

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2017. október

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

Október 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:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	3 994 186 642 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,872534
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

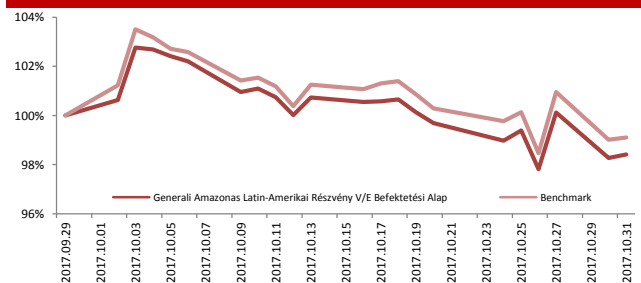
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

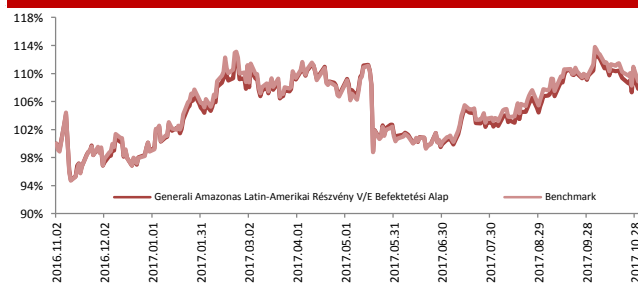
Az Európai Központi Bank az októberi kamatlétségi ülésén a konszenzusnak megfelelően a havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programjának a mértékét (2018 januárjától) havi 30 milliárd euróra csökkentette, illetve a program futamidejét meghosszabbította 9 hónappal. Ugyanakkor Mario Draghi jegybankelnök kifejtette, hogy szükség esetén ismét fokozhatják a programot a későbbiekben, illetve az EKB az eszközvásárlási program kifizetése után is laza monetáris politikát folytat majd. Janet Yellen jegybankelnök több nyilatkozatával elkezdte felkészíteni a piacot, hogy a javuló amerikai makrogazdasági kép, a laza pénzügyi kondíciók és a stabilabb feltörekvő piacok fényében, valamint a gazdaság hűtése érdekében folytatódhatnak a jövőben a Fed mérsékelt szigorításai. A továbbra is támogató nemzetközi jegybanki politika, a globális GDP bővülése, illetve a likviditásbőség ellenére mérsékelt alulteljesített a hónap során a Latin-Amerika 40 Index, amely elsősorban Mexikó gyengébb teljesítményével magyarázható. A mexikói részvénypiac erőteljesebb esése többek között a negatív politikai fejleményeknek és az Észak-amerikai Szabadkereskedelmi Egyezmény körüli bizonytalanságnak köszönhető.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-1,58%
Benchmark:	-0,90%
Alul-/felülteljesítés:	-0,69%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	7,97%
Benchmark:	8,94%
Alul-/felülteljesítés:	-0,97%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,91%	-0,16%	-1,76%
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	9,10%	10,18%	-1,09%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	426 932 626	11,36%
Diszkont kincstárjegy	355 047 215	9,44%
Nemzetközi részvény	1 307 497 450	34,78%
Nemzetközi ETF	1 670 168 802	44,42%
Értékpapírok összesen	3 759 646 093	100,00%
Folyószámla	242 270 750	
Befektetési eszközök összesen	4 001 916 843	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Ishares MSCI Brazil, Ishares S&P Latin America 40

FORGALMAZÓK

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

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelo.hu

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

Október 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:	3 533 177 793 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,083013
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

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

KOCKÁZATI SZINT

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

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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

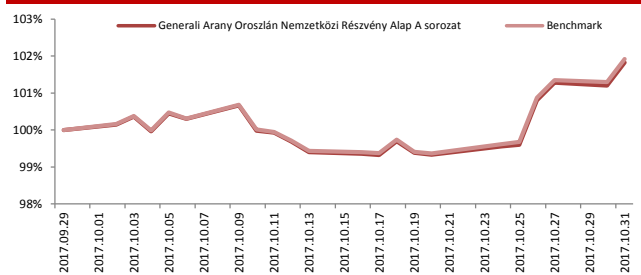
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

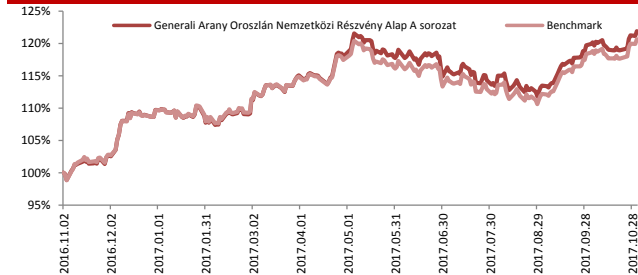
Októberben alacsony ingadozások mellett közel 2%-ot emelkedett az 50 európai vállalatot tömörítő részvényindex. Az európai makrogazdaságot tekintve a munkanélküliségi ráta a 9%-os várakozásokhoz képest 8,9% lett. Az elsődleges becslések alapján az infláció 1,5%-ról 1,4%-ra csökkent évesített alapon, míg a maginfláció pedig 1,1%-ról 0,9%-ra mérséklődött. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 58,5-es értékre minimálisan csökkent a várt 58,6 helyett, míg a szolgáltató ipari menedzserindex 55-ös értékével kissé felülmúlta a várakozásokat. Az októberi kamatdöntő ülés során az EKB a várakozásoknak megfelelően bejelentette, hogy 60-ról 30 milliárd euróra csökkenti a kötvényszeresítés havi keretösszegét januártól. Mario Draghi ugyanakkor kijelentette, a monetáris döntéshozók szükség esetén készek akár növelni is a keretösszeget, amennyiben változna a gazdaságról alkotott jövőképek. Továbbá leszögezték, hogy a mennyiségi lazítás lezárását követően még sokáig alacsony maradhat az alapkamat. A kommentár nyomán további tőzsdéi emelkedés következett, az euró-dollár kurzus az 1,18-as szintekről egészen 1,16-os szintig csökkent. A gyorsjelentési szezon első hetei alapján a ciklikus szektorok (pénzügy, technológia, olaj- és gázipar) mind bevételi, mind eredményesorban látható felültejesítésekről számoltak be. Az egyedi részvények közül szárnyalt a Volkswagen, a pesszimista menedzserment prognózis hatására nagyot zuhant a Nokia árfolyama. A portfólióútlályokon nem változtattunk jelentősen a hónap során. **Meghatározó befektetések: Total SA, Siemens, Sanofi, SAP, Bayer.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,82%
Benchmark:	1,92%
Alul-/felültejesítés:	-0,10%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	21,90%
Benchmark:	20,64%
Alul-/felültejesítés:	1,25%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,59%	5,33%	-0,74%
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	11,12%	10,03%	1,09%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	208 002 484	4,96%
Nemzetközi részvény	3 538 378 817	84,44%
Államkötvény	273 581 598	6,53%
Nemzetközi ETF	170 665 946	4,07%
Értékpapírok összesen	4 190 628 845	100,00%
Folyószámla	66 601 271	
Befektetési eszközök összesen	4 257 230 116	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

FORGALMAZÓK

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

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelo.hu

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Október 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:	2 300 653 €
Egy jegyre jutó neé:	0,016992
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

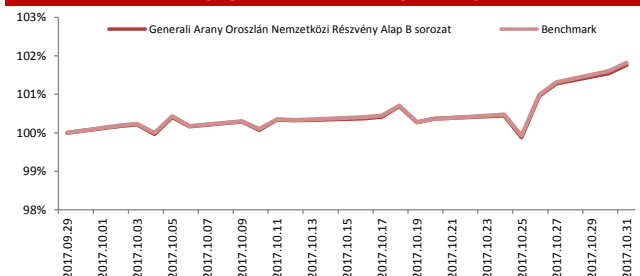
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Októberben alacsony ingadozások mellett közel 2%-ot emelkedett az 50 európai vállalatot tömörítő részvényindex. Az európai makrogazdaságot tekintve a munkanélküliségi ráta a 9%-os várakozásokhoz képest 8,9% lett. Az elsődleges becslések alapján az infláció 1,5%-ról 1,4%-ra csökkent évesített alapon, míg a maginfláció pedig 1,1%-ról 0,9%-ra mérséklődött. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 58,5-es értékre minimálisan csökkent a várt 58,6 helyett, míg a szolgáltató ipari menedzserindex 55-ös értékével kissé felülmúlta a várakozásokat. Az októberi kamatdöntő ülés során az EKB a várakozásoknak megfelelően bejelentette, hogy 60-ról 30 milliárd euróra csökkenti a kötvényvásárlások havi keretösszegét januártól. Mario Draghi ugyanakkor kijelentette, a monetáris döntéshozók szükség esetén készek akár növelni is a keretösszeget, amennyiben változna a gazdaságról alkotott jövőképek. Továbbá leszögezték, hogy a mennyiségi lazítás lezárását követően még sokáig alacsony maradhat az alapkamat. A kommentár nyomán további tőzsdéi emelkedés következett, az euró-dollár kurzus az 1,18-as szintekről egészen 1,16-os szintig csökkent. A gyorsjelentési szezon első hetei alapján a ciklikus szektorok (pénzügy, technológia, olaj- és gázipar) mind bevételi, mind eredményesonon látható felültelejesítésekről számoltak be. Az egyedi részvények közül szárnyalt a Volkswagen, a pesszimista menedzsmen prognózis hatására nagyot zuhant a Nokia árfolyama. A portfóliósúlyokon nem változtattunk jelentősen a hónap során. **Meghatározó befektetések: Total SA, Siemens, Sanofi, SAP, Bayer.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,76%
Benchmark:	1,82%
Alul-/felültelejesítés:	-0,06%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,11%	8,92%	0,19%
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	10,99%	9,93%	1,05%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

