvények körét.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,19%
Benchmark:	0,29%
Alul-/felültejesítés:	-0,10%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,00%	8,25%	-0,25%
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	1,60%	1,88%	-0,29%

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

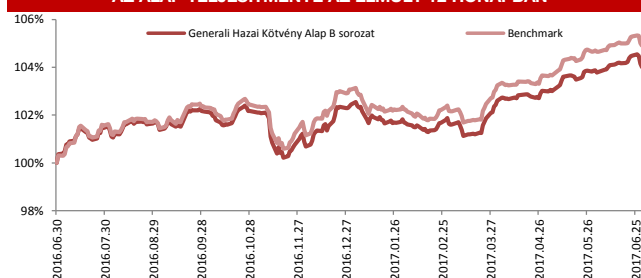
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite 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 kizárása céljából fedezeti ügyleteket köthet. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott 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 állampapírokból álló, a hozamváltozásokra érzékeny befektetésben szeretnék elhelyezni pénzüket.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	4,07%
Benchmark:	5,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,93%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 227 427 711	12,37%
Államkötvény	8 133 069 224	81,96%
Jelzáloglevél	562 349 872	5,67%
Értékpapírok összesen	9 922 846 807	100,00%
Határidős deviza	25 217 427	
Folyószámla	809 649 036	
Befektetési eszközök összesen	10 757 713 270	

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

Június 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:	3 228 455 776 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,302975
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

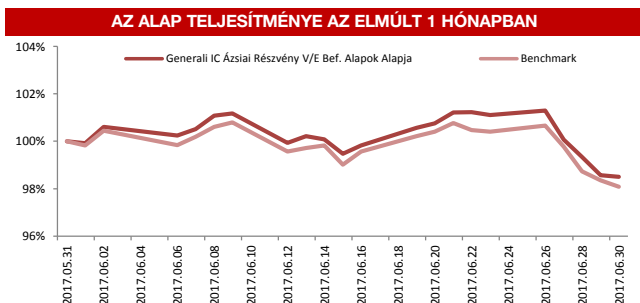
KOCKÁZATI SZINT

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 szinтетikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed nem változtatott érdemben a prognózisain a júniusi kamatdöntő ülésén, amely részben meglepte a piaci szereplőket figyelembe véve az elmúlt hónapokban gyengébben teljesítő amerikai makrogazdasági indikátorokat. A makrogazdasági kép továbbra is vegyesen alakult Kínában és Indiában, miközben a június és a július stabilabbnak maradtak. A régiós részvénypiacok ennek fényében vegyes mozgásokkal fejezték be a hónapot. Az indiai jegybank nem változtatott az irányadó kamatlábakon, ugyanakkor figyelembe véve az elmúlt hónapok mérsékelt inflációs mutatóit, sor kerülhet a közeljövőben a monetáris kondíciók lazítására. Ezzel párhuzamosan a kínai fogyasztói árindex is visszafogottabb pályán mozog, ami növeli a kínai jegybank mozgásterét. Az alap óvatosságra hívta fel a figyelmet a benchmarkhoz képest.



Alap:	-1,50%
Benchmark:	-1,92%
Alul-/felül teljesítés:	0,42%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,02%	6,00%	-1,99%
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	9,04%	8,48%	0,56%

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.

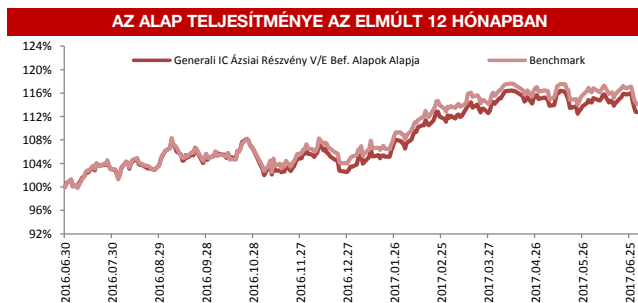
BEFEKTETÉSI POLITIKA

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 termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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



Alap:	12,74%
Benchmark:	14,11%
Alul-/felül teljesítés:	-1,36%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	269 874 314	8,46%
Nemzetközi befektetési jegy	774 380 345	24,29%
Diszkont kincstárjegy	299 811 820	9,40%
Nemzetközi részvény	32 240 117	1,01%
Nemzetközi ETF	1 812 200 647	56,84%
Értékpapírok összesen	3 188 507 243	100,00%
Folyószámla	37 662 366	
Befektetési eszközök összesen	3 226 169 609	

