

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2017. szeptember

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

alapkezelelo.hu



Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	4 060 453 606 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,886563
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

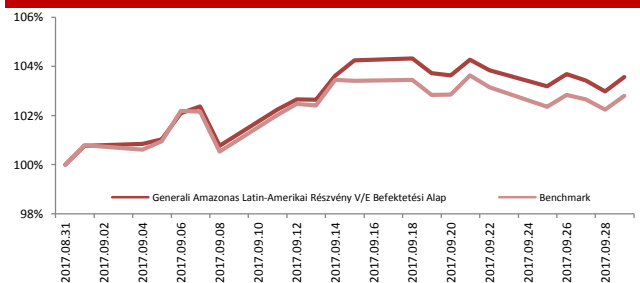
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

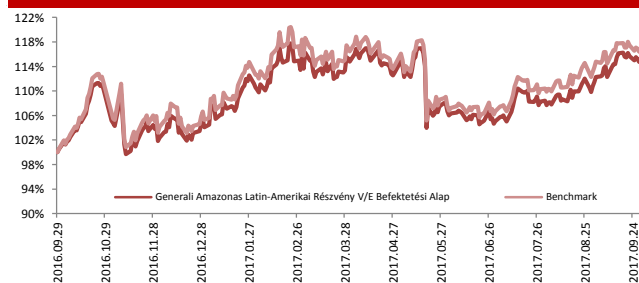
A hónap során ismételten az Egyesült Államokra fókuszáltak a részvénybefektetők, ahol a foglalkoztatás bővülése továbbra is egészséges képet mutatott, azonban a bérek dinamikája elmaradt a várt értékektől. Ezek az adatsorok gyengébb dollárt eredményeztek, ami jelentősen segítette a dél-amerikai régió részvénypiacait. Brazíliában a gazdasági fellendülés ellenére 18 éves mélypontra, 2,6 százalékra esett az infláció, emiatt a befektetők fokozottan várták a központi bank reakcióját, amely a vártnak megfelelően 100 bázisponttal 8,25 százalékra csökkentette az irányadó kamatlábat. A hónap derekán profitrealizálást láthatunk a FED döntése előtt, majd a régió részvénypiacán ismételten optimisták lettek a befektetők miután a brazil jegybank prognózisa szerint az ország GDP növekedése idén a korábban vártnál jobb lehet. Az alapon fokozatosan visszaépítettük a benchmarkhoz képest alulreprzentált részvény kitétséget, így az alap szeptember hónapot 4,85%-os emelkedéssel zárta.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	3,56%
Benchmark:	2,80%
Alul-/felülteljesítés:	0,76%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	15,40%
Benchmark:	17,06%
Alul-/felülteljesítés:	-1,67%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,71%	-0,03%	-1,68%
2012	-4,31%	-2,94%	-1,37%
2013	-14,58%	-12,99%	-1,60%
2014	3,23%	4,21%	-0,98%
2015	-23,00%	-21,80%	-1,20%
2016	24,57%	27,86%	-3,29%
2017	10,85%	11,18%	-0,33%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	436 178 058	11,32%
Diszkont kincstárjegy	392 061 068	10,17%
Nemzetközi részvény	1 329 097 875	34,49%
Nemzetközi ETF	1 696 256 008	44,02%
Értékpapírok összesen	3 853 593 009	100,00%
Folyózámla	240 156 385	
Befektetési eszközök összesen	4 093 749 394	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Ishares MSCI Brazil, Ishares S&P Latin Amerika 40

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 277 877 528 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,063610
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

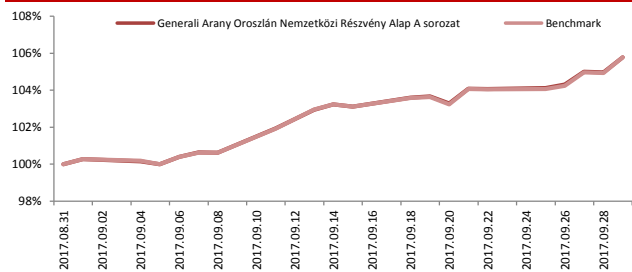
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

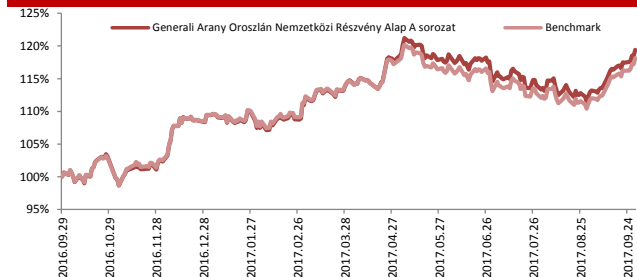
Szeptemberben közel 5%-ot emelkedett az 50 európai vállalatot tömörítő részvényindex. Az európai makrogazdaságot tekintve a munkanélküliségi ráta a 9%-os várakozásoktól elmaradva 9,1% lett. Az elsődleges becslések alapján az infláció 1,6%-ról 1,5%-ra csökkent évesített alapon, míg a maginfláció pedig 1,2%-ról 1,1%-ra mérséklődött. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 58,1-es értékre csökkent a várt 58,2 helyett, míg a szolgáltató ipari menedzserindex 55,8-as értékével kissé felülmúlta a várakozásokat. A Szeptemberi kamatdöntő ülés során az EKB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon. Az eszközvásárlási programot tárgyalták, de a döntést októberre halasztották. Mario Draghi azonban jelezte, hogy mind mennyiségben, mind pedig futamidőben hajlandók meghosszabbítani az eszközvásárlási programot, ha ez szükséges. A hónap első napjaiban az Észak-koreai geopolitikai esemény okozott átmeneti félelmet a befektetők körében, de a feszültségek ellenére jól tartották magukat a piacok. Lezajlottak a Német választások is melynek következtében a CDU párt nyerte a választásokat a papírfornának megfelelően. Az euro dollár kurzus kilépett az emelkedő trendcsatornából és az 1,1854-es szintről egészen 1,1725-ös szintig csökkent a hónap során. **Meghatározó befektetések: Total SA, Sanofi, Siemens, Bayer AG, Banco Santander**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	5,78%
Benchmark:	5,77%
Alul-/felüteljesítés:	0,01%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	19,41%
Benchmark:	18,16%
Alul-/felüteljesítés:	1,25%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,50%	5,23%	-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	9,13%	7,96%	1,17%

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 realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 százalékát teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközözt 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.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	225 057 475	5,69%
Nemzetközi részvény	3 458 855 094	87,41%
Államkötvény	273 307 743	6,91%
Értékpapírok összesen	3 957 220 312	100,00%
Folyószámla	51 794 408	
Befektetési eszközök összesen	4 009 014 720	

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

Szeptember 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:	2 329 043 €
Egy jegyre jutó neé:	0,016698
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

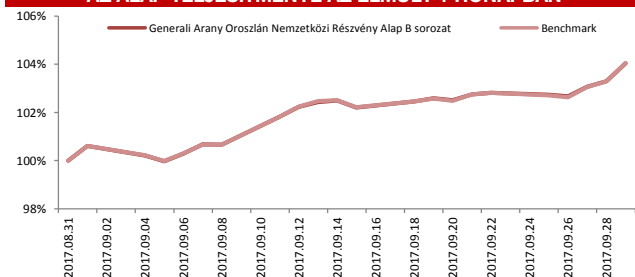
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Szeptemberben közel 5%-ot emelkedett az 50 európai vállalatot tömörítő részvényindex. Az európai makrogazdaságot tekintve a munkanélküliségi ráta a 9%-os várakozásoktól elmaradva 9,1% lett. Az elsődleges becslések alapján az infláció 1,6%-ról 1,5%-ra csökkent évesített alapon, míg a maginfláció pedig 1,2%-ról 1,1%-ra mérséklődött. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 58,1-es értékre csökkent a várt 58,2 helyett, míg a szolgáltató ipari menedzserindex 55,8-as értékével kissé felülmúlta a várakozásokat. A Szeptemberi kamatdöntő ülés során az EKB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a monetáris kondíciókon. Az eszközvásárlási programot tárgyalták, de a döntést októberre halasztották. Mario Draghi azonban jelezte, hogy mind mennyiségben, mind pedig futamidőben hajlandók meghosszabbítani az eszközvásárlási programot, ha ez szükséges. A hónap első napjaiban az Észak-koreai geopolitikai esemény okozott átmeneti félelmet a befektetők körében, de a feszültségek ellenére jól tartották magukat a piacok. Lezajlottak a Német választások is melynek következtében a CDU párt nyerte a választásokat a papíromának megfelelően. Az euro dollár kurzus kilépett az emelkedő trendcsatornából és az 1,1854-es szintekről egészen 1,1725-ös szintekig csökkent a hónap során. **Meghatározó befektetések: Total SA, Sanofi, Siemens, Bayer AG, Banco Santander**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	4,04%
Benchmark:	4,05%
Alul-/felüteljesítés:	-0,01%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,93%	8,73%	0,20%
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	9,07%	7,97%	1,10%