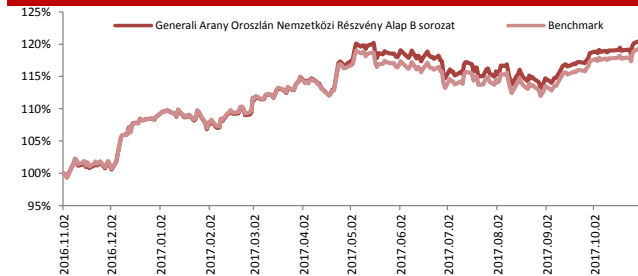
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekre fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása,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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	20,72%
Benchmark:	19,53%
Alul-/felültelejesítés:	1,18%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	208 002 484	4,96%
Nemzetközi részvény	3 538 378 817	84,44%
Államkötvény	273 581 598	6,53%
Nemzetközi ETF	170 665 946	4,07%
Értékpapírok összesen	4 190 628 845	100,00%
Folyószámla	66 601 271	
Befektetési eszközök összesen	4 257 230 116	

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

Október havi hírlévé



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	778 483 353 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,340904
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

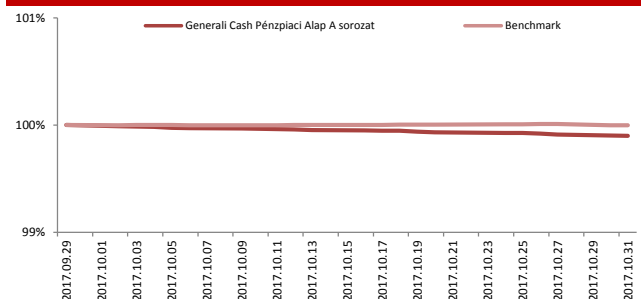
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Magyar Nemzeti Bank a korábbi kommunikációjának megfelelően az FX-swap tendereken keresztül tovább növelte a bankközi piacon a likviditást, amely októberben 1300 milliárd forintra emelkedett. Emellett az MNB a likviditást fokozatosan a hosszabb futamidejű állampapírok irányába terelte. A Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikáját támogatják egyrészt az alacsonyabb hazai inflációs számok, másrészt az Európai Központi Bank óvatosságot szigorításai. A forint jellemzően oldalazott a hónap során az euróval és a dollárral szemben. A magyar és a nemzetközi fejlemények hatására leginkább a 10 éves lejáraton süllyedtek a hozamok (megközelítőleg 15 bázisponttal), míg a többi lejáraton nem történt nagyobb mértékű elmozdulás. Többek között az ÁKK magasabb kibocsátási aktivitásának köszönhetően a pozitív tartományban zártak október végén a rövid hozamok. Az alapban továbbra is a hosszabb, de éven belüli papírok vételére törekedtünk pozitív hozam mellett. Negatív hozamot biztosító diszkontkincstárjegy aukciókon nem vettünk részt.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,10%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felülteljesítés:	-0,10%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,32%	6,44%	-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	-0,68%	0,13%	-0,81%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

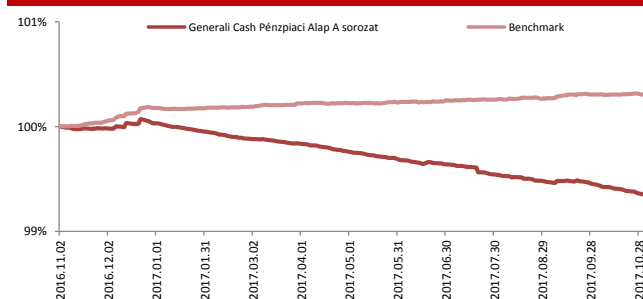
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,65%
Benchmark:	0,31%
Alul-/felülteljesítés:	-0,95%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 090 945 940	58,46%
Vállalati kötvény	305 537 400	16,37%
Államkötvény	469 704 350	25,17%
Értékpapírok összesen	1 866 187 690	100,00%
Folyószámla	2 535 784	
Befektetési eszközök összesen	1 868 723 474	

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, 2018/c MÁK, 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

Október havi hírlévé



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 088 192 107 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,436162
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

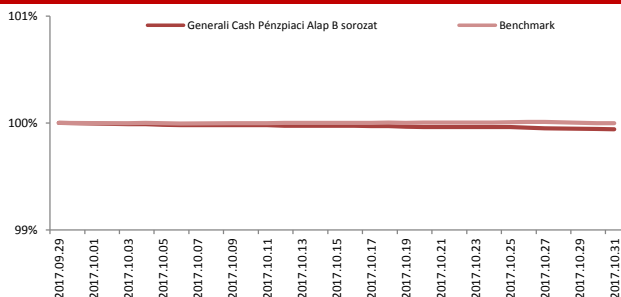
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Magyar Nemzeti Bank a korábbi kommunikációjának megfelelően az FX-swap tendereken keresztül tovább növelte a bankközi piacon a likviditást, amely októberben 1300 milliárd forintra emelkedett. Emellett az MNB a likviditást fokozatosan a hosszabb futamidejű állampapírok irányába terelte. A Magyar Nemzeti Bank expanszív monetáris politikáját támogatják egyrészt az alacsonyabb hazai inflációs számok, másrészt az Európai Központi Bank óvatos relatív szigorításai. A forint jellemzően oldalazott a hónap során az euróval és a dollárral szemben. A magyar és a nemzetközi fejlemények hatására leginkább a 10 éves lejáraton süllyedtek a hozamok (megközelítőleg 15 bázisponttal), míg a többi lejáraton nem történt nagyobb mértékű elmozdulás. Többek között az ÁKK magasabb kibocsátási aktivitásának köszönhetően a pozitív tartományban zártak október végén a rövid hozamok. Az alapban továbbra is a hosszabb, de éven belüli papírok vételére törekedtünk pozitív hozam mellett. Negatív hozamot biztosító diszkontkincstárjegy aukciókon nem vettünk részt.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,06%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felülteljesítés:	-0,06%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,18%	3,64%	-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	-0,26%	0,13%	-0,39%

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

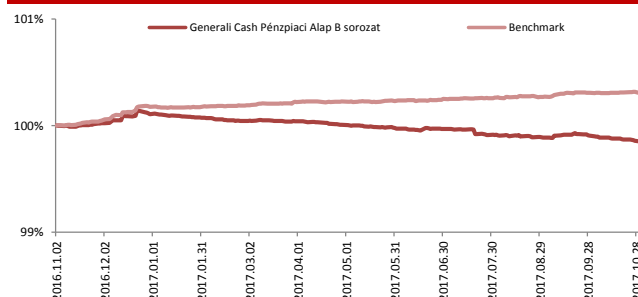
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. 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 pénzügyintézetek, vállalatok, valamint jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat és - a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett - devizás eszközöket is tartalmazhat.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,15%
Benchmark:	0,31%
Alul-/felülteljesítés:	-0,46%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 090 945 940	58,46%
Vállalati kötvény	305 537 400	16,37%
Államkötvény	469 704 350	25,17%
Értékpapírok összesen	1 866 187 690	100,00%
Folyószámla	2 535 784	
Befektetési eszközök összesen	1 868 723 474	

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, 2018/c MÁK, 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

Október havi hírlével



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:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	695 434 297 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,352081
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

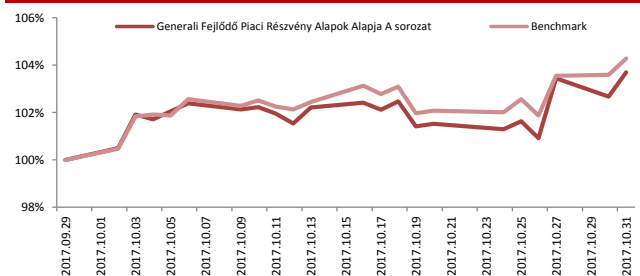
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az Európai Központi Bank az októberi kamatléptételezésén a konszenzusnak megfelelően a havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programjának a mértékét (2018 januárjától) havi 30 milliárd euróra csökkentette, illetve a program futamidejét meghosszabbította 9 hónappal. Ugyanakkor Mario Draghi jegybankelnök kifejtette, hogy szükség esetén ismét fokozhatják a programot a későbbiekben, illetve az EKB az eszközvásárlási program kifizetése után is laza monetáris politikát folytat majd. Janet Yellen jegybankelnök több nyilatkozatával elkezdte felkészíteni a piacot, hogy a javuló amerikai makrogazdasági kép, a laza pénzügyi kondíciók és a stabilabb feltörekvő piacok fényében, valamint a gazdaság hűtése érdekében folytatódhatnak a jövőben a Fed mérsékelt szigorításai. Összességében a továbbra is támogató nemzetközi jegybanki politika, a globális GDP bővülése, illetve a likviditásbőség következtében jól teljesítettek a hónap során a feltörekvő régiós részvényt piacok. A magasabb olajárak hozzájárultak az alapban szereplő olajpapírok árfolyamának emelkedéséhez. A hónap végén csökkentettük a korábban felvett kettősségünket a latin-amerikai régióban.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	3,70%
Benchmark:	4,28%
Alul-/felülteljesítés:	-0,58%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,29%	8,54%	-5,25%
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	13,90%	17,32%	-3,42%