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

Június 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:	3 759 670 518 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,395827
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

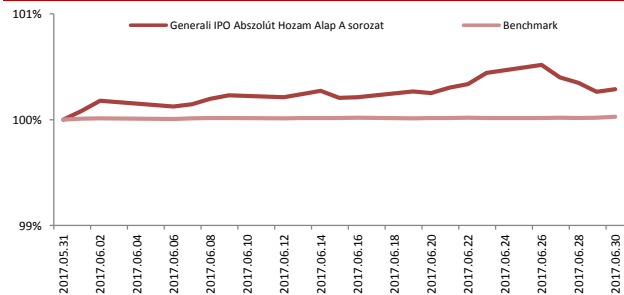
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Vegyes makrogazdasági adatok mellett kisebb korrekción estek át a globálisan vezető részvényindexek az elmúlt hónapban. Az inflációs várakozásokra rányomták bélyegüket a jelentősebb csökkenő olajárak, július első hetének adatai (elsődlegesen feldolgozóipari és szolgáltató menedzser indexek, munkaerőpiac) fontosak lesznek a negyedéves gyorsjelentési szezon kezdete előtt. Továbbra is szelektíven értéket látunk a defenzív szektorokban, de a kockázatos kitétségek egyelőre alacsony. Az erősen túlvett ciklikus szektorokban további korrekciót várunk ahhoz, hogy újraépítsük a pozícióinkat. Hosszú idő után az amerikai biotech és gyógyszereszektor felülteljesítette a szélesebb piacot, mindez egy trendforduló kezdete lehet. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és a Bank Pekao részvényeit preferáljuk. A menedzsment részéről érkező pozitív profit előrejelzés hatására számottevően emelkedett az osztrák piacon jegyzett Agrana kurzusa. Értéket látunk a nyugat-európai építőipari szektorban, emiatt több piacon is vásároltunk egyedi papírokat. A hazai börzén a MOL árfolyamában történő korrekció ismét kedvező belépési pontokat teremthet, miközben a lemarad és alulértékeltnek tűnő kisebb papírokat is kezdik felfedezni a befektetők, mint pld a Rába.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,29%
Benchmark:	0,03%
Alul-/felülteljesítés:	0,26%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,78%	4,58%	-0,80%
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	1,47%	0,11%	1,36%
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	0,29%	0,03%	0,26%
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

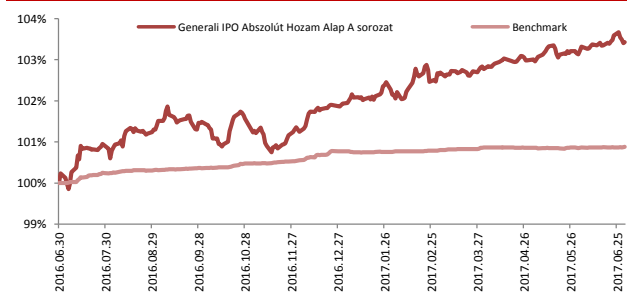
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni 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, pénzüiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,43%
Benchmark:	0,88%
Alul-/felülteljesítés:	2,55%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	447 848 598	6,88%
Vállalati kötvény	1 373 269 487	21,09%
Nemzetközi részvény	461 844 921	7,09%
Részvény	493 135 000	7,57%
Államkötvény	3 198 276 417	49,11%
Jelzáloglevél	130 287 950	2,00%
Nemzetközi ETF	407 361 190	6,26%
Értékpapírok összesen	6 512 023 563	100,00%
Határidős deviza	58 305 013	
Folyószámla	1 133 628 360	
Befektetési eszközök összesen	7 703 956 936	

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.alapkezelzo.hu

Generali IPO Abszolút Hozam Alap B sorozat

Június havi hírlévl



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:	3 903 224 969 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,055570
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