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

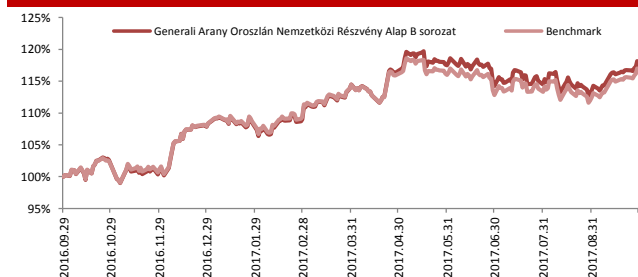
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, 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 eszközözlet 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:	18,15%
Benchmark:	17,01%
Alul-/felüteljesítés:	1,14%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	225 057 475	5,69%
Nemzetközi részvény	3 458 855 094	87,41%
Államkötvény	273 307 743	6,91%
Értékpapírok összesen	3 957 220 312	100,00%
Folyószámla	51 794 408	
Befektetési eszközök összesen	4 009 014 720	

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	780 333 662 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,343288
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

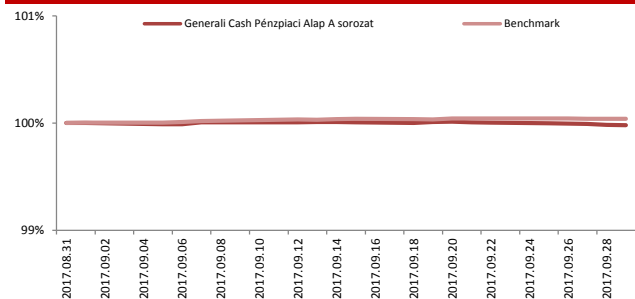
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 szeptemberi ülésén az alapkamatot ugyan nem változtatta, azonban további lazító lépéseket jelentett be. Lecsökkentette az O/N betéti kamatot -0,05%-ról -0,15%-ra, illetve a 3 hónapos betéti instrumentum 4. negyedéves állományát 300 Mrd Ft-ról 75 Mrd Ft-ra mérsékelte. További lazításként jelezte, hogy a swap-eszközök állományát növelni fogja, úgy, hogy a likviditást a hosszabb futamidejű kötvények irányába tereli. A bejelentések hatására a forint mérsékelt ütemben gyengülni kezdett, a hozamgörbe lefelé tolódot és a meredeksége csökkent. Kamatfolyosó változásának következtében az éven belüli papírok hozama negatív tartományba került. Hónap végére a rövid futamidejű referenciapapírok hozama -0,04%-ra csökkent, amely az előző hónapoz képest 11 bázispontot mérséklődést jelentett. Az Alapban továbbra is a hosszabb, de éven belüli papírok vételére törekedtünk „még” pozitív hozam mellett. Negatív hozamot biztosító diszkontkincstárjegy aukciókon nem vettünk részt.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,02%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felületeljesítés:	-0,06%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,36%	6,48%	-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	-0,58%	0,13%	-0,71%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

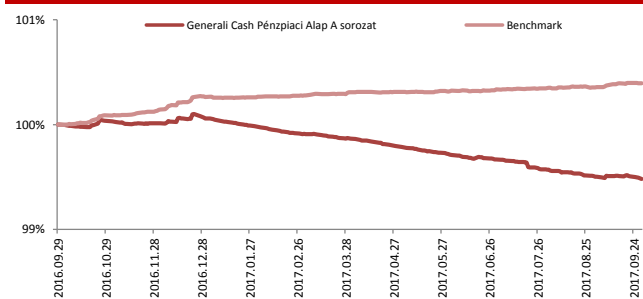
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,52%
Benchmark:	0,39%
Alul-/felületeljesítés:	-0,91%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 297 087 669	71,42%
Vállalati kötvény	305 469 000	16,82%
Államkötvény	213 513 200	11,76%
Értékpapírok összesen	1 816 069 869	100,00%
Folyószámla	80 985 862	
Befektetési eszközök összesen	1 897 055 731	

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

2017/A MÁK, 17/10/25 DKJ, 18/02/28 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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 114 488 355 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,437569
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

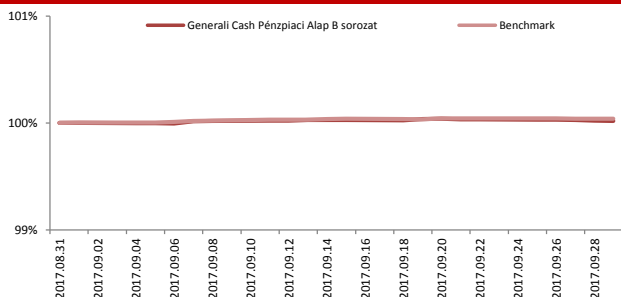
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 szeptemberi ülésén az alapkamatot ugyan nem változtatta, azonban további lazító lépéseket jelentett be. Lecsökkentette az O/N betéti kamatot -0,05%-ról -0,15%ra, illetve a 3 hónapos betéti instrumentum 4. negyedéves állományát 300 Mrd Ft-ról 75 Mrd Ft-ra mérsékelte. További lazításként jelezte, hogy a swap-eszközök állományát növelni fogja, úgy, hogy a likviditást a hosszabb futamidejű kötvények irányába tereli. A bejelentések hatására a forint mérsékelt ütemben gyengülni kezdett, a hozamgörbe lefelé tolódtott és a meredeksége csökkent. Kamatfolyosó változásának következtében az éven belüli papírok hozama negatív tartományba került. Hónap végére a rövid futamidejű referenciapapírok hozama -0,04%-ra csökkent, amely az előző hónapoz képest 11 bázispontos mérséklődést jelentett. Az Alapban továbbra is a hosszabb, de éven belüli papírok vételére törekedtünk „még” pozitív hozam mellett. Negatív hozamot biztosító diszkontkincstárjegy aukciókon nem vettünk részt.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,02%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felülteljesítés:	-0,02%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,23%	3,69%	-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	-0,20%	0,13%	-0,33%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

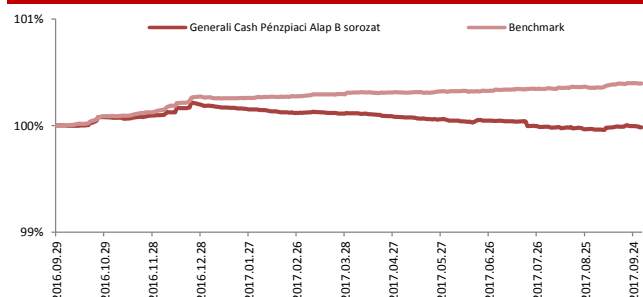
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,02%
Benchmark:	0,39%
Alul-/felülteljesítés:	-0,41%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 297 087 669	71,42%
Vállalati kötvény	305 469 000	16,82%
Államkötvény	213 513 200	11,76%
Értékpapírok összesen	1 816 069 869	100,00%
Folyószámla	80 985 862	
Befektetési eszközök összesen	1 897 055 731	

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

2017/A MÁK, 17/10/25 DKJ, 18/02/28 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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	733 620 262 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,303826
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

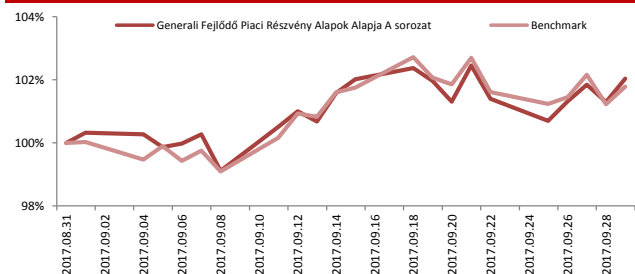
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Janet Yellen a Fed szeptemberi kamatdöntő ülésen bejelentette, hogy megkezdik a Fed mérlegfőösszegének fokozatos leépítését, illetve nyitva hagyták az ajtót a jegybankárok a decemberi kamatemelés előtt. Ennek, valamint a gyengébb kínai és indiai makrogazdasági adatok következtében megnőtt a turbulencia a régiós részvényt piacokon, illetve gyengülni kezdett a júan és a rúpia. A hónap során az S&P hitelminősítő intézet egy fokozattal leminősítette Kína adósság-besorolását, mely lépést a hitelezés gyors felújításával indokolták. A kilátás ugyanakkor stabil, illetve a piaci reakciók is minimálisak voltak. A feltörekvő régió összességében ellenállóbbnak bizonyult az erősebb dollárral és a magasabb amerikai kötvényhozamokkal szemben és szeptember végén minimális árfolyamváltozás volt tapasztalható.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	2,04%
Benchmark:	1,78%
Alul-/felülteljesítés:	0,25%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,92%	8,13%	-5,21%
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	9,84%	12,51%	-2,67%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

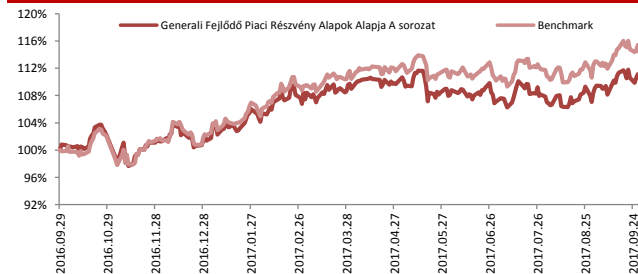
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétségek 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:	11,35%
Benchmark:	14,98%
Alul-/felülteljesítés:	-3,64%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	392 502 817	20,72%
Diszkont kincstárjegy	180 015 820	9,50%
Nemzetközi részvény	26 288 497	1,39%
Részvény	19 200 000	1,01%
Államkötvény	34 479 189	1,82%
Nemzetközi ETF	1 241 482 961	65,55%
Értékpapírok összesen	1 893 969 284	100,00%
Folyószámla	21 085 026	
Befektetési eszközök összesen	1 915 054 310	