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

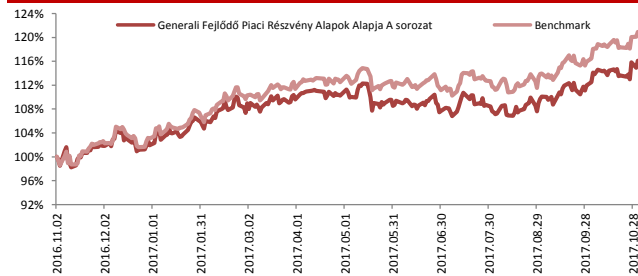
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata 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:	16,09%
Benchmark:	20,90%
Alul-/felülteljesítés:	-4,81%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	410 148 767	22,12%
Diszkont kincstárjegy	100 002 300	5,39%
Nemzetközi részvény	26 878 931	1,45%
Részvény	18 560 000	1,00%
Államkötvény	34 530 516	1,86%
Nemzetközi ETF	1 263 849 621	68,17%
Értékpapírok összesen	1 853 970 135	100,00%
Folyószámla	34 860 054	
Befektetési eszközök összesen	1 888 830 189	

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

Október 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:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	\$4 560 643
Egy jegyre jutó név:	0,011768
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

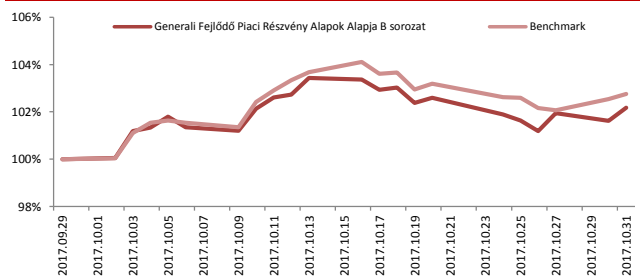
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az Európai Központi Bank az októberi kamatlétségi ülésén a konszenzusnak megfelelően a havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programjának a mértékét (2018 januárjától) havi 30 milliárd euróra csökkentette, illetve a program futamidejét meghosszabbította 9 hónappal. Ugyanakkor Mario Draghi jegybankelnök kifejtette, hogy szükség esetén ismét fokozhatják a programot a későbbiekben, illetve az EKB az eszközvásárlási program kifizetése után is laza monetáris politikát folytat majd. Janet Yellen jegybankelnök több nyilatkozatával elkezdte felkészíteni a piacot, hogy a javuló amerikai makrogazdasági kép, a laza pénzügyi kondíciók és a stabilabb feltörekvő piacok fényében, valamint a gazdaság hűtése érdekében folytatódhatnak a jövőben a Fed mérsékelt szigorításai. Összességében a továbbra is támogató nemzetközi jegybanki politika, a globális GDP bővülése, illetve a likviditásbőség következtében jól teljesítettek a hónap során a feltörekvő régiós részvényt piacok. A magasabb olajárak hozzájárultak az alapban szereplő olajpapírok árfolyamának emelkedéséhez. A hónap végén csökkentettük a korábban felvett kitétségünket a latin-amerikai régióban.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	2,17%
Benchmark:	2,76%
Alul-/felülteljesítés:	-0,59%

BEFEKTETÉSI POLITIKA

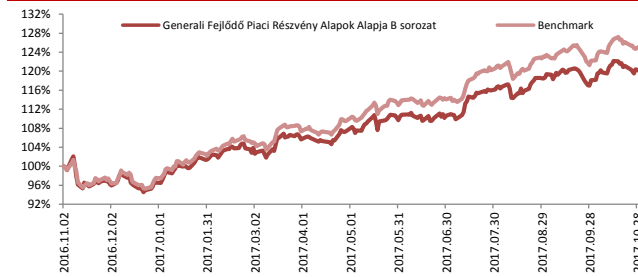
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekre kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata 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 részvényekre fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli 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:	20,66%
Benchmark:	25,58%
Alul-/felülteljesítés:	-4,92%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,71%	7,05%	-4,33%
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	24,97%	28,73%	-3,76%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	410 148 767	22,12%
Diszkont kincstárjegy	100 002 300	5,39%
Nemzetközi részvény	26 878 931	1,45%
Részvény	18 560 000	1,00%
Államkötvény	34 530 516	1,86%
Nemzetközi ETF	1 263 849 621	68,17%
Értékpapírok összesen	1 853 970 135	100,00%
Folyószámla	34 860 054	
Befektetési eszközök összesen	1 888 830 189	

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank 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 Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Bef. Alapok Alapja

Október 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:	1 559 433 974 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,440494
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

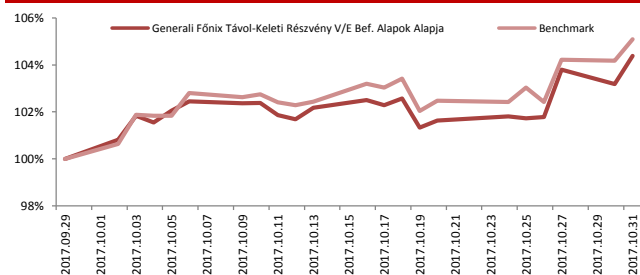
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 Európai Központi Bank az októberi kamatdöntő ülésén a konszenzusnak megfelelően a havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programjának a mértékét (2018 januárjától) havi 30 milliárd euróra csökkentette, illetve a program futamidejét meghosszabbította 9 hónappal. Ugyanakkor Mario Draghi jegybankelnök kifejtette, hogy szükség esetén ismét fokozhatják a programot a későbbiekben, illetve az EKB az eszközvásárlási program kifizetése után is laza monetáris politikát folytat majd. Janet Yellen jegybankelnök több nyilatkozatával elkezdte felkészíteni a piacot, hogy a javuló amerikai makrogazdasági kép, a laza pénzügyi kondíciók és a stabilabb feltörekvő piacok fényében, valamint a gazdaság hűtése érdekében folytatódhatnak a jövőben a Fed mérsékelt szigorításai. Összességében a továbbra is támogató nemzetközi jegybanki politika, a globális GDP bővülése, illetve a likviditásbőség következtében jól teljesítettek a hónap során a távol-keleti részvénypiacok és az Alap 4,3%-os növekedéssel zárta októbert. Az Alap teljesítményét támogatta az USD erősödése a forinttal szemben, ez a pozíció csökkentésre került a hónap során.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	4,38%
Benchmark:	5,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,71%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,31%	10,36%	-5,05%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013	-4,44%	2,68%	-7,12%
2014	16,48%	21,63%	-5,15%
2015	-3,30%	0,47%	-3,77%
2016	6,31%	8,14%	-1,83%
2017	18,12%	21,64%	-3,52%

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.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

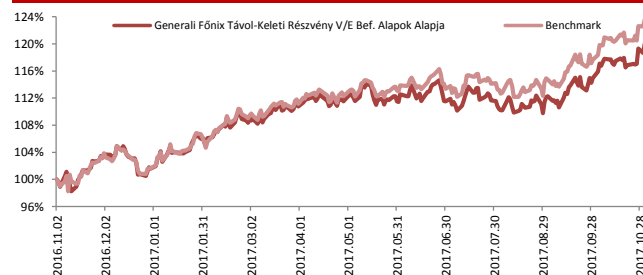
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül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

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	20,01%
Benchmark:	23,63%
Alul-/felültejesítés:	-3,61%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	47 731 972	3,19%
Nemzetközi befektetési jegy	313 674 194	20,98%
Diszkont kincstárjegy	67 004 841	4,48%
Nemzetközi részvény	6 490 057	0,43%
Államkötvény	50 759 750	3,40%
Nemzetközi ETF	1 009 157 238	67,51%
Értékpapírok összesen	1 494 818 052	100,00%
Folyószámla	68 144 412	
Befektetési eszközök összesen	1 562 962 464	

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

Október havi hírlévé



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:	1 631 597 971 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,101118
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