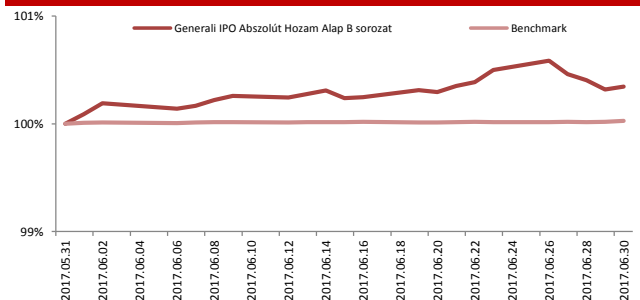
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Vegyes makrogazdasági adatok mellett kisebb korrekciók estek át a globálisan vezető részvényindexek az elmúlt hónapban. Az inflációs várakozásokra rányomták bélyegüket a jelentősebb csökkenő olajárak, július első hetének adatai (elsősorban feldolgozóipari és szolgáltató menedzser indexek, munkaerőpiac) fontosak lesznek a negyedéves gyorsjelentési szezon kezdete előtt. Továbbra is szelektíven értéket látunk a defenzív szektorokban, de a kockázatos kitettségek egyelőre alacsony. Az erősen túlvett ciklikus szektorokban további korrekciót várunk ahhoz, hogy újraépítsük a pozícióinkat. Hosszú idő után az amerikai biotech és gyógyszereszektor felülteljesítette a szélesebb piacot, mindez egy trendforduló kezdete lehet. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és a Bank Pekao részvényeit preferáljuk. A menedzsmet részéről érkezett pozitív profit előrejelzés hatására számottevően emelkedett az osztrák piacon jegyzett Agrana kursusa. Értéket látunk a nyugat-európai építőipari szektorban, emiatt több piacon is vásároltunk egyedi papírokat. A hazai börzén a MOL árfolyamában történő korrekció ismét kedvező belépési pontokat teremthet, miközben a lemaradó és alulértékeltnek tűnő kisebb papírokat is kezdik felfedezni a befektetők, mint pld a Rába.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,35%
Benchmark:	0,03%
Alul-/felülteljesítés:	0,32%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,56%	0,92%	4,64%
2015	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%
2017	1,86%	0,11%	1,75%
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	0,35%	0,03%	0,32%
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

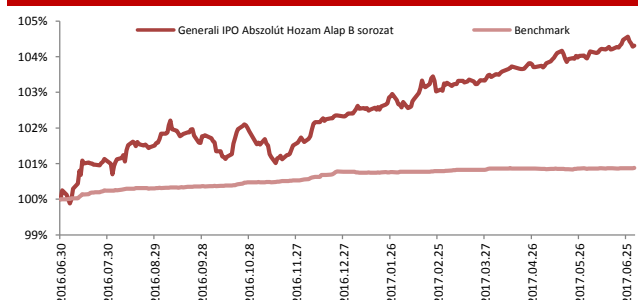
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik 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:	5,56%
Benchmark:	0,92%
Alul-/felülteljesítés:	4,64%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	447 848 598	6,88%
Vállalati kötvény	1 373 269 487	21,09%
Nemzetközi részvény	461 844 921	7,09%
Részvény	493 135 000	7,57%
Államkötvény	3 198 276 417	49,11%
Jejláoglevél	130 287 950	2,00%
Nemzetközi ETF	407 361 190	6,26%
Értékpapírok összesen	6 512 023 563	100,00%
Határidős deviza	58 305 013	
Folyószámla	1 133 628 360	
Befektetési eszközök összesen	7 703 956 936	

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

Június havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 894 428 273 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,749664 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

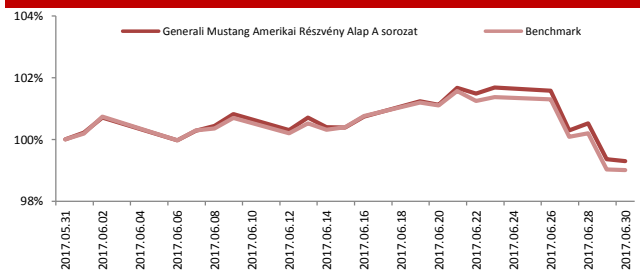
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Extrém alacsony volatilitás mellett az előző hónappal megegyező szinteken, csúcspozícióban zárta a júniust a globálisan iránymutató S&P500 index. Hosszú idő után a biotech szektor felültelestelte a szélesebb piacot, melyben növekedtek a pozíciókat. Az amerikai makrogazdaságot tekintve vegyes adatok láttak napvilágot: az előző havi 2,2%-os év/év alapú növekedést követően 1,9%-kal növekedtek a fogyasztói árak a tengerentúlon májusban, míg az elemzők 2%-os növekedést vártak. A maginfláció is alulmúlta a várakozásokat és 1,7%-os növekedést mutatott, az előző havi és az elemzők által várt 1,9%-kal szemben. A várt évesített 1,2%-nál gyorsabb ütemben, 1,4%-kal növekedett az amerikai GDP az első negyedévben a végső becslések alapján, a második negyedév 2% feletti bővülést hozhat. A Fed a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal az 1-1,25%-os sávba emelte az alapkamatot. Az idei évre már csak egy, jövőre pedig 3 kamatemeléssel számol a jegybank, a piaci várakozások viszont óvatosabbak ennél. A mennyiségi lazítás kivezetéséről is döntött a jegybank, amely jelentős kockázatot hordozhat a jövőben a tőkepiacok számára. Ennek értelmében várhatóan szeptembertől kezdve egyre gyorsuló ütemben építenék le a jegybank mérlegfőösszegét. A kezdeti havi 10 milliárdos összegről három havonta emelve a limitet 50 milliárd dolláros szintig történne meg a mérleg szűkítése. A devizapiacokat illetően a dollár egy átmeneti erősödést követően a 270-es szintig gyengült a forinttal szemben. **Meghatározó befektetések: Apple, Microsoft, Google, Berkshire, Facebook.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,70%
Benchmark:	-0,99%
Alul-/felültejesítés:	0,30%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,80%	8,42%	-2,61%
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	-0,17%	-0,09%	-0,08%