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	\$4 463 655
Egy jegyre jutó neé:	0,011518
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

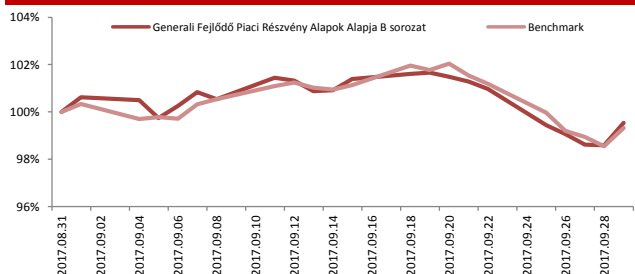
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Janet Yellen a Fed szeptemberi kamatdöntő ülésen bejelentette, hogy megkezdik a Fed mérlegfőösszegének fokozatos leépítését, illetve nyitva hagyták az ajtót a jegybankárok a decemberi kamatemelés előtt. Ennek, valamint a gyengébb kínai és indiai makrogazdasági adatok következtében megnőtt a turbulencia a régiós részvényt piacokon, illetve gyengülni kezdett a jún és a júlia. A hónap során az S&P hitelminősítő intézet egy fokozattal leminősítette Kína adósság-besorolását, mely lépést a hitelezés gyors felfutásával indokolták. A kilátás ugyanakkor stabil, illetve a piaci reakciók is minimálisak voltak. A feltörekvő régió összességében ellenállóbbnak bizonyult az erősebb dollárral és a magasabb amerikai kötvényhozamokkal szemben és szeptember végén minimális árfolyamváltozás volt tapasztalható.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,46%
Benchmark:	-0,67%
Alul-/felülteljesítés:	0,22%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,39%	6,67%	-4,28%
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	22,31%	25,27%	-2,96%

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

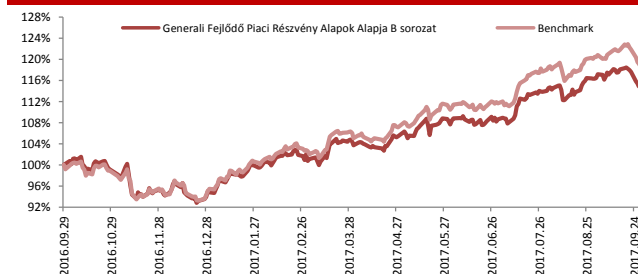
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	15,93%
Benchmark:	19,61%
Alul-/felülteljesítés:	-3,67%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	392 502 817	20,72%
Diszkont kincstárjegy	180 015 820	9,50%
Nemzetközi részvény	26 288 497	1,39%
Részvény	19 200 000	1,01%
Államkötvény	34 479 189	1,82%
Nemzetközi ETF	1 241 482 961	65,55%
Értékpapírok összesen	1 893 969 284	100,00%
Folyószámla	21 085 026	
Befektetési eszközök összesen	1 915 054 310	

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

Szeptember 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:	1 493 963 590 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,380017
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

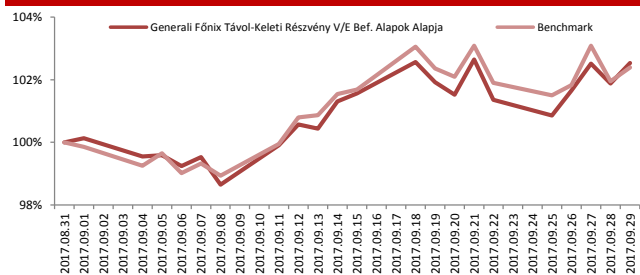
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Janet Yellen a Fed szeptemberi kamatléptézésén bejelentette, hogy megkezdik a Fed mérlegfőösszegének fokozatos leépítését, illetve nyitva hagyták az ajtót a jegybankárok a decemberi kamatemelés előtt. A hónap során az S&P hitelminősítő intézet egy fokozattal leminősítette Kína, majd Hong Kong adósság-besorolását is, mely lépést a hitelezés gyors fellendülésével indokolták. A régiós piacok továbbra is feszülten figyelik az észak-koreai fegyverkezéssel kapcsolatos híreket, melyek a hónap során átmeneti megingást váltottak ki. A kilátás ugyanakkor stabil, miután a régió hosszú távú növekedési lehetőségei továbbra is kedvezőek. Az Alap szeptemberben - a benchmarkot felültejesítve - 2,5%-os növekedést ért el, köszönhetően a dollár felüluljózásának, valamint a kismértékű részvény felül súlyának is.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	2,53%
Benchmark:	2,39%
Alul-/felültejesítés:	0,14%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,73%	9,71%	-4,98%
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	13,16%	15,75%	-2,59%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFETETÉSI POLITIKA

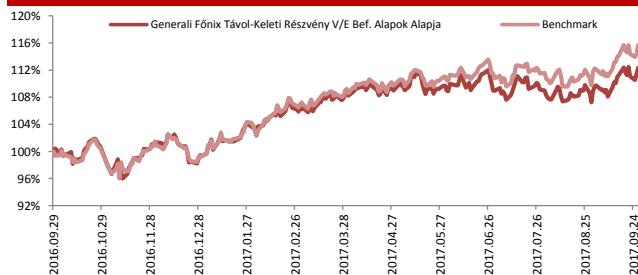
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül 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:	12,35%
Benchmark:	14,93%
Alul-/felültejesítés:	-2,58%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	46 987 498	3,25%
Nemzetközi befektetési jegy	298 890 839	20,66%
Diszkont kincstárjegy	87 010 645	6,01%
Nemzetközi részvény	6 384 261	0,44%
Államkötvény	50 729 250	3,51%
Nemzetközi ETF	957 022 485	66,14%
Értékpapírok összesen	1 447 024 978	100,00%
Folyószámla	46 159 091	
Befektetési eszközök összesen	1 493 184 069	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelo.hu

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	1 590 525 047 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,008323
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

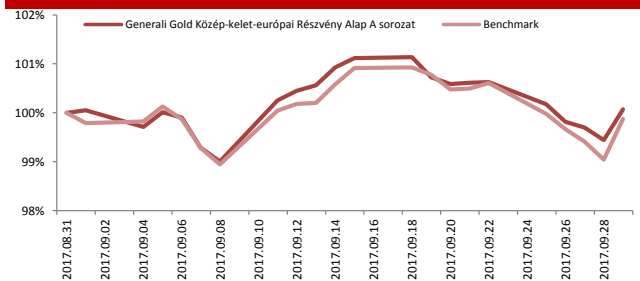
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Jelentősebb volatilitás mellett csökkent Szeptember hónapban a Kelet - Közép Európai régió vezető vállalatait tömörítő részvényindex. A lengyel és a Román tőzszeindexre is mérsékelt csökkenés volt jellemző a hónap során. A hazai parkettet tekintve a BUX index pedig átmenetileg historikus csúcsokra emelkedett a hónap során meghaladva a 38500-as értéket, majd egy mérsékelt csökkenés bontakozott ki az index árfolyamában. Az OTP az előző havi csúcsokról lefordulva mérsékelt korrekció jellemezte a bank papírjait. A MOL-nál megtörtént a hónap során a részvények 1:8-as arányú részvényfelaprózása, egyelőre azonban nem váltott ki jelentősebb árfolyam erősítő hatást. A Richter árfolyamában véget ért a közel 12%-os korrekció, és egy újabb emelkedő trend alakult ki a gyógyszervállalat árfolyamában. A kibocsátási szint alatt fundamentális értéket látunk a Waberers részvényeiben, ahol katalizátornak tartjuk a BUX indexbe kerülést. Az MNB a kamatdöntő ülés során változtatott a monetáris kondíciókon melynek értelmében az egynapos betéti ráta kamatát -0,05-ről -0,15-re csökkentette, továbbá a három hónapos betétben elhelyezhető pénzmennyiséget a korábbi 300 milliárdról 76 milliárdra csökkenti az év végével. Ennek következtében a forint az euróval szemben a 305-ös szintekről egészen 312-es szint fölé gyengült. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, MOL, PKO Bank**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,07%
Benchmark:	-0,13%
Alul-/felültejesítés:	0,20%

BEFEKTETÉSI POLITIKA

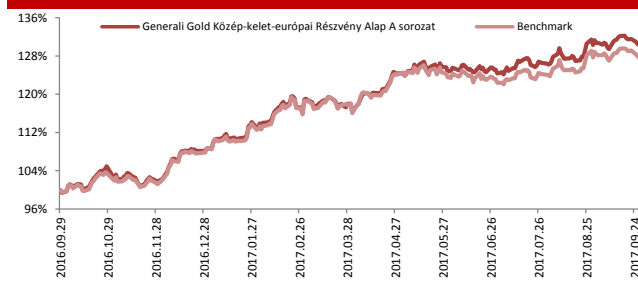
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	30,80%
Benchmark:	28,21%
Alul-/felültejesítés:	2,59%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,98%	7,14%	-0,16%
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	20,39%	17,94%	2,45%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	109 197 782	2,01%
Nemzetközi részvény	3 714 064 991	68,40%
Részvény	1 159 432 250	21,35%
Államkötvény	447 287 297	8,24%
Értékpapírok összesen	5 429 982 320	100,00%
Folyószámla	12 758 771	
Befektetési eszközök összesen	5 442 741 091	