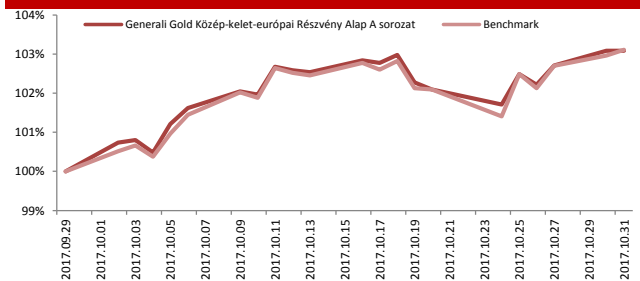
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A pozitív globális folyamatokkal összhangban csaknem 4%-ot erősödött október során a közép-európai régió vezető vállalatait tömörítő részvényindex. A hazai parkettet tekintve a BUX index 6%-ot tudott emelkedni, meghaladva a 40000 pontos értéket. Hatalmas rali és óriási napon belüli ingadozások jellemezték az Opus és az Appeninn piacát, ahol a befektetők a kockázatokat egyáltalán nem mérlegelve kezdték a jövőbeli növekedésre vonatkozó ígéretekkel örült vehemenciával „árzni”. A blue-chipek közül az OTP árfolyama mérsékelt korrekció után 9%-ot meghaladó mértékben tudott emelkedni. A MOL-nál is folytatódott az erős trend, az 1:8-as arányú részvényfelaprózás után új lokális csúcspokra került az árfolyam. A román tőzsdeindex még mindig csökkenő trendben maradt, nem tudott a 200 napos mozgóátlag fölé kerülni az indikátor. A portfólióban minimális súllyal szereplő DIGI kurzusa tovább süllyedt, távolodva a májusi 40 RON-os bevezetési szinttől. A november elején esedékes extra osztalék hatására jól tartotta magát a Romgaz, amely az év elejétől immár 50%-os nyereséget termelt a befektetőknek. A hektikusan mozgó lengyel piacon a PKO Bank bizonyult húzóerőnek. A portfóliósúlyokon nem változtattunk jelentősen a hónap során. A nem benchmark Appeninn részvényeket több lépésben, összességében 80% feletti nyereséggel értékesítettük. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, MOL.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	3,08%
Benchmark:	3,10%
Alul-/felültejesítés:	-0,02%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,14%	7,30%	-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	24,10%	21,60%	2,50%

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., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

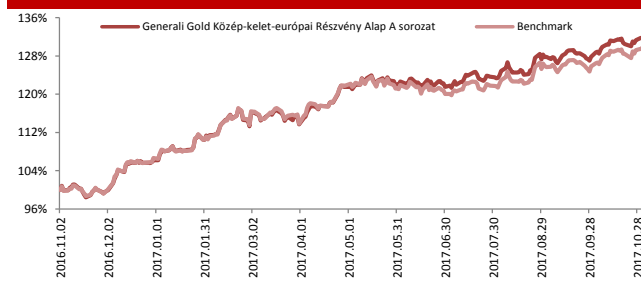
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközöket befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól 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:	31,77%
Benchmark:	29,69%
Alul-/felültejesítés:	2,07%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	105 798 213	1,90%
Nemzetközi részvény	3 820 715 823	68,62%
Részvény	1 209 246 000	21,72%
Államkötvény	432 349 436	7,76%
Értékpapírok összesen	5 568 109 472	100,00%
Folyószámla	18 666 819	
Befektetési eszközök összesen	5 586 776 291	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Erste

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

Október havi hírlévé



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:	12 718 278 €
Egy jegyre jutó neé:	0,009971
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

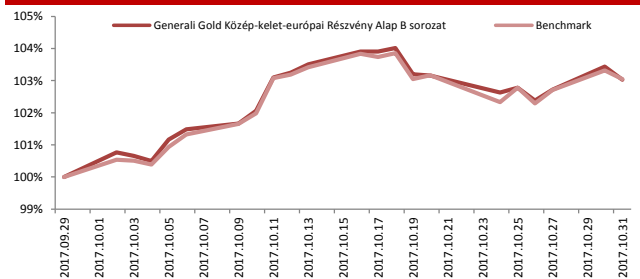
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A pozitív globális folyamatokkal összhangban csaknem 4%-ot erősödött október során a közép-európai régió vezető vállalatait tömörítő részvényindex. A hazai parkettet tekintve a BUX index 6%-ot tudott emelkedni, meghaladva a 40000 pontos értéket. Hatalmas rali és óriási napon belüli ingadozások jellemezték az Opus és az Appeninn piacát, ahol a befektetők a kockázatokat egyáltalán nem mérlegelve kezdték a jövőbeli növekedésre vonatkozó ígéretek örül vehemenciával „árzni”. A blue-chipek közül az OTP árfolyama mérsékelt korrekció után 9%-ot meghaladó mértékben tudott emelkedni. A MOL-nál is folytatódott az erős trend, az 1:8-as arányú részvényfelaprózás után új lokális csúcspokra került az árfolyam. A román tőzsdeindex még mindig csökkenő trendben maradt, nem tudott a 200 napos mozgóátlag fölé kerülni az indikátor. A portfólióban minimális süllyal szereplő DIGI kurzusa tovább süllyedt, távolodva a májusi 40 RON-os bevezetési szinttől. A november elején esedékes extra osztalék hatására jól tartotta magát a Romgaz, amely az év elejétől immár 50%-os nyereséget termelt a befektetőknek. A hektikusan mozgó lengyel piacon a PKO Bank bizonyult húzóerőnek. A portfóliósúlyokon nem változtattunk jelentősen a hónap során. A nem benchmark Appeninn részvényeket több lépésben, összességében 80% feletti nyereséggel értékesítettük. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, OTP Bank, PKN Orlen, MOL.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	3,03%
Benchmark:	3,04%
Alul-/felültejesítés:	-0,02%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,61%	5,04%	0,57%
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	23,86%	21,35%	2,51%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

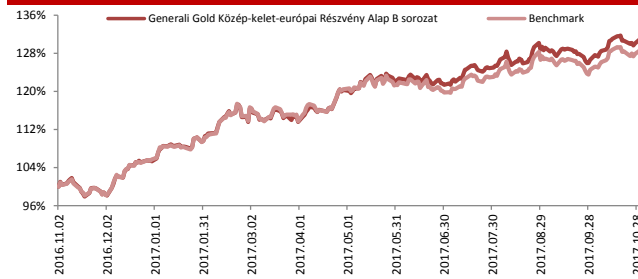
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközöket befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközössztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól 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:	30,46%
Benchmark:	28,29%
Alul-/felültejesítés:	2,17%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	105 798 213	1,90%
Nemzetközi részvény	3 820 715 823	68,62%
Részvény	1 209 246 000	21,72%
Államkötvény	432 349 436	7,76%
Értékpapírok összesen	5 568 109 472	100,00%
Folyószámla	18 666 819	
Befektetési eszközök összesen	5 586 776 291	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
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

Október 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:	1 826 240 259 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,260703
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

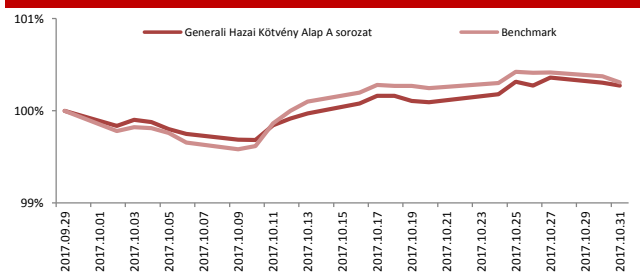
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Magyar Nemzeti Bank a korábbi kommunikációjának megfelelően az FX-swap tendereken keresztül tovább növelte a bankközi piacon a likviditást, amely októberben 1300 milliárd forintra emelkedett. Emellett az MNB a likviditást fokozatosan a hosszabb futamidejű állampapírok irányába terelte. A Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikáját támogatják egyrészt az alacsonyabb hazai inflációs számok, másrészt az Európai Központi Bank óvatos relatív szigorításai. A forint jellemzően oldalazott a hónap során az euróval és a dollárral szemben. A magyar és a nemzetközi fejlemények hatására leginkább a 10 éves lejáraton süllyedtek a hozamok (megközelítőleg 15 bázisponttal), míg a többi lejáraton nem történt nagyobb mértékű elmozdulás. Az alap stratégiáján nem változtattunk, a kötvények adásvétele során jelentős futamidő kockázatot nem vállaltunk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,27%
Benchmark:	0,31%
Alul-/felültejesítés:	-0,03%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,47%	8,19%	-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	3,42%	4,56%	-1,14%

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

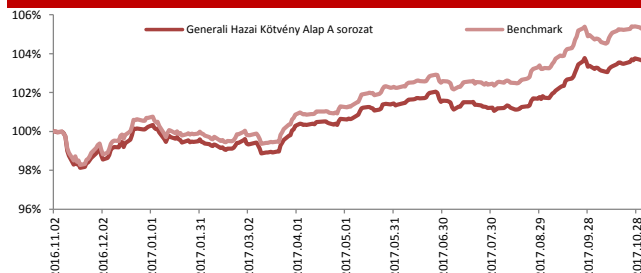
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,67%
Benchmark:	5,28%
Alul-/felültejesítés:	-1,62%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 315 664 909	11,25%
Államkötvény	9 897 355 935	84,67%
Jejláloglevél	476 676 333	4,08%
Értékpapírok összesen	11 689 697 177	100,00%
Határidős deviza	26 880 737	
Folyószámla	660 344 831	
Befektetési eszközök összesen	12 376 922 745	

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

Október havi hírlével



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	10 541 847 552 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,362600
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