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

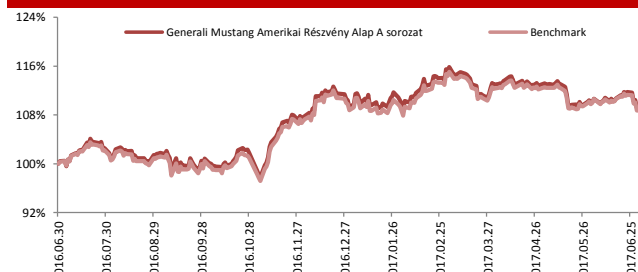
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	9,12%
Benchmark:	8,69%
Alul-/felültejesítés:	0,43%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	263 900 094	7,38%
Nemzetközi részvény	2 994 671 655	83,71%
Államkötvény	202 552 600	5,66%
Nemzetközi ETF	116 391 756	3,25%
Értékpapírok összesen	3 577 516 105	100,00%
Folyószámla	130 234 367	
Befektetési eszközök összesen	3 707 750 472	

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

Június havi hírlévé



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:	\$2 983 964
Egy jegyre jutó neé:	0,018116
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

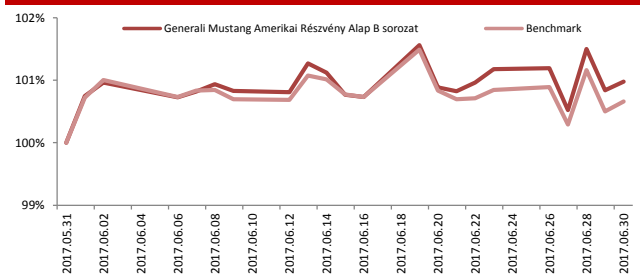
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Extrém alacsony volatilitás mellett az előző hónappal megegyező szinteken, csúcspozícióban zárta a júniust a globálisan iránymutató S&P500 index. Hosszú idő után a biotech szektor felültejesítette a szélesebb piacot, melyben növeltük a pozíciókat. Az amerikai makrogazdaságot tekintve vegyes adatok láttak napvilágot: az előző havi 2,2%-os év/év alapú növekedést követően 1,9%-kal növekedtek a fogyasztói árak a tengerentúlon májusban, míg az elemzők 2%-os növekedést vártak. A maginfláció is alulmúlta a várakozásokat és 1,7%-os növekedést mutatott, az előző havi és az elemzők által várt 1,9%-kal szemben. A várt évesített 1,2%-nál gyorsabb ütemben, 1,4%-kal növekedett az amerikai GDP az első negyedévben a végső becslések alapján, a második negyedév 2% feletti bővülést hozhat. A Fed a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal az 1-1,25%-os sávba emelte az alapkamatot. Az idei évre már csak egy, jövőre pedig 3 kamatemeléssel számol a jegybank, a piaci várakozások viszont óvatosabbak ennél. A mennyiségi lazítás kivezetéséről is döntött a jegybank, amely jelentős kockázatot hozozhat a jövőben a tőkepiacok számára. Ennek értelmében várhatóan szeptembertől kezdve egyre gyorsuló ütemben építenék le a jegybank mérlegfőösszegét. A kezdeti havi 10 milliárdos összegről három havonta emelve a limitet 50 milliárd dolláros szintig történne meg a mérleg szűkítése. A devizapiacokat illetően a dollár egy átmeneti erősödést követően a 270-es szintig gyengült a forinttal szemben. **Meghatározó befektetések: Apple, Microsoft, Google, Berkshire, Facebook.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,90%	12,36%	-1,46%
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	8,26%	8,33%	-0,07%