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
Erste

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 Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	12 345 191 €
Egy jegyre jutó neé:	0,009678
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

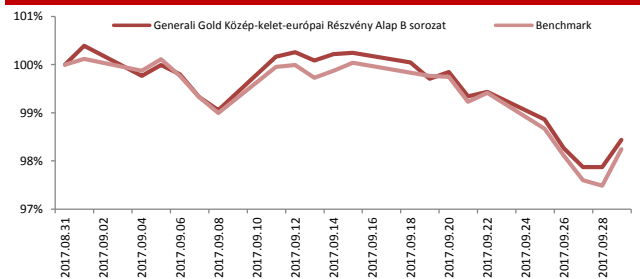
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Jelentősebb volatilitás mellett csökkent Szeptember hónapban a Kelet - Közép Európai régió vezető vállalatait tömörítő részvényindex. A lengyel és a Román tőzszeindexre is mérsékelt csökkenés volt jellemző a hónap során. A hazai parkettet tekintve a BUX index pedig átmenetileg historikus csúcsokra emelkedett a hónap során meghaladva a 38500-as értéket, majd egy mérsékelt csökkenés bontakozott ki az index árfolyamában. Az OTP az előző havi csúcsokról lefordulva mérsékelt korrekció jellemezte a bank papírjait. A MOL-nál megtörtént a hónap során a részvények 1:8-as arányú részvényfelaprózása, egyelőre azonban nem váltott ki jelentősebb árfolyam erősítő hatást. A Richter árfolyamában véget ért a közel 12%-os korrekció, és egy újabb emelkedő trend alakult ki a gyógyszervállalat árfolyamában. A kibocsátási szint alatt fundamentális értéket látunk a Waberers részvényeiben, ahol katalizátornak tartjuk a BUX indexbe kerülést. Az MNB a kamatdöntő ülés során változtatott a monetáris kondíciókon melynek értelmében az egynapos betéti ráta kamatát -0,05-ről -0,15-re csökkentette, továbbá a három hónapos betétben elhelyezhető pénzmennyiséget a korábbi 300 milliárdról 76 milliárdra csökkenti az év végével. Ennek következtében a forint az euróval szemben a 305-ös szintekről egészen 312-es szint fölé gyengült. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, MOL, PKO Bank**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-1,57%
Benchmark:	-1,76%
Alul-/felültejesítés:	0,19%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,17%	4,59%	0,58%
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	20,22%	17,77%	2,46%

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

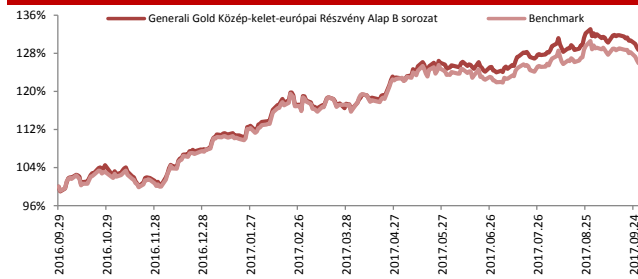
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	29,42%
Benchmark:	26,73%
Alul-/felültejesítés:	2,69%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	109 197 782	2,01%
Nemzetközi részvény	3 714 064 991	68,40%
Részvény	1 159 432 250	21,35%
Államkötvény	447 287 297	8,24%
Értékpapírok összesen	5 429 982 320	100,00%
Folyószámla	12 758 771	
Befektetési eszközök összesen	5 442 741 091	

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
Erste

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 901 232 570 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,251773
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

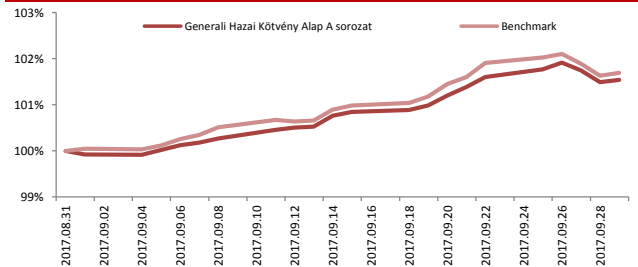
1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

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

Az MNB szeptemberi ülésén az alapkamatot ugyan nem változtatta, azonban további lazító lépéseket jelentett be. Lecsökkentette az O/N betéti kamatot -0,05%-ról -0,15%-ra, illetve a 3 hónapos betéti instrumentum 4. negyedéves állományát 300 Mrd Ft-ról 75 Mrd Ft-ra mérsékelte. További lazításként jelezte, hogy a swap-eszközök állományát növelni fogja, úgy, hogy a likviditást a hosszabb futamidejű kötvények irányába tereli. A bejelentések hatására a forint mérsékelt ütemben gyengülni kezdett, a hozamgörbe lefelé tolódott és a meredeksége csökkent. Hozamsökkenés az 5-15 éves futamidejű kötvényeket érintette erőteljesebben, amely 37-43 bázispontos mérséklődést jelentett. Az Alap stratégiáján nem változtattunk, kötvények adásvétele során futamidő kockázatot nem vállaltunk. A korábban nyitott EURHUF pozíciókat árfolyamnyereség mellett lezártuk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,54%
Benchmark:	1,69%
Alul-/felülteljesítés:	-0,15%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,50%	8,22%	-0,72%
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	3,14%	4,23%	-1,10%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

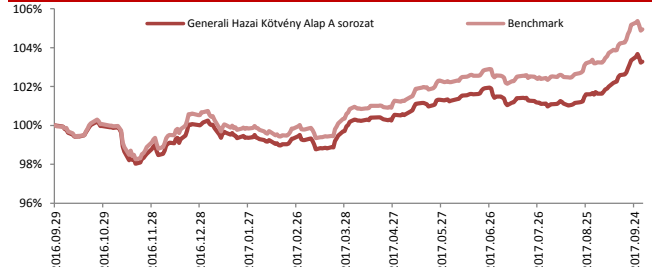
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,29%
Benchmark:	4,94%
Alul-/felülteljesítés:	-1,66%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 322 462 030	11,55%
Államkötvény	9 560 625 278	83,53%
Jejláloglevél	563 135 623	4,92%
Értékpapírok összesen	11 446 222 931	100,00%
Határidős deviza	33 025 178	
Folyószámla	621 777 987	
Befektetési eszközök összesen	12 101 026 096	

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

2022/A MÁK, 2023/A MÁK, 2025/B 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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	10 189 419 972 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,351925
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

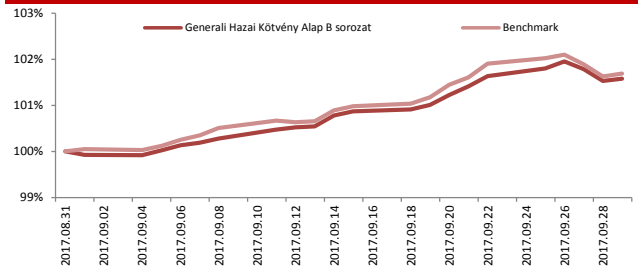
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Az MNB szeptemberi ülésén az alapkamatot ugyan nem változtatta, azonban további lazító lépéseket jelentett be. Lecsökkentette az O/N betéti kamatot -0,05%-ról -0,15%ra, illetve a 3 hónapos betéti instrumentum 4. negyedéves állományát 300 Mrd Ft-ról 75 Mrd Ft-ra mérsékelte. További lazításként jelezte, hogy a swap-eszközök állományát növelni fogja, úgy, hogy a likviditást a hosszabb futamidejű kötvények irányába tereli. A bejelentések hatására a forint mérsékelt ütemben gyengülni kezdett, a hozamgörbe lefelé tolódott és a meredeksége csökkent. Hozamsökkenés az 5-15 éves futamidejű kötvényeket érintette erőteljesebben, amely 37-43 bázispontos mérséklődést jelentett. Az Alap stratégiáján nem változtattunk, kötvények adásvétele során futamidő kockázatot nem vállaltunk. A korábban nyitott EURHUF pozíciókat árfolyamnyereség mellett lezártuk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,58%
Benchmark:	1,69%
Alul-/felülteljesítés:	-0,11%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,99%	8,30%	-0,31%
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	3,52%	4,23%	-0,71%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