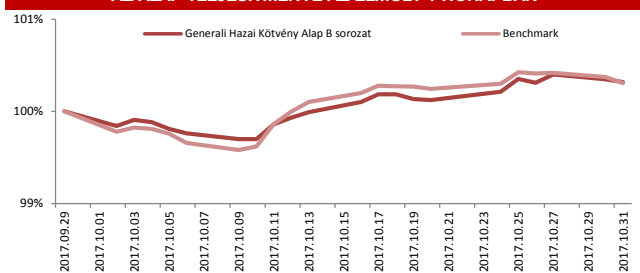
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Magyar Nemzeti Bank a korábbi kommunikációjának megfelelően az FX-swap tendereken keresztül tovább növelte a bankközi piacon a likviditást, amely októberben 1300 milliárd forintra emelkedett. Emellett az MNB a likviditást fokozatosan a hosszabb futamidejű állampapírok irányába terelte. A Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikáját támogatják egyrészt az alacsonyabb hazai inflációs számok, másrészt az Európai Központi Bank óvatos relatív szigorításai. A forint jellemzően oldalazott a hónap során az euróval és a dollárral szemben. A magyar és a nemzetközi fejlemények hatására leginkább a 10 éves lejáraton süllyedtek a hozamok (megközelítőleg 15 bázisponttal), míg a többi lejáraton nem történt nagyobb mértékű elmozdulás. Az alap stratégiáján nem változtattunk, a kötvények adásvétele során jelentős futamidő kockázatot nem vállaltunk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,32%
Benchmark:	0,31%
Alul-/felülteljesítés:	0,01%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,94%	8,24%	-0,30%
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	3,85%	4,56%	-0,70%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

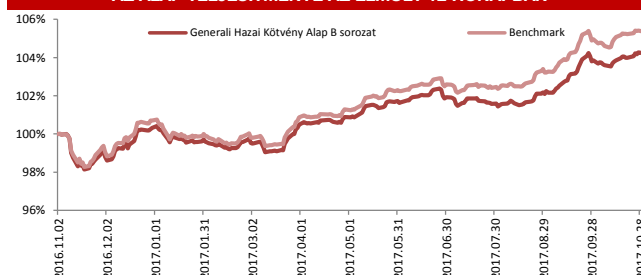
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	4,18%
Benchmark:	5,28%
Alul-/felülteljesítés:	-1,10%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 315 664 909	11,25%
Államkötvény	9 897 355 935	84,67%
Jejláloglevél	476 676 333	4,08%
Értékpapírok összesen	11 689 697 177	100,00%
Határidős deviza	26 880 737	
Folyószámla	660 344 831	
Befektetési eszközök összesen	12 376 922 745	

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

Október 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:	3 405 715 345 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,411906
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

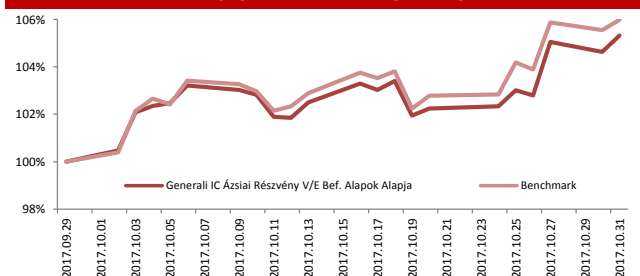
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az Európai Központi Bank az októberi kamatlétségi ülésén a konszenzusnak megfelelően a havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programjának a mértékét (2018 januárjától) havi 30 milliárd euróra csökkentette, illetve a program futamidejét meghosszabbította 9 hónappal. Ugyanakkor Mario Draghi jegybankelnök kifejtette, hogy szükség esetén ismét fokozhatják a programot a későbbiekben, illetve az EKB az eszközvásárlási program kifizetése után is laza monetáris politikát folytat majd. Janet Yellen jegybankelnök több nyilatkozatával elkezdte felkészíteni a piacot, hogy a javuló amerikai makrogazdasági kép, a laza pénzügyi kondíciók és a stabilabb feltörekvő piacok fényében, valamint a gazdaság hűtése érdekében folytatódhatnak a jövőben a Fed mérsékelt szigorításai. Összességében a továbbra is támogató nemzetközi jegybanki politika, a globális GDP bővülése, illetve a likviditásbőség következtében jól teljesítettek a hónap során a kínai és az indiai részvénypiacok. A magasabb olajárak hozzájárultak az alapon szereplő olajpapírok árfolyamának emelkedéséhez. Az alap óvatos mértékben felül van súlyozva a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	5,32%
Benchmark:	5,97%
Alul-/felülteljesítés:	-0,65%

BEFEKTETÉSI POLITIKA

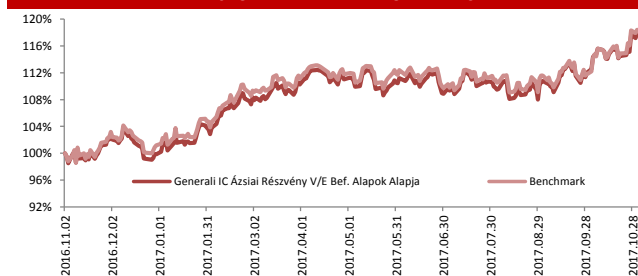
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált 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 ejlett országok dinamikáját.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	17,97%
Benchmark:	18,43%
Alul-/felülteljesítés:	-0,47%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,01%	6,86%	-1,85%
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	18,16%	17,08%	1,08%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	280 459 423	8,62%
Nemzetközi befektetési jegy	841 060 812	25,85%
Diszkont kincstárjegy	100 002 300	3,07%
Nemzetközi részvény	36 742 889	1,13%
Államkötvény	89 523 560	2,75%
Nemzetközi ETF	1 906 436 079	58,58%
Értékpapírok összesen	3 254 225 063	100,00%
Folyószámla	158 052 050	
Befektetési eszközök összesen	3 412 277 113	

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

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 IPO Abszolút Hozam Alap A sorozat

Október 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:	3 491 468 674 Ft
Egy jegyre jutó nee:	1,410047
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

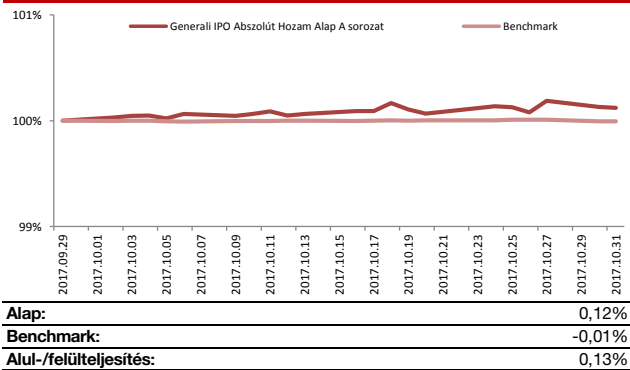
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.

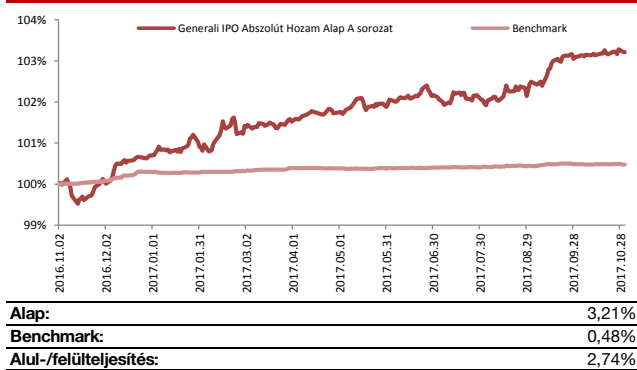
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Október során mind az európai, mind az amerikai részvényindexek emelkedéssel zárták, melyeket a vállalati gyorsjelentések is nagyrészt támogattak. Ugyanakkor a pozitív árbevétel és eredményoldali meglepetésekre az elmúlt időszakhoz képest visszafogottabban reagáltak a befektetők. A portfólióban tartott Visa részvények a legoptimistább elemzői előrejelzéseket tülszárnyalásával is mindössze 1%-kal tudtak erősödni a következő napi kereskedésben. Az amerikai makrogazdaságot tekintve kijelenthető a FED decemberi újabb kamatemelése, az október közepétől látott trendszerű dollár erősödés november közepére mégis kifulladás. Egyre több monetáris döntéshozó fél a tartósan alacsony maradó inflációtól, ezért továbbra is számítani lehet devizapiaci turbulenciákra. Az európai makrogazdaságot tekintve pedig az októberi kamattörlesztés során az EKB a várakozásoknak megfelelően bejelentette, hogy 60-ról 30 milliárd euróra csökkenti a havi kötvényvásárlásokat. Ugyanakkor Mario Draghi kijelentette, hogy a jövőben készek akár növelni is a keretösszeget, ha arra szükség van, ez pedig katalizátorként hatott az európai részvénypiacokra. A hónap során 10% feletti nyereséget realizáltunk a holland tőzsdén forgó PostNL papírjaival. A hazai börzén a 330 Ft alatt vásárolt Appeninn pozíciókat lépcsőzetesen realizáltuk, a 2012-es IPO óta nem látott árszinteken csökkentettük a Masterplast részvény kitétséget.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,76%	4,42%	-0,67%
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	2,50%	0,18%	2,32%
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	0,12%	-0,01%	0,13%
November			
December			