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., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

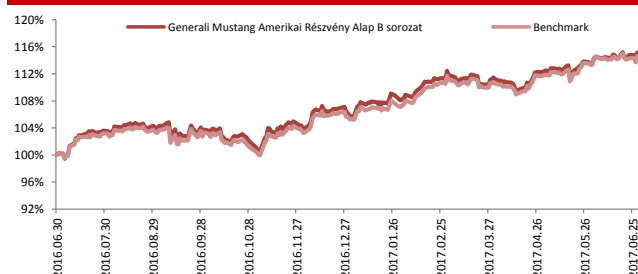
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 ÉVBEN



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	263 900 094	7,38%
Nemzetközi részvény	2 994 671 655	83,71%
Államkötvény	202 552 600	5,66%
Nemzetközi ETF	116 391 756	3,25%
Értékpapírok összesen	3 577 516 105	100,00%
Folyószámla	130 234 367	
Befektetési eszközök összesen	3 707 750 472	

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

Június havi hírlévé



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapot alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	1 508 476 392 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,661835
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

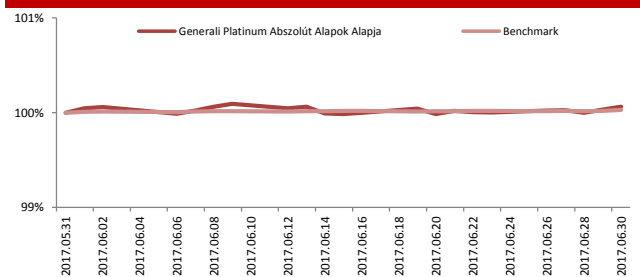
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 hónap első részében újraindították a befektetők a Trump rally-t, azaz leginkább S&P 500 és Nasdaq felülteljesítés jellemezte az amerikai részvénypiacokat, majd utóbbi esetében az idei év eddigi legnagyobb eladási hullámát láthattuk, az okok között az erőteljes túlpozicionáltságot és túlvettséget azonosítottuk. A gyenge USA kiskereskedelmi értékesítési és inflációs adatok miatt a dollár gyengélkedése negatívan hatott az alap teljesítményére, ezen csak átmenetileg tudott segíteni, hogy a FED a vártnak megfelelően 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatszintet. Az egyre inkább valószínűsíthető amerikai részvénypiaci korrekcióra készülve, short pozíciók kiépítését kezdtük el, valamint értékeltség és növekedési kilátások alapján vonzóknak tűnő török Ereğli Demir részvényeket vásároltunk, miközben profitot realizáltunk az OTP részvényein.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,06%
Benchmark:	0,03%
Alul-/felülteljesítés:	0,03%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-5,96%	-2,13%	-3,83%
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	0,21%	0,11%	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, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

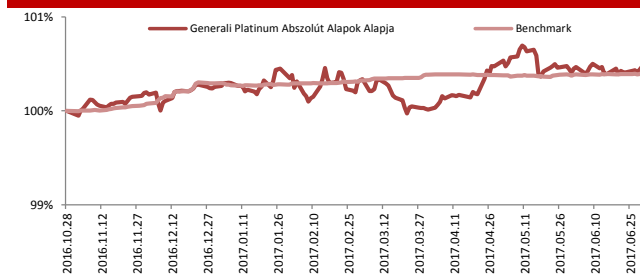
Az Alap célja, hogy pénzügyi, hazai és nemzetközi kötvény, regionális és globális részvény, valamint abszolút hozamú és származtatott termékekbe fektető kollektív befektetési formákban történő befektetéseken keresztül hosszú távon a hazai állampapírpiacon teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson 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 ezekben a termékekbe fektető kollektív befektetési formák kitétsége 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:	0,73%
Benchmark:	0,88%
Alul-/felülteljesítés:	-0,15%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 246 308 400	89,30%
Vállalati kötvény	26 539 443	1,90%
Nemzetközi részvény	27 304 118	1,96%
Részvény	14 276 425	1,02%
Államkötvény	32 560 460	2,33%
Nemzetközi ETF	48 659 819	3,49%
Értékpapírok összesen	1 395 648 665	100,00%
Határidős deviza	1 806 858	
Folyószámla	108 739 268	
Befektetési eszközök összesen	1 506 194 791	