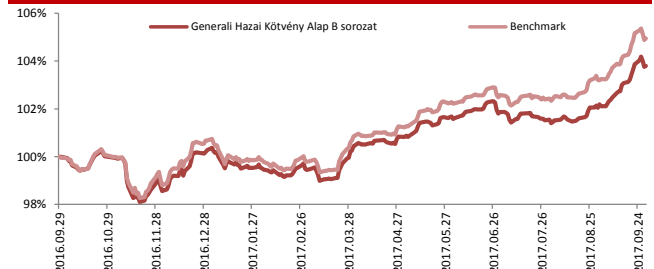
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,80%
Benchmark:	4,94%
Alul-/felülteljesítés:	-1,14%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 322 462 030	11,55%
Államkötvény	9 560 625 278	83,53%
Jejláloglevél	563 135 623	4,92%
Értékpapírok összesen	11 446 222 931	100,00%
Határidős deviza	33 025 178	
Folyószámla	621 777 987	
Befektetési eszközök összesen	12 101 026 096	

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

2022/A MÁK, 2023/A MÁK, 2025/B 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

Szeptember 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:	3 288 780 608 Ft
Egy egyre jutó néé:	1,340543
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

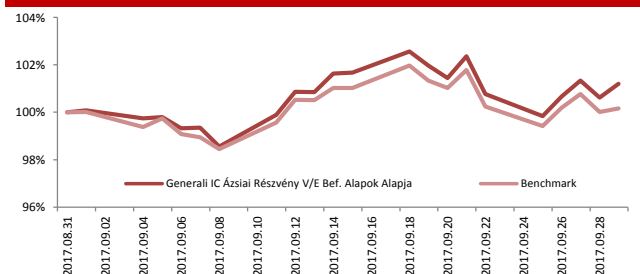
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Janet Yellen a Fed szeptemberi kamatdöntő ülésen bejelentette, hogy megkezdik a Fed mérlegfőösszegének fokozatos leépítését, illetve nyitva hagyták az ajtót a jegybankárok a decemberi kamatemelés előtt. Ennek, valamint a gyengébb kínai és indiai makrogazdasági adatok következtében megnőtt a régiós részvényt piacokon, illetve gyengülni kezdett a júan és a rúpia. A hónap során az S&P hitelminősítő intézet egy fokozattal leminősítette Kína adósság-besorolását, mely lépést a hitelezés gyors felfutásával indokolták. A kilátás ugyanakkor stabil, illetve a piaci reakciók is minimálisak voltak. Miután a régió hosszú távú növekedési lehetőségei továbbra is kedvezőek, ezért az alap változatlanul óvatossá mértékben felül van súlyozva a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,19%
Benchmark:	0,16%
Alul-/felülteljesítés:	1,03%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,29%	6,06%	-1,77%
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	12,19%	10,48%	1,70%

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

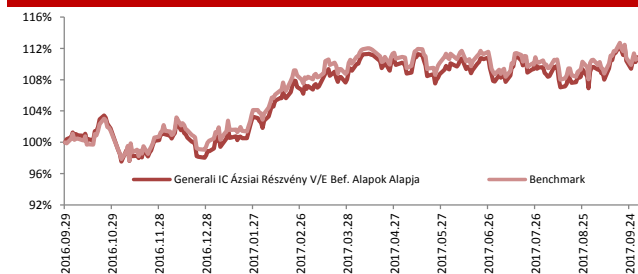
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távols-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	10,89%
Benchmark:	10,71%
Alul-/felülteljesítés:	0,18%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	262 915 395	8,52%
Nemzetközi befektetési jegy	789 533 328	25,57%
Diszkont kincstárjegy	110 015 190	3,56%
Nemzetközi részvény	34 710 934	1,12%
Államkötvény	89 390 490	2,90%
Nemzetközi ETF	1 800 778 880	58,33%
Értékpapírok összesen	3 087 344 217	100,00%
Folyószámla	207 520 297	
Befektetési eszközök összesen	3 294 864 514	

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 Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 492 785 511 Ft
Egy jegyre jutó nee:	1,408312
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

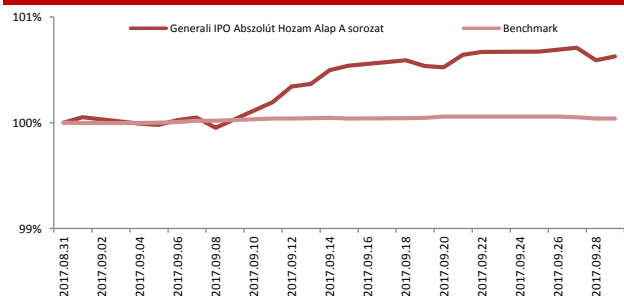
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	----------	---	---	---

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

Nyitva hagyta az ajtót a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésén a 25 bázispontos szigorítás előtt, aminek fényében a kamatemelési valószínűségek fokozatosan növekedtek, illetve a divergencia a piaci várakozások és a Fed prognózisok között visszaszűkült egészségesebb szintekre, amely az amerikai kötvényhozamok emelkedését és a dollár erősödését okozza/okozta. A dollár index az esés nagy részén túl lehet már, azonban továbbra is érdemes számolni a devizapiaci turbulenciákkal. Az európai részvénypiacok nyári korrekcióját alulértékeltnek tartott egyedi papírok vásárlására használtuk ki, melyet a gyorsjelentési szezon mozgásai is támogattak. Az amerikai piacon továbbra is bízunk a technológiai óriásokban, kiemelten a Visa és a Microsoft részvényekben. Az amerikai földgáz esetében jelentősebb emelkedésre számítunk az év végig. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és az OTP részvényeit preferáljuk. A szeptemberi korrekció után attraktívnak tartjuk a román részvénypiacot, egyedi részvényekben és a szélesebb piacot illetően is megkezdjük a pozíciók építését. A Petrom piacán lezajló gyorsított könyvépítés során a technikai árfolyamesés még kedvezőbb belépési pontot kínál egy megítélésünk szerint fundamentálisan egyébként is alulértékelt olajipari társaságban. A hazai részvénypiacon tartjuk az MTelekom pozícióinkat. A kibocsátási szint alatt fundamentális értéket látunk a Waberers részvényeiben, ahol katalizátornak tartjuk a BUX indexbe kerülést.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,63%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felültejesítés:	0,59%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,78%	4,47%	-0,69%
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	2,37%	0,18%	2,19%
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	-0,12%	0,00%	-0,12%
Augusztus	0,38%	0,03%	0,35%
Szeptember	0,63%	0,04%	0,59%
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

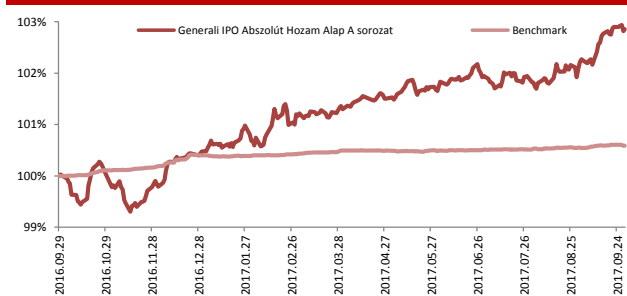
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az 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 Alap azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzüpaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	2,86%
Benchmark:	0,59%
Alul-/felültejesítés:	2,27%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	49 669 867	0,69%
Diszkont kincstárjegy	101 017 069	1,41%
Vállalati kötvény	1 597 435 354	22,33%
Nemzetközi részvény	698 927 758	9,77%
Részvény	548 737 000	7,67%
Államkötvény	3 312 761 541	46,30%
Jelzáloglevél	130 407 290	1,82%
Nemzetközi ETF	716 346 643	10,01%
Értékpapírok összesen	7 155 302 522	100,00%
Határidős deviza	73 336 006	
Folyószámla	598 246 308	
Befektetési eszközök összesen	7 826 884 836	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelo.hu

Generali IPO Abszolút Hozam Alap B sorozat Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 222 014 604 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,067725
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

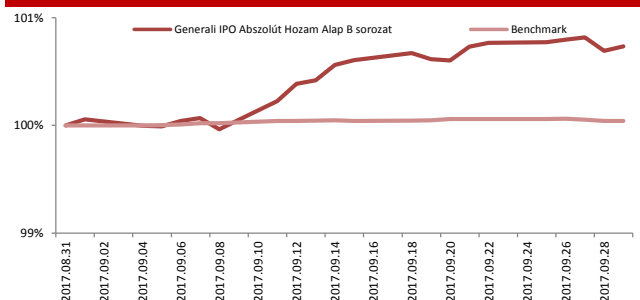
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Nyitva hagyta az ajtót a Fed a legutóbbi kamatlépcsőjének előtti, aminek fényében a kamatemelési valószínűségek fokozatosan növekedtek, illetve a divergencia a piaci várakozások és a Fed prognózisok között visszaszűkült egészségesebb szintekre, amely az amerikai kötvényhozamok emelkedését és a dollár erősödését okozta/okozta. A dollár index az esés nagy részén túl lehet már, azonban továbbra is érdemes számolni a devizapiaci turbulenciákkal. Az európai részvénypiacok nyári korrekcióját alulértékeltnek tartott egyedi papírok vásárlására használtuk ki, melyet a gyorsjelentési szezon mozgásai is támogattak. Az amerikai piacon továbbra is bízunk a technológiai óriásokban, kiemelten a Visa és a Microsoft részvényekben. Az amerikai földgáz esetében jelentősebb emelkedésre számítunk az év végéig. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és az OTP részvényeit preferáljuk. A szeptemberi korrekció után attraktívnak tartjuk a román részvénypiacot, egyedi részvényekben és a szélesebb piacot illetően is megkezdjük a pozíciók építését. A Petrom piacán lezajlott gyorsított könyvnyitási során a technikai árfolyameresés még kedvezőbb belépési pontot kínál egy megítélésünk szerint fundamentálisan egyébként is alulértékelt olajipari társaságban. A hazai részvénypiacon tartjuk az MTElekom pozícióinkat. A kibocsátási szint alatt fundamentális értéket látunk a Waberers részvényeiben, ahol katalizátornak tartjuk a BUX indexbe kerülését.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,73%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felülteljesítés:	0,69%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,77%	0,85%	5,92%
2015	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%
2017	3,03%	0,18%	2,85%
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	-0,07%	0,00%	-0,08%
Augusztus	0,49%	0,03%	0,46%
Szeptember	0,73%	0,04%	0,69%
Október			
November			
December			