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	49 580 023	0,76%
Diszkont kincstárjegy	34 004 522	0,52%
Vállalati kötvény	1 590 094 453	24,49%
Nemzetközi részvény	623 171 109	9,60%
Részvény	454 399 200	7,00%
Államkötvény	3 310 917 291	51,00%
Jelzáloglevél	130 238 680	2,01%
Nemzetközi ETF	299 976 165	4,62%
Értékpapírok összesen	6 492 381 443	100,00%
Határidős deviza	64 763 856	
Folyószámla	1 193 472 607	
Befektetési eszközök összesen	7 750 617 906	

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 Október havi hírlévlé



ALAPADATOK

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 213 957 055 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,069570
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

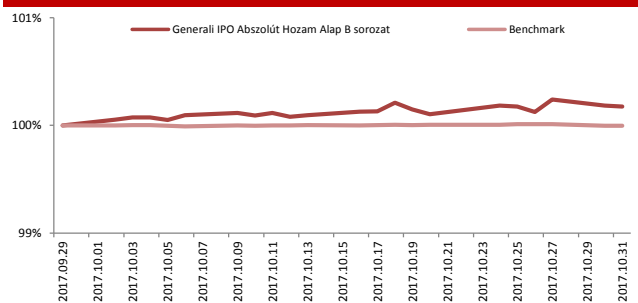
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Október során mind az európai, mind az amerikai részvényindexek emelkedéssel zárták, melyeket a vállalati gyorsjelentések is nagyrészt támogattak. Ugyanakkor a pozitív árbévétel és eredményoldali meglepetésekre az elmúlt időszakhoz képest visszafogottabban reagáltak a befektetők. A portfólióban tartott Visa részvények a legoptimistább elemzői előrejelzéseket túlszárnyalásával is mindössze 1%-kal tudtak erősödni a következő napi kereskedésben. Az amerikai makrogazdaságot tekintve kijelenthető a FED decemberi újabb kamatemelése, az október közepétől látott trendszerű dollár erősödés november közepére mégis kifulladt. Egyre több monetáris döntéshozó fél a tartósan alacsonyan maradó inflációtól, ezért továbbra is számítani lehet devizapiaci turbulenciákra. Az európai makrogazdaságot tekintve pedig az októberi kamattömlő ülés során az EKB a várakozásoknak megfelelően bejelentette, hogy 60-ról 30 milliárd euróra csökkenti a havi kötvényvásárlásokat. Ugyanakkor Mario Draghi kijelentette, hogy a jövőben készek akár növelni is a keretösszeget, ha arra szükség van, ez pedig katalizátorként hatott az európai részvénypiacokra. A hónap során 10% feletti nyereséget realizáltunk a holland tőzsdén forgó PostNL papírjaival. A hazai börzén a 330 Ft alatt vásárolt Appeninn pozíciókat lépcsőzetesen realizáltuk, a 2012-es IPO óta nem látott árszinteken csökkentettük a Masterplast részvény kitétséget.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,17%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felülteljesítés:	0,18%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,96%	0,82%	6,14%
2015	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%
2017	3,21%	0,18%	3,03%
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	0,17%	-0,01%	0,18%
November			
December			

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

FORGALMAZÓK

UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

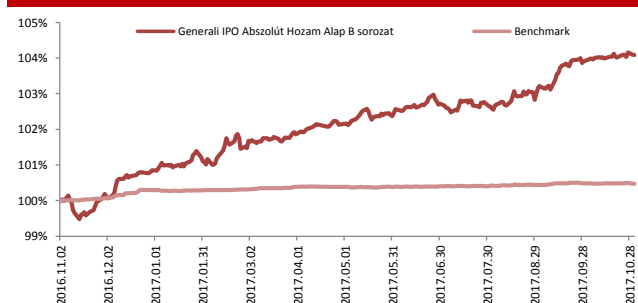
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitétséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az 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:	6,96%
Benchmark:	0,82%
Alul-/felülteljesítés:	6,14%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	49 580 023	0,76%
Diszkont kincstárjegy	34 004 522	0,52%
Vállalati kötvény	1 590 094 453	24,49%
Nemzetközi részvény	623 171 109	9,60%
Részvény	454 399 200	7,00%
Államkötvény	3 310 917 291	51,00%
Jejláoglevél	130 238 680	2,01%
Nemzetközi ETF	299 976 165	4,62%
Értékpapírok összesen	6 492 381 443	100,00%
Határidős deviza	64 763 856	
Folyószámla	1 193 472 607	
Befektetési eszközök összesen	7 750 617 906	

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

Október 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:	3 444 299 565 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,831640 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

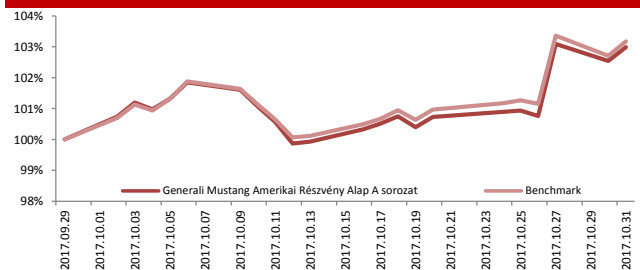
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílja 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

Októberben 2% feletti mértékben emelkedett, és újabb historikus csúcsokra tört az S&P 500 amerikai részvényindex. Az amerikai makrogazdaságot tekintve az infláció több hónapja FED által elvárt szint alatt tartózkodik, a maginfláció októberben a várakozásoknak megfelelően 1,3% lett. A munkanélküliségi ráta 4,1%-ra csökkent a várt 4,2%-kal szemben, a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma pedig 49 ezer fővel csökkent. Nehéz értelmezni a októberi munkaerő piaci adatokat, hiszen a hurrikánok miatt a várakozásoktól jelentősen eltérő adatok láttak napvilágot. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 54,6-es értékkel felülmúlta, míg a szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex pedig 55,3-as értékkel elmaradt a várakozásoktól. A harmadik negyedéves GDP első olvasatra 3%-os lett, felülmúlva a 2,5%-os várakozást. A FED által közzétett jegyzőkönyvből kiderült, hogy egyre több monetáris döntéshozó fél a tartósan alacsonyan maradó inflációtól. Az euró-dollár kurzus az 1,18-as szintekről egészen 1,16-os szintig csökkent. A dollár a forinttal szemben július óta először tudott ismét 270 Ft közelébe kerülni. A gyorsjelentési szezon első hetei alapján a technológiai és alapanyag szektor vezette a felülteljesítéseket, a feszesebb munkaerőpiac ugyanakkor kockázatot jelent. Az Alap meghatározó tech óriás komponensei, ahol a referenciaindexhez képest magasabb súlyokat tartunk, továbbra is erősen pozitív trendben menetelnek felfelé. **Meghatározó befektetések: Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Intel, Berkshire Hathaway.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	2,98%
Benchmark:	3,18%
Alul-/felülteljesítés:	-0,19%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,08%	8,57%	-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	4,51%	4,19%	0,32%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

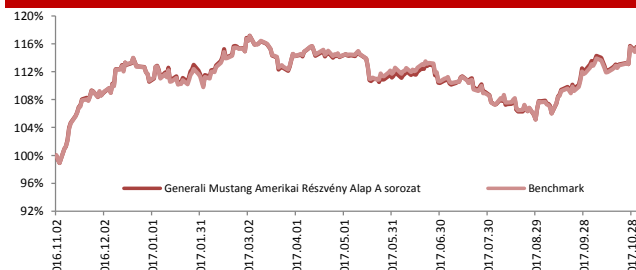
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	15,55%
Benchmark:	15,36%
Alul-/felülteljesítés:	0,20%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	150 007 800	3,62%
Nemzetközi részvény	3 167 484 599	76,54%
Államkötvény	363 943 466	8,79%
Nemzetközi ETF	456 904 598	11,04%
Értékpapírok összesen	4 138 340 463	100,00%
Folyószámla	57 332 826	
Befektetési eszközök összesen	4 195 673 289	

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

Október havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$2 785 295
Egy jegyre jutó neé:	0,019190
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