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

Június havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 998 782 221 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,307354
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

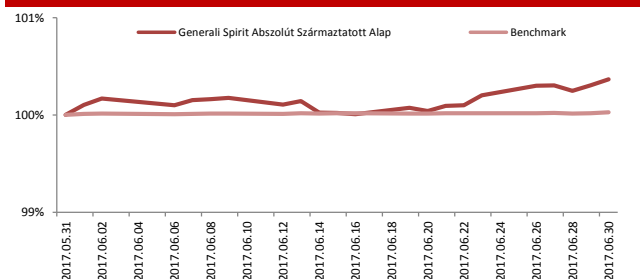
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Vegyes makrogazdasági adatok mellett kisebb korrekciók estek át a globálisan vezető részvényindexek az elmúlt hónapban. Az inflációs várakozásokra rányomták bélyegüket a jelentősebb csökkenő olajárak, július első hetének adatai (elsősorban feldolgozóipari és szolgáltató menedzser indexek, munkaerőpiac) fontosak lesznek a negyedéves gyorsjelentési szezon kezdete előtt. Továbbra is szelektíven értéket látunk a defenzív szektorokban, de a kockázatos kitétségek egyelőre alacsony. Az erősen túlvett ciklikus szektorokban további korrekciót várunk ahhoz, hogy újraépítsük a pozícióinkat. Hosszú idő után az amerikai biotech és gyógyszeresektor felülteljesítette a szélesebb piacot, mindez egy trendforduló kezdete lehet. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és a Bank Pekao részvényeit preferáljuk. A menedzsment részéről érkező pozitív profit előrejelzés hatására számottevően emelkedett az osztrák piacon jegyzett Agrana kurzusa. Értéket látunk a nyugat-európai építőipari szektorban, emiatt több piacon is vásároltunk egyedi papírokat. A hazai börzén a MOL árfolyamában történő korrekció ismét kedvező belépési pontokat teremthet, miközben a lemaradó és alulértékeltnek tűnő kisebb papírokat is kezdik felfedezni a befektetők, mint pld a Rába. A június utolsó hetében látott általános kötvénypiaci hozamemelkedést kompenzálta a short kitétségek, így tovább tudott emelkedni az Alap jegyértéke.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,37%
Benchmark:	0,03%
Alul-/felülteljesítés:	0,34%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,03%	5,13%	-2,10%
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	2,25%	0,11%	2,14%
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	0,37%	0,03%	0,34%
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

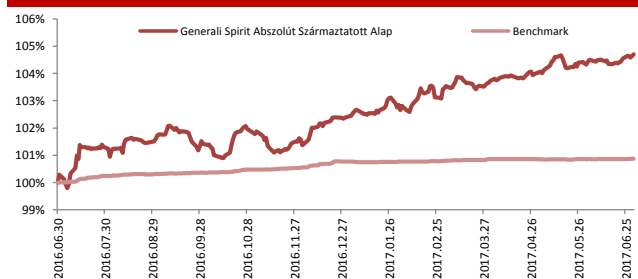
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet,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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	4,71%
Benchmark:	0,88%
Alul-/felülteljesítés:	3,83%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	4 166 261	0,08%
Diszkont kincstárjegy	99 929 200	2,03%
Vállalati kötvény	981 460 269	19,97%
Nemzetközi részvény	406 848 260	8,28%
Részvény	408 767 500	8,32%
Államkötvény	1 984 613 704	40,39%
Jelzáloglevél	100 221 500	2,04%
Nemzetközi ETF	927 827 129	18,88%
Értékpapírok összesen	4 913 833 823	100,00%
Határidős deviza	52 938 752	
Folyószámla	1 139 961 024	
Befektetési eszközök összesen	6 106 733 599	

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

Június havi hírlévl



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:	1 828 280 113 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,426749
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