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

FORGALMAZÓK

UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

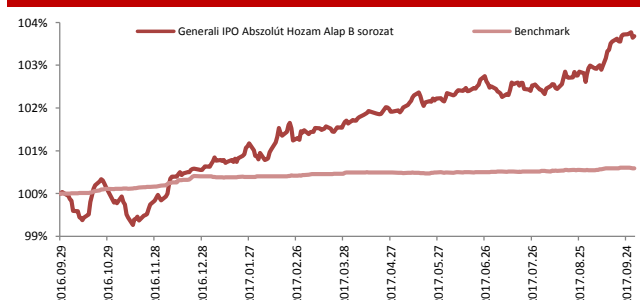
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni 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:	6,77%
Benchmark:	0,85%
Alul-/felülteljesítés:	5,92%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	49 669 867	0,69%
Diszkont kincstárjegy	101 017 069	1,41%
Vállalati kötvény	1 597 435 354	22,33%
Nemzetközi részvény	698 927 758	9,77%
Részvény	548 737 000	7,67%
Államkötvény	3 312 761 541	46,30%
Jelzáloglevél	130 407 290	1,82%
Nemzetközi ETF	716 346 643	10,01%
Értékpapírok összesen	7 155 302 522	100,00%
Határidős deviza	73 336 006	
Folyószámla	598 246 308	
Befektetési eszközök összesen	7 826 884 836	

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 147 218 458 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,778566 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

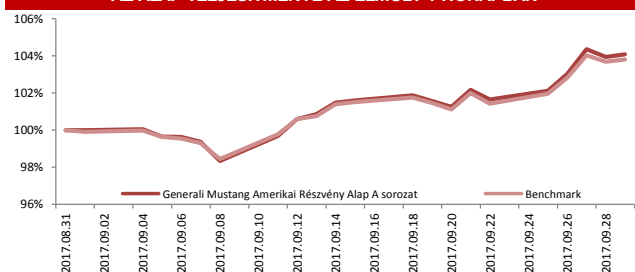
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Szeptemberben közel 2%-ot emelkedett és historikus csúcspokra tört az S&P 500 amerikai részvényindex. Az infláció még mindig a FED tolerancia szintje alatt tartózkodik, a maginfláció Szeptember hónapban a várakozásokat alulmúlva 1,3% lett. A munkanélküliségi ráta 4,2%-ra csökkent a várt 4,4%-kal szemben, a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma pedig 33 ezer fővel csökkent a várt 90 ezres növekedés helyett. Nehéz értelmezni a Szeptemberi munkaerő piaci adatokat, hiszen a hurrikánok miatt a várakozásoktól jelentősen eltérő adatok láttak napvilágot. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 53,1-es értékkel a szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex pedig 55,3-as értékkel felülmúlta a várakozásokat. Donald Trump elnök bejelentette a tervezett adóreformját, melynek keretében a társasági adót 20%-ra csökkentenék és a személyi jövedelemadó kulcsait a korábbi 7-ről 3-ra mérsékelné. Azonban piac nem reagált jelentősebben a hírre. A Szeptemberi kamatdöntő ülés során a vártan megfelelően nem változtatott az alapkamaton a Fed, és bejelentette, hogy októberben megkezdí 4.500 milliárd dolláros mérlegfőösszegének leépítését. Janet Yellen sajtótájékoztatóján elmondta, hogy a mérsékelt inflációs nyomás mögötti tényezőket továbbra is átmenetinek tekintik, így ez egyelőre nem befolyásolja a kamatemelési ciklust. Yellen szerint a munkanélküliség, ami az infláció mellett a Fed másik mandátumának tárgya, nagyon biztató képet mutat, ez pedig indokolja a további fokozatos kamatemeléseket. Az euro dollár kurzus kilépett az emelkedő trendcsatornából és az 1,1854-es szintekről egészen 1,1725-ös szintekig csökkent a hónap során. A dollár a forinttal szemben pedig a 254-es szintekről egészen a 265-ös szintekig tudott emelkedni. **Meghatározó befektetések: Spelder, Apple, Alphabet Inc. Class A, Microsoft, Berkshire Hathaway**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	4,09%
Benchmark:	3,80%
Alul-/felülteljesítés:	0,29%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,83%	8,31%	-2,49%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	28,92%	-0,21%
2015	6,61%	8,85%	-2,24%
2016	7,58%	10,68%	-3,10%
2017	1,48%	0,98%	0,50%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

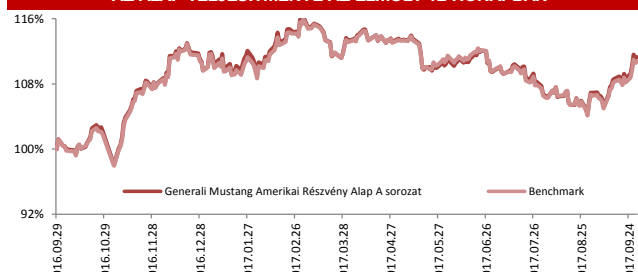
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	11,30%
Benchmark:	10,72%
Alul-/felülteljesítés:	0,58%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	150 035 500	3,92%
Nemzetközi részvény	3 065 939 408	80,16%
Államkötvény	363 609 264	9,51%
Nemzetközi ETF	245 403 682	6,42%
Értékpapírok összesen	3 824 987 854	100,00%
Folyószámla	50 866 086	
Befektetési eszközök összesen	3 875 853 940	

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$2 745 152
Egy jegyre jutó neé:	0,018913
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

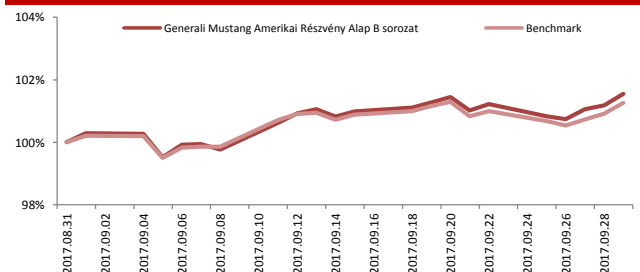
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Szeptemberben közel 2%-ot emelkedett és historikus csúcsokra tört az S&P 500 amerikai részvényindex. Az infláció még mindig a FED tolerancia szintje alatt tartózkodik, a maginfláció Szeptember hónapban a várakozásokat alulmúlva 1,3% lett. A munkanélküliségi ráta 4,2%-ra csökkent a várt 4,4%-kal szemben, a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma pedig 33 ezer fővel csökkent a várt 90 ezres növekedés helyett. Nehéz értelmezni a Szeptemberi munkaerő piaci adatokat, hiszen a hurrikánok miatt a várakozásoktól jelentősen eltérő adatok láttak napvilágot. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 53,1-es értékkel a szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex pedig 55,3-as értékkel felülmúlta a várakozásokat. Donald Trump elnök bejelentette a tervezett adóreformját, melynek keretében a társasági adót 20%-ra csökkentenék és a személyi jövedelemadó kulcsait a korábbi 7-ről 3-ra mérsékelné. Azonban piac nem reagált jelentősebben a híre. A Szeptemberi kamatoöntő ülés során a vártan megfelelően nem változtatott az alapkamaton a Fed, és bejelentette, hogy októberben megkezdi 4.500 milliárd dolláros mérlegfőösszegének leépítését. Janet Yellen sajtótájékoztatóján elmondta, hogy a mérsékelt inflációs nyomás mögötti tényezőket továbbra is átmenetinek tekintik, így ez egyelőre nem befolyásolja a kamatemelési ciklust. Yellen szerint a munkanélküliség, ami az infláció mellett a Fed másik mandátumának tárgya, nagyon biztató képet mutat, ez pedig indokolja a további fokozatos kamatemeléseket. Az euro dollár kurzus kilépett az emelkedő trendcsatornából és az 1,1854-es szintekről egészen 1,1725-ös szintekig csökkent a hónap során. A dollár a forinttal szemben pedig a 254-es szintekről egészen a 265-ös szintekig tudott emelkedni. **Meghatározó befektetések: Speider, Apple, Alphabet Inc. Class A, Microsoft, Berkshire Hathaway**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,55%
Benchmark:	1,27%
Alul-/felülteljesítés:	0,28%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	11,22%	12,51%	-1,29%
2012	10,00%	14,34%	-4,34%
2013	26,06%	26,61%	-0,55%
2014	7,36%	7,39%	-0,03%
2015	-3,47%	-1,61%	-1,86%
2016	4,84%	8,03%	-3,20%
2017	13,02%	12,45%	0,57%