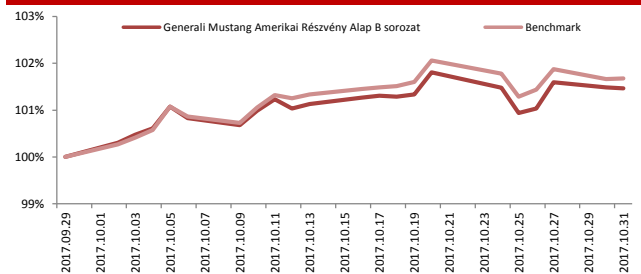
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Októberben 2% feletti mértékben emelkedett, és újabb historikus csúcsokra tört az S&P 500 amerikai részvényindex. Az amerikai makrogazdaságot tekintve az infláció több hónapja FED által elvárt szint alatt tartózkodik, a maginfláció októberben a várakozásoknak megfelelően 1,3% lett. A munkanélküliségi ráta 4,1%-ra csökkent a várt 4,2%-kal szemben, a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma pedig 49 ezer fővel csökkent. Nehéz értelmezni a októberi munkaerő piaci adatokat, hiszen a hurrikánok miatt a várakozásoktól jelentősen eltérő adatok láttak napvilágot. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 54,6-es értékkel felülmúlta, míg a szolgáltatási beszerzési menedzserindex pedig 55,3-as értékkel elmaradt a várakozásoktól. A harmadik negyedéves GDP első olvasatra 3%-os lett, felülmúlva a 2,5%-os várakozást. A FED által közzétett jegyzőkönyvből kiderült, hogy egyre több monetáris döntéshozó fél a tartósan alacsonyan maradó inflációtól. Az euró-dollár kurzus az 1,18-as szintekről egészen 1,16-os szintig csökkent. A dollár a forinttal szemben július óta először tudott ismét 270 Ft közelébe kerülni. A gyorsjelentési szezon első hetei alapján a technológiai és alapanyag szektor vezette a felülteljesítéseket, a feszesebb munkaerőpiac ugyanakkor kockázatot jelent. Az Alap meghatározó tech óriás komponensei, ahol a referenciaindexhez képest magasabb súlyokat tartunk, továbbra is erősen pozitív trendben menetelnek felfelé. **Meghatározó befektetések: Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Intel, Berkshire Hathaway.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,46%
Benchmark:	1,67%
Alul-/felültejesítés:	-0,21%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	11,32%	12,63%	-1,31%
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	14,68%	14,33%	0,35%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

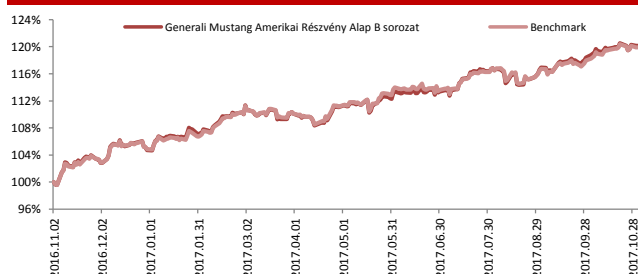
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 ÉVBEN



Alap:	20,12%
Benchmark:	19,92%
Alul-/felültejesítés:	0,20%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	150 007 800	3,62%
Nemzetközi részvény	3 167 484 599	76,54%
Államkötvény	363 943 466	8,79%
Nemzetközi ETF	456 904 598	11,04%
Értékpapírok összesen	4 138 340 463	100,00%
Folyószámla	57 332 826	
Befektetési eszközök összesen	4 195 673 289	

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

Október havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 226 493 745 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,664075
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

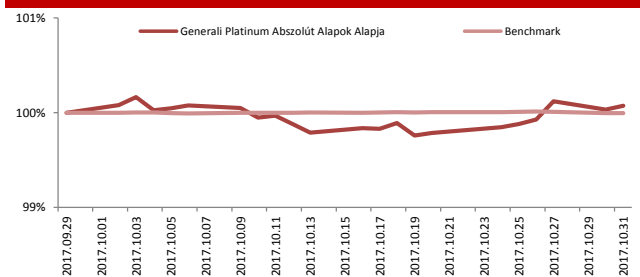
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 Európai Központi Bank az októberi kamatoöntő ülésén a konszenzusnak megfelelően a havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programjának a mértékét (2018 januárjától) havi 30 milliárd euróra csökkentette, illetve a program futamidejét meghosszabbította 9 hónappal. Ugyanakkor Mario Draghi jegybankelnök kifejtette, hogy szükség esetén ismét fokozhatják a programot a későbbiekben, illetve az EKB az eszközvásárlási program kifizése után is laza monetáris politikát folytat majd. Janet Yellen jegybankelnök több nyilatkozatával elkezdte felkészíteni a piacot, hogy a javuló amerikai makrogazdasági kép, a laza pénzügyi kondíciók és a stabilabb feltörekvő piacok fényében, valamint a gazdaság hűtése érdekében folytatódhatnak a jövőben a Fed mérsékelt szigorításai. A hónap során az Alap 0,07%-os növekedést mutatott, jelentős pozíció felvételére nem került sor. Továbbra is alacsony kitettsége van az alapnak az európai és fejlődő részvénypiacok irányába, valamint egyedi részvény pozíciókba.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,07%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	0,08%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-5,64%	-2,02%	-3,62%
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	0,55%	0,18%	0,37%

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

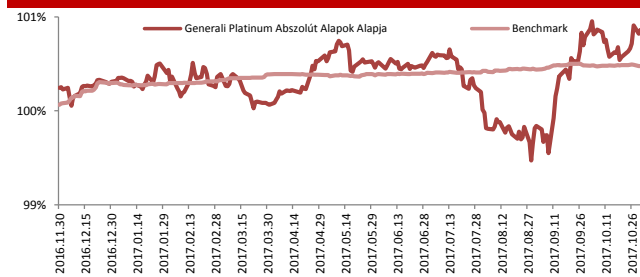
Az Alap célja, hogy pénzügyi, hazai és nemzetközi kötvény, regionális és globális részvény, valamint abszolút hozamú és származtatott termékekbe fektető kollektív befektetési formákön történő befektetéseken keresztül hosszú távon a hazai állampapírpiacon teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek,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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE 2016 OKTÓBERE ÓTA



Alap:	0,86%
Benchmark:	0,48%
Alul-/felültejesítés:	0,39%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	938 803 685	81,02%
Vállalati kötvény	79 931 047	6,90%
Nemzetközi részvény	26 211 209	2,26%
Részvény	11 414 400	0,99%
Államkötvény	53 070 460	4,58%
Nemzetközi ETF	49 351 994	4,26%
Értékpapírok összesen	1 158 782 795	100,00%
Határidős deviza	1 490 381	
Folyószámla	69 620 331	
Befektetési eszközök összesen	1 229 893 507	

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, Erste Ingatlanbefektetési Alap

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

Október havi hírlével



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	6 377 211 392 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,320034
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

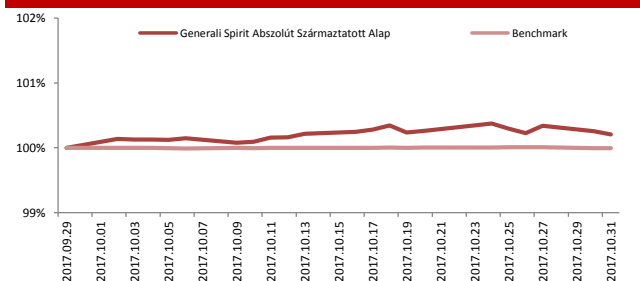
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Október során mind az európai, mind az amerikai részvényindexek emelkedéssel zárták, melyeket a vállalati gyorsjelentések is nagyrészt támogattak. Ugyanakkor a pozitív árbevétel és eredményoldali meglepetésekre az elmúlt időszakhoz képest visszafogottabban reagáltak a befektetők. A portfólióban tartott Visa részvények a legoptimistább elemzői előrejelzéseket túlszámolásával is mindössze 1%-kal tudtak erősödni a következő napi kereskedésben. Az amerikai makrogazdaságot tekintve kijelenthető a FED decemberi újabb kamatemelése, az október közepétől látott trendszerű dollár erősödés november közepére mégis kifulladás. Egyre több monetáris döntéshozó fél a tartósan alacsonyan maradó inflációtól, ezért továbbra is számítani lehet devizapiaci turbulenciákra. Az európai makrogazdaságot tekintve pedig az októberi kamatdöntő ülés során az EKB a várakozásoknak megfelelően bejelentette, hogy 60-ról 30 milliárd euróra csökkenti a havi kötvényvásárlásokat. Ugyanakkor Mario Draghi kijelentette, hogy a jövőben készek akár növelni is a keretösszeget, ha arra szükség van, ez pedig katalizátorként hatott az európai részvénypiacokra. A hónap során 10% feletti nyereséget realizáltunk a holland tőzsdén forgó PostNL papírjaival. A hazai börzén a 330 Ft alatt vásárolt Appeninn pozíciókat lépcsőzetesen realizáltuk, a 2012-es IPO óta nem látott árszinteken csökkentettük a Masterplast részvény kitétséget.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,21%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	0,21%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,02%	4,95%	-1,93%
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	3,24%	0,18%	3,06%
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	0,21%	-0,01%	0,21%
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

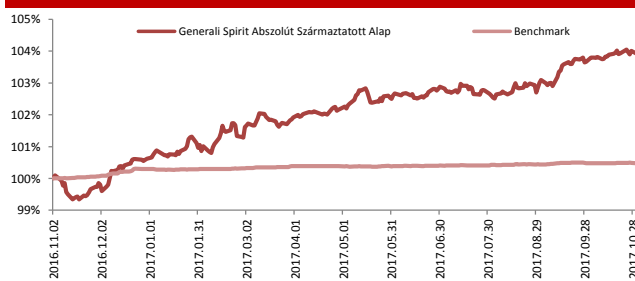
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, 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:	3,88%
Benchmark:	0,48%
Alul-/felültejesítés:	3,40%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	59 587 468	1,16%
Diszkont kincstárjegy	120 002 660	2,34%
Vállalati kötvény	1 122 100 623	21,88%
Nemzetközi részvény	588 362 714	11,47%
Részvény	416 856 024	8,13%
Államkötvény	2 197 071 045	42,85%
Jejláoglevél	100 183 600	1,95%
Nemzetközi ETF	523 281 120	10,21%
Értékpapírok összesen	5 127 445 254	100,00%
Határidős deviza	59 010 314	
Folyószámla	1 249 804 534	
Befektetési eszközök összesen	6 436 260 102	