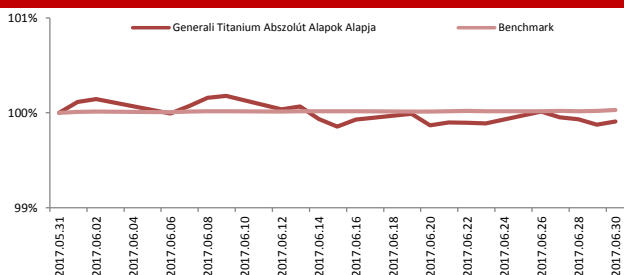
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 hónap első részében újraindították a befektetők a Trump rally-t, azaz leginkább S&P 500 és Nasdaq felülteljesítés jellemezte az amerikai részvénypiacokat, majd utóbbi esetében az idei év eddigi legnagyobb eladási hullámát láthattuk, az okok között az erőteljes túlzott pozícionáltságot és túlvetttséget azonosítottuk. Donald Trump bejelentésének hatását, miszerint határozott az USA kilépési szándéka a párizsi klímavédelmi megállapodásból, sajnos az alap sem tudta elkerülni, jelentős árfolyamcsökkenést könyvelhettünk el a Nordex részvénypozíciónkon. A gyenge USA kiskereskedelmi értékesítési és inflációs adatok miatt a dollár gyengülkedése is negatívan hatott az alap teljesítményére, ezen csak átmenetileg tudott segíteni, hogy a FED a vártan megfelelően 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatszintet. A leforduló olajárát kihasználva kitétséget vettünk fel olajipari cégek részvényeiben, valamint az egyre inkább valószínűsíthető amerikai részvénypiaci korrekcióra készülő, short pozíciók kiépítését kezdtük el. Jelentős nyereséggel zártuk az argentin Globant részvény longunkat, valamint tovább folytattuk az amerikai TEVA részvényeinek vételét.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,09%
Benchmark:	0,03%
Alul-/felülteljesítés:	-0,12%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,04%	3,42%	0,61%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013	3,08%	5,72%	-2,64%
2014	3,38%	3,31%	0,07%
2015	0,39%	1,50%	-1,11%
2016	1,99%	1,22%	0,77%
2017	0,11%	0,11%	0,00%

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

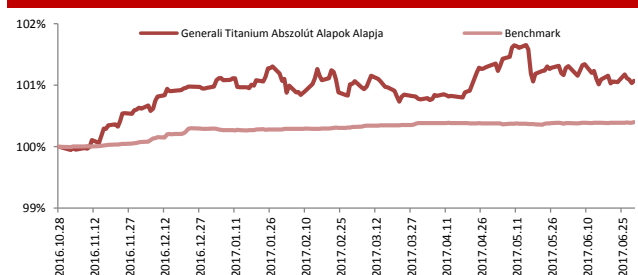
Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE 2016 OKTÓBERE ÓTA



Alap:	1,33%
Benchmark:	0,88%
Alul-/felülteljesítés:	0,45%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 428 937 887	82,03%
Vállalati kötvény	87 342 359	5,01%
Nemzetközi részvény	74 686 073	4,29%
Részvény	19 000 625	1,09%
Államkötvény	36 845 484	2,12%
Nemzetközi ETF	95 236 944	5,47%
Értékpapírok összesen	1 742 049 372	100,00%
Határidős deviza	6 667 690	
Folyószámla	75 155 065	
Befektetési eszközök összesen	1 823 872 127	

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 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

Június 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:	6 813 452 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010571
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

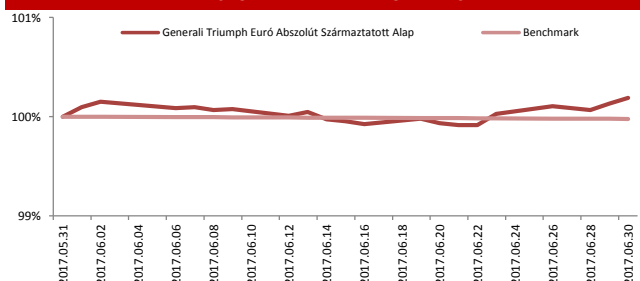
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