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

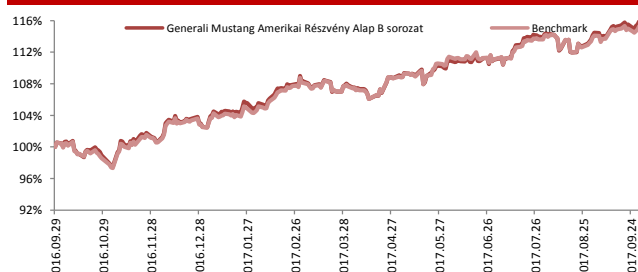
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 ÉVBEN



Alap:	15,90%
Benchmark:	15,29%
Alul-/felülteljesítés:	0,61%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	150 035 500	3,92%
Nemzetközi részvény	3 065 939 408	80,16%
Államkötvény	363 609 264	9,51%
Nemzetközi ETF	245 403 682	6,42%
Értékpapírok összesen	3 824 987 854	100,00%
Folyószámla	50 866 086	
Befektetési eszközök összesen	3 875 853 940	

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	1 364 545 299 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,663582
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

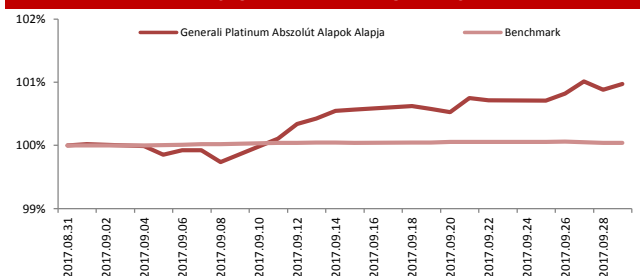
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Az Alap az átalakítását követő legjobb havi teljesítményével zárt, így szeptemberben közel 1%-os eredményt ért el. A hónap során fokozatosan növeltük a deviza és fejlődő piaci részvény kitétséget, valamint módosítottunk a területi allokáción, mivel a közelgő katalán népszavazás magas kockázatot rejt magában, valamint kedvező szinteken újra beszállási pontot azonosítottunk a latin-amerikai régióban. A szeptemberi jegybanki kamatozó ülések után alkalmasnak látjuk, hogy a német kötvény short pozíciót tovább építsük.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,97%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felültejesítés:	0,93%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-5,71%	-2,04%	-3,67%
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	0,48%	0,18%	0,29%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

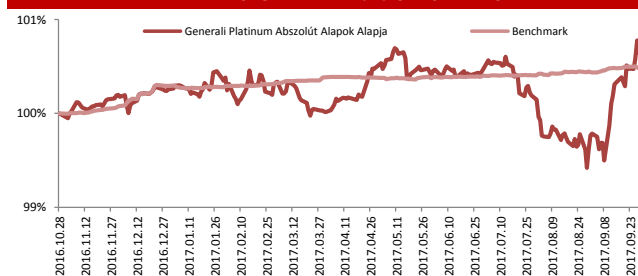
Az Alap célja, hogy pénzügyi, hazai és nemzetközi kötvény, regionális és globális részvény, valamint abszolút hozamú és származtatott termékekbe fektető kollektív befektetési formákon történő befektetéseken keresztül hosszú távon a hazai állampapírpiacon teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek, abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követve. A mérsékelt kockázatot szem előtt tartva az Alap az aktuális tőkepiaci kilátásoknak megfelelően aktívan alakítja tőkéjét különböző eszközosztályok és devizák között. Az Alap a Generali Alapkezelő Zrt. által kezelt alapokon kívül más alapkezelők által kezelt alapokba is befektethet. Az Alap befektetési politikájának megfelelően eszközeinek legalább 80%-át kollektív befektetési értékpapírokba kívánja befektetni, azonban a hazai és külföldi részvények, valamint az ezekbe a termékekbe fektető kollektív befektetési formák 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:	0,80%
Benchmark:	0,59%
Alul-/felültejesítés:	0,22%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 058 400 600	82,60%
Vállalati kötvény	80 949 079	6,32%
Nemzetközi részvény	27 296 536	2,13%
Részvény	11 808 000	0,92%
Államkötvény	52 950 460	4,13%
Nemzetközi ETF	49 939 647	3,90%
Értékpapírok összesen	1 281 344 322	100,00%
Határidős deviza	2 039 598	
Folyószámla	85 686 159	
Befektetési eszközök összesen	1 369 070 079	

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 Hazai Kötvény 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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pállag Róbert
Nettó eszközérték:	6 383 422 985 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,317313
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

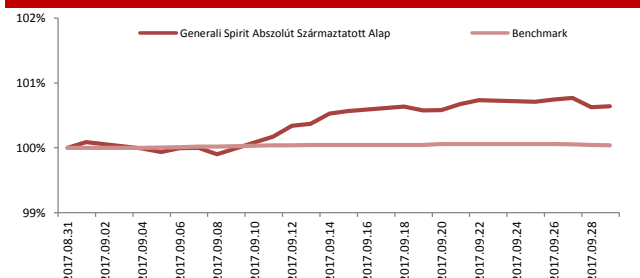
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Nyitva hagyta az ajtót a Fed a legutóbbi kamatléptető ülésén a decemberi 25 bázispontos szigorítás előtt, aminek fényében a kamatemelési valószínűségek fokozatosan növekedtek, illetve a divergencia a piaci várakozások és a Fed prognózisok között visszaszűkült egészségesebb szintekre, amely az amerikai kötvényhozamok emelkedését és a dollár erősödését okozza/okozta. A dollár index az esés nagy részén túl lehet már, azonban továbbra is érdemes számolni a devizapiaci turbulenciákkal. Az európai részvénypiacok nyári korrekcióját alulértékeltnek tartott egyedi papírok vásárlására használtuk ki, melyet a gyorsjelentési szezon mozgásai is támogattak. Az amerikai piacon továbbra is bízunk a technológiai óriásokban, kiemelten a Visa és a Microsoft részvényekben. Az amerikai földgáz esetében jelentősebb emelkedésre számítunk az év végéig. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és az OTP részvényeit preferáljuk. A szeptemberi korrekció után attraktívnak tartjuk a román részvénypiacot, egyedi részvényekben és a szélesebb piacot illetően is megkezdjük a pozíciók építését. A Petrom piacán lezajló gyorsított könyvvételezés során a technikai árfolyamesés még kedvezőbb belépési pontot kínált egy megítélésünk szerint fundamentálisan egyébként is alulértékelt olajipari társaságban. A hazai részvénypiacon tartjuk az MTelekom pozícióinkat, növeltük a MOL kitettségünket. A kibocsátási szint alatt fundamentális értéket látunk a Waberers részvényeiben, ahol katalizátornak tartjuk a BUX indexbe kerülést.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,64%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felültejesítés:	0,60%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,03%	5,00%	-1,97%
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	3,03%	0,18%	2,84%
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	-0,21%	0,00%	-0,21%
Augusztus	0,34%	0,03%	0,31%
Szeptember	0,64%	0,04%	0,60%
Október			
November			
December			

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

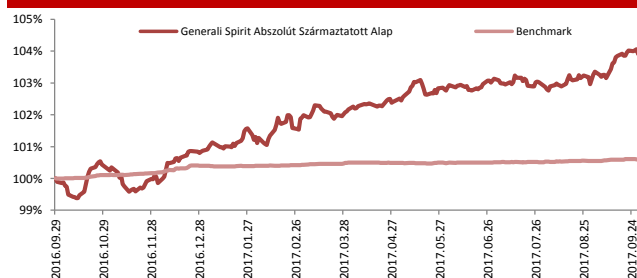
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet,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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,92%
Benchmark:	0,59%
Alul-/felültejesítés:	3,33%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	52 953 188	0,94%
Diszkont kincstárjegy	120 043 980	2,14%
Vállalati kötvény	1 126 052 328	20,06%
Nemzetközi részvény	649 386 147	11,57%
Részvény	493 920 500	8,80%
Államkötvény	2 105 705 457	37,51%
Jejláoglevél	100 313 300	1,79%
Nemzetközi ETF	965 100 554	17,19%
Értékpapírok összesen	5 613 475 454	100,00%
Határidős deviza	60 436 648	
Folyószámla	920 924 548	
Befektetési eszközök összesen	6 594 836 650	

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	1 666 598 789 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,432252
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

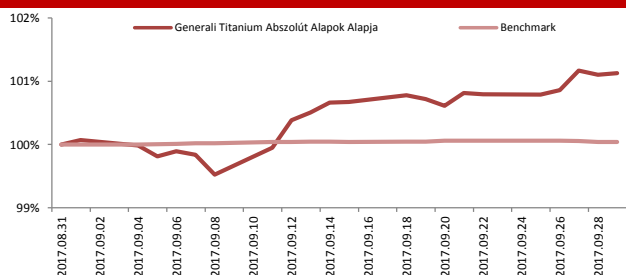
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Az Alap az átalakítását követő legjobb havi teljesítményével zárt, így szeptemberben 1,13%-os eredményt ért el. A hónap során fokozatosan növeltük a deviza és fejlődő piaci részvény kitétséget, valamint módosítottunk a területi allokáción, mivel a közelgő katalán népszavazás magas kockázatot rejt magában, valamint kedvező szinteken újra beszállási pontot azonosítottunk a latin-amerikai régióban. A szeptemberi jegybanki kamatdöntő ülések után alkalmasnak látjuk, hogy a német kötvény short pozíciót tovább építsük, valamint a növekvő hozamokon keresztül a bankszektor ebből profitáljon. Szeptemberben több egyedi pozíciót (Daimler, BASF, Petroleo Brasileiro) esetében is profitot realizáltunk, valamint stop szintek is aktivizálódtak (Pandora, bankszektor).

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,13%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felüteljesítés:	1,09%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,97%	3,34%	0,63%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013	3,08%	5,72%	-2,64%
2014	3,38%	3,31%	0,07%
2015	0,39%	1,50%	-1,11%
2016	1,99%	1,22%	0,77%
2017	0,50%	0,18%	0,31%

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

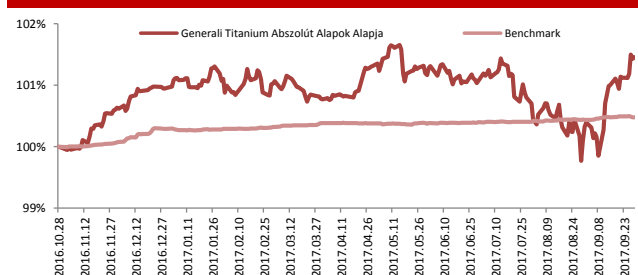
Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE 2016 OKTÓBERE ÓTA



Alap:	1,58%
Benchmark:	0,59%
Alul-/felüteljesítés:	0,99%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 315 725 745	82,36%
Vállalati kötvény	35 595 055	2,23%
Nemzetközi részvény	83 440 468	5,22%
Részvény	22 176 000	1,39%
Államkötvény	15 567 910	0,97%
Nemzetközi ETF	124 935 370	7,82%
Értékpapírok összesen	1 597 440 548	100,00%
Határidős deviza	6 112 075	
Folyószámla	118 394 290	
Befektetési eszközök összesen	1 721 946 913	

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

Szeptember 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:	6 506 289 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010589
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

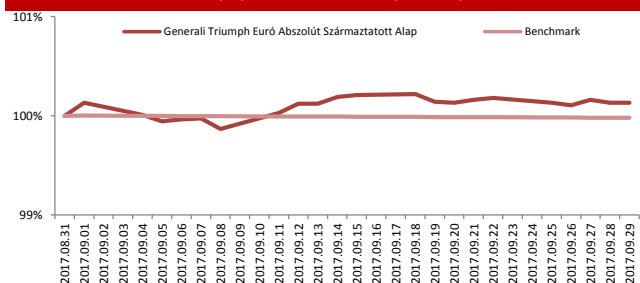
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Nyitva hagyta az ajtót a Fed a legutóbbi kamatlépcső ülésén a decemberi 25 bázispontos szigorítás előtt, aminek fényében a kamatemelési valószínűségek fokozatosan növekedtek, illetve a divergencia a piaci várakozások és a Fed prognózisok között visszaszűkült egészségesebb szintekre, amely az amerikai kötvényhozamok emelkedését és a dollár erősödését okozza/okozta. A dollár index az esés nagy részén túl lehet már, azonban továbbra is érdemes számolni a devizapiaci turbulenciákkal. Az európai részvénypiacok nyári korrekcióját alulértékeltnek tartott egyedi papírok vásárlására használtuk ki, melyet a gyorsjelentési szezon mozgásai is támogattak. Az amerikai piacon továbbra is bíznunk a technológiai óriásokban, kiemelten a Visa és a Microsoft részvényekben. Az amerikai földgáz esetében jelentősebb emelkedésre számítottunk az év végig. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és az OTP részvényeit preferáljuk. A szeptemberi korrekció után atraktívnak tartjuk a román részvénypiacot, egyedi részvényekben és a szélesebb piacot illetően is megkezdtük a pozíciók építését. A Petrom piacán lezajlott gyorsított könyvvételezés során a technikai árfolyamesés még kedvezőbb belépési pontot kínált egy megítélésünk szerint fundamentálisan egyébként is alulértékelt olajipari társaságban. A hazai részvénypiacon tartjuk az MTelekom pozícióinkat. A kibocsátási szint alatt fundamentális értéket látunk a Waberers részvényeiben, ahol katalizátornak tartjuk a BUX indexbe kerülését.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,13%
Benchmark:	-0,02%
Alul-/felültejesítés:	0,15%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	5,89%	-0,17%	6,06%
2015	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%
2017	1,26%	-0,19%	1,46%
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	-0,07%	-0,02%	-0,04%
Augusztus	0,10%	-0,02%	0,12%
Szeptember	0,13%	-0,02%	0,15%
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

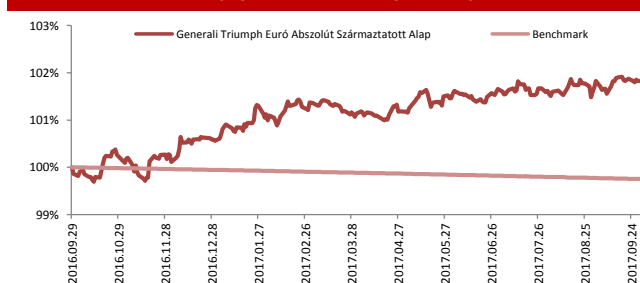
Az Alap célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése adcionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott Alapként tőkeáttételes pozíciók, határidős kontraktusok és opciós ügyletek alkalmazására is lehetőség nyílik spekulatív vagy fedezeti céllal. Az Alap euró állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és 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 befektetéseknel magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	5,89%
Benchmark:	-0,17%
Alul-/felültejesítés:	6,06%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	EUR	%
Vállalati kötvény	821 056	30,00%
Nemzetközi részvény	513 557	18,77%
Részvény	501 554	18,33%
Nemzetközi ETF	900 459	32,90%
Értékpapírok összesen	2 736 625	100,00%
Határidős deviza	62 672	
Folyószámla	3 847 426	
Befektetési eszközök összesen	6 646 723	

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

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	485 854 116 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,646229
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

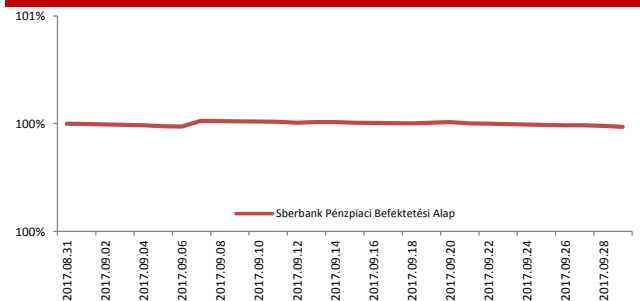
1	2	3	4	5	6	7
----------	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az MNB szeptemberi ülésén az alapkamatot ugyan nem változtatta, azonban további lazító lépéseket jelentett be. Lecsökkentette az O/N betéti kamatot -0,05%-ról -0,15%ra, illetve a 3 hónapos betéti instrumentum 4. negyedéves állományát 300 Mrd Ft-ról 75 Mrd Ft-ra mérsékelte. További lazításként jelezte, hogy a swap-eszközök állományát növelni fogja, úgy, hogy a likviditást a hosszabb futamidejű kötvények irányába tereli. A bejelentések hatására a forint mérsékelt ütemben gyengülni kezdett, a hozamgörbe lefelé tolódott és a meredeksége csökkent. Kamatfolyosó változásának következtében az éven belüli papírok hozama negatív tartományba került. Hónap végére a rövid futamidejű referenciapapírok hozama -0,04%-ra csökkent, amely az előző hónapoz képest 11 bázispontos mérséklődést jelentett. Az Alapban felszabaduló likviditást még elérhető pozitív hozam mellett újra befektették.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,02%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felültejesítés:	-0,06%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,92%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,12%		
2017	-0,58%		

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

FORGALMAZÓK

Sberbank Magyarország Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

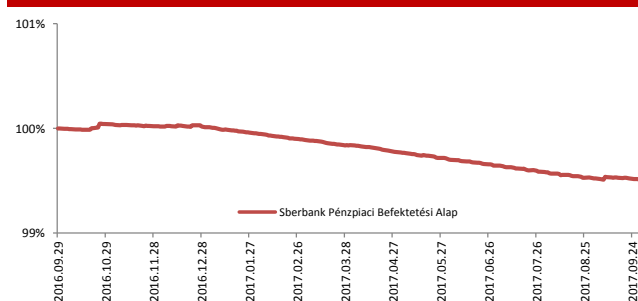
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven 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:	-0,52%
Benchmark:	0,39%
Alul-/felültejesítés:	-0,91%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	385 082 925	81,85%
Államkötvény	85 405 280	18,15%
Értékpapírok összesen	470 488 205	100,00%
Folyószámla	16 240 596	
Befektetési eszközök összesen	486 728 801	

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

18/02/28 DKJ, 18/04/11 DKJ, 18/07/18 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