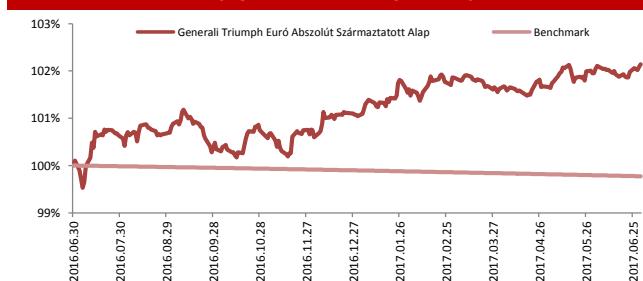
Vegyes makrogazdasági adatok mellett kisebb korrekciók estek át a globálisan vezető részvényindexek az elmúlt hónapban. Az inflációs várakozásokra rányomták bélyegüket a jelentősebb csökkenő olajárak, július első hetének adatai (elsődlegesen feldolgozóipari és szolgáltató menedzser indexek, munkaerőpiac) fontosak lesznek a negyedéves gyorsjelentési szezon kezdete előtt. Továbbra is szelektíven értéket látunk a defenzív szektorokban, de a kockázatos kitétszégünk egyelőre alacsony. Az erősen túlvett ciklikus szektorokban további korrekciót várunk ahhoz, hogy újraépítsük a pozícióinkat. Hosszú idő után az amerikai biotech és gyógyszeresektor felülteljesítette a szélesebb piacot, mindez egy trendforduló kezdete lehet. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és a Bank Pekao részvényeit preferáljuk. A menedzsment részéről érkező pozitív profit előrejelzés hatására számottevően emelkedett az osztrák piacon jegyzett Agrana kurzusa. Értéket látunk a nyugat-európai építőipari szektorban, emiatt több piacon is vásároltunk egyedi papírokat. A hazai börzén a MOL árfolyamában történő korrekció ismét kedvező belépési pontokat teremthet, miközben a lemaradó és alulértékeltnek tűnő kisebb papírokat is kezdik felfedezni a befektetők, mint pld a Rába. A június utolsó hetében látott általános kötvénypiaci hozamemelkedést kompenzálta a short kitétszégünk, így tovább tudott emelkedni az Alap jegyértéke.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,19%
Benchmark:	-0,02%
Alul-/felülteljesítés:	0,21%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	5,71%
Benchmark:	-0,15%
Alul-/felülteljesítés:	5,86%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	5,71%	-0,15%	5,86%
2015	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%
2017	1,09%	-0,12%	1,21%
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	0,19%	-0,02%	0,21%
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 állampapírai 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 állampapírpiacon, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól 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.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	EUR	%
Vállalati kötvény	825 427	29,56%
Nemzetközi részvény	343 382	12,30%
Részvény	709 619	25,41%
Nemzetközi ETF	914 003	32,73%
Értékpapírok összesen	2 792 431	100,00%
Határidős deviza	43 819	
Folyószámla	4 008 879	
Befektetési eszközök összesen	6 845 129	

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

Június havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	501 666 684 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,648481
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

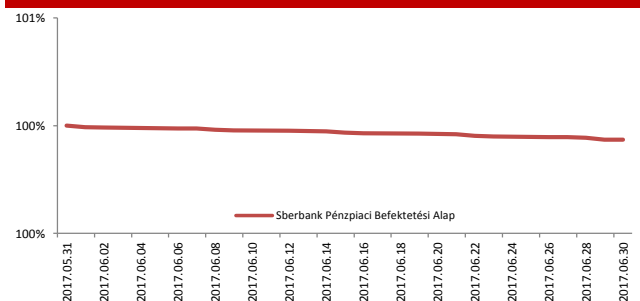
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Az MNB monetáris politikája, a nagy likviditás továbbra is alacsony szinten tartja a rövid, éven belüli értékpapírok hozamát, amely 0,05% és 0,10% között stagnált. Az MNB nyilatkozatai alapján az alapkamat változatlanságára és laza monetáris politikára számítunk az év hátralévő részében, melynek hatására a hozamgörbe rövid oldala továbbra is alacsony szinten marad. Az Alap menedzselése során a befektetési stratégia változatlanságára törekedtünk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,05%
Benchmark:	0,02%
Alul-/felüteljesítés:	-0,07%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,01%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,12%		
2017	-0,39%		

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

FORGALMAZÓK

Sberbank Magyarország Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

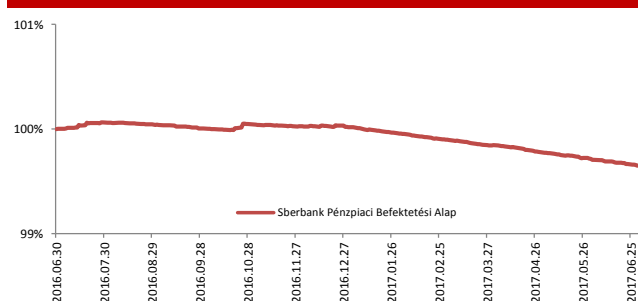
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven 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:	-0,28%
Benchmark:	0,61%
Alul-/felüteljesítés:	-0,89%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	399 818 520	82,41%
Államkötvény	85 315 760	17,59%
Értékpapírok összesen	485 134 280	82,41%
Folyószámla	17 555 095	
Befektetési eszközök összesen	502 689 375	

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