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

Október havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 667 362 175 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,431005
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

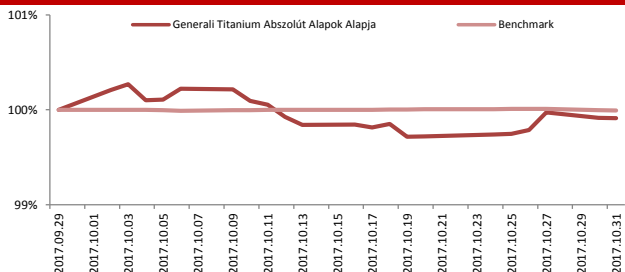
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 Európai Központi Bank az októberi kamato döntő ülésén a konszenzusnak megfelelően a havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programjának a mértékét (2018 januárjától) havi 30 milliárd euróra csökkentette, illetve a program futamidejét meghosszabbította 9 hónappal. Ugyanakkor Mario Draghi jegybankelnök kifejtette, hogy szükség esetén ismét fokozhatják a programot a későbbiekben, illetve az EKB az eszközvásárlási program kifizetése után is laza monetáris politikát folytat majd. Janet Yellen jegybankelnök több nyilatkozatával elkezdte felkészíteni a piacot, hogy a javuló amerikai makrogazdasági kép, a laza pénzügyi kondíciók és a stabilabb feltörekvő piacok fényében, valamint a gazdaság hűtése érdekében folytatódhatnak a jövőben a Fed mérsékelt szigorításai. A hónap során az Alap 0,08%-os csökkenést mutatott, jelentős pozíció felvételére nem került sor. Továbbra is alacsony kitétsége van az alapnak az európai és fejlődő részvénypiacok irányába, ami növelésre került október hónap során regionális szinten, azonban az egyedi részvények (Wienerberger, Nordex, France Telekom, Bayer, Continental) súlya csökkentésre került.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,92%	3,30%	0,62%
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	0,41%	0,18%	0,23%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

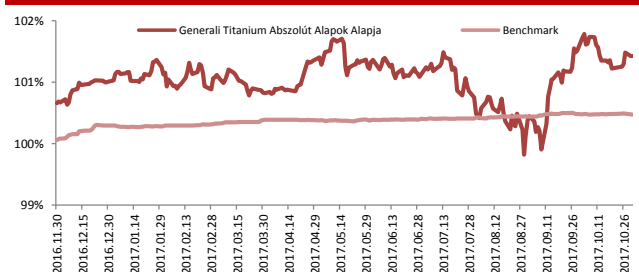
Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE 2016 OKTÓBERE ÓTA



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 258 206 270	84,93%
Vállalati kötvény	34 081 477	2,30%
Nemzetközi részvény	36 105 979	2,44%
Részvény	21 481 600	1,45%
Államkötvény	15 753 182	1,06%
Nemzetközi ETF	115 836 280	7,82%
Értékpapírok összesen	1 481 464 788	100,00%
Határidős deviza	5 156 524	
Folyószámla	130 623 649	
Befektetési eszközök összesen	1 617 244 961	

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, OTP Supra 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

Október havi hírlévé



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	6 667 820 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010606
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

Október során mind az európai, mind az amerikai részvényindexek emelkedéssel zárták, melyeket a vállalati gyorsjelentések is nagyrészt támogattak. Ugyanakkor a pozitív árbevétel és eredményoldali meglepetésekre az elmúlt időszakhoz képest visszafogottabban reagáltak a befektetők. A portfólióban tartott Visa részvények a legoptimistább elemzői előrejelzéseket túlszárnyalásával is mindössze 1%-kal tudtak erősödni a következő napi kereskedésben. Az amerikai makrogazdaságot tekintve kijelenthető a FED decemberi újabb kamatemelése, az október közepétől látott trendszerű dollár erősödés november közepére mégis kifulladt. Egyre több monetáris döntéshozó fél a tartósan alacsonyan maradó inflációtól, ezért továbbra is számítani lehet devizapiaci turbulenciákra. Az európai makrogazdaságot tekintve pedig az októberi kamatlétségi ülés során az EKB a várakozásoknak megfelelően bejelentette, hogy 60-ról 30 milliárd euróra csökkenti a havi kötvényvásárlásokat. Ugyanakkor Mario Draghi kijelentette, hogy a jövőben késznek akar növelni is a keretösszeget, ha arra szükség van, ez pedig katalizátorként hatott az európai részvénypiacokra. A hónap során 10% feletti nyereséget realizáltunk a holland tőzsdén forgó PostNL papírjaival. A hazai börzén a 330 Ft alatt vásárolt Appeninn pozíciókat lépcsőzetesen realizáltuk, a 2012-es IPO óta nem látott árszinteken csökkentettük a Masterplast részvény kitétséget.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

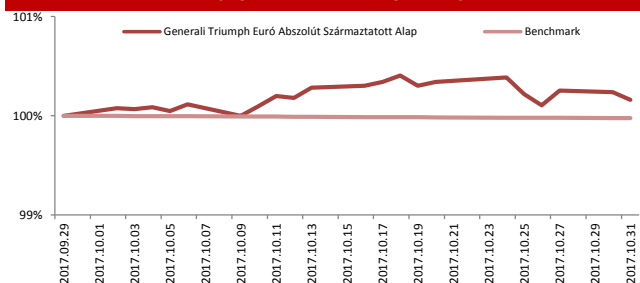
Az Alap célja az euró-zóna állampapírjai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése addicionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott Alapként tőkeáttételes pozíciók, határidős kontraktusok és opciós ügyletek alkalmazására is lehetőség nyílik spekulatív vagy fedezeti céllal. Az Alap euró állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túltértékeltnek 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
------	------	------	------	------	------	------

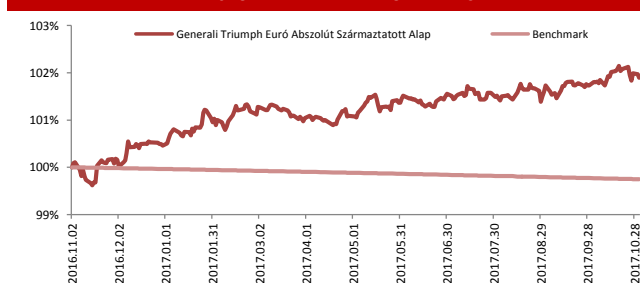
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett az euróban (EUR) elérhető bankbetétek, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknel magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,16%
Benchmark:	-0,02%
Alul-/felültejesítés:	0,18%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	6,06%
Benchmark:	-0,17%
Alul-/felültejesítés:	6,23%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	6,06%	-0,17%	6,23%
2015	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%
2017	1,42%	-0,22%	1,64%
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	0,16%	-0,02%	0,18%
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.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	EUR	%
Vállalati kötvény	822 125	38,22%
Nemzetközi részvény	403 215	18,75%
Részvény	403 707	18,77%
Nemzetközi ETF	521 737	24,26%
Értékpapírok összesen	2 150 784	100,00%
Határidős deviza	63 794	
Folyószámla	4 378 646	
Befektetési eszközök összesen	6 593 224	

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

Október havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	477 590 842 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,644678
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

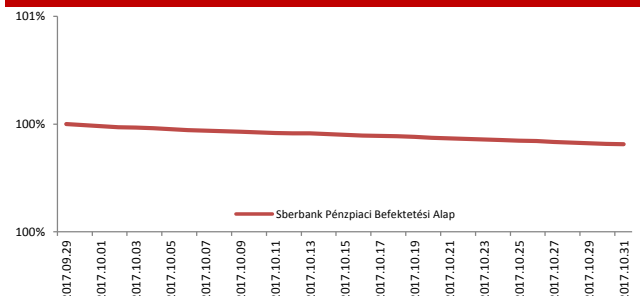
1	2	3	4	5	6	7
----------	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Magyar Nemzeti Bank a korábbi kommunikációjának megfelelően az FX-swap tendereken keresztül tovább növelte a bankközi piacon a likviditást, amely októberben 1300 milliárd forintra emelkedett. Emellett az MNB a likviditást fokozatosan a hosszabb futamidejű állampapírok irányába terelte. A Magyar Nemzeti Bank expanzív monetáris politikáját támogatják egyrészt az alacsonyabb hazai inflációs számok, másrészt az Európai Központi Bank óvatos relatív szigorításai. A forint jellemzően oldalazott a hónap során az euróval és a dollárral szemben. A magyar és a nemzetközi fejlemények hatására leginkább a 10 éves lejáraton süllyedtek a hozamok (megközelítőleg 15 bázisponttal), míg a többi lejáraton nem történt nagyobb mértékű elmozdulás. Többek között az ÁKK magasabb kibocsátási aktivitásának köszönhetően a pozitív tartományban zártak október végén a rövid hozamok. Az alapon továbbra is a hosszabb, de éven belüli papírok vételére törekedünk pozitív hozam mellett.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,10%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felületeljesítés:	-0,10%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,89%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,12%		
2017	-0,68%		

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

FORGALMAZÓK

Sberbank Magyarország Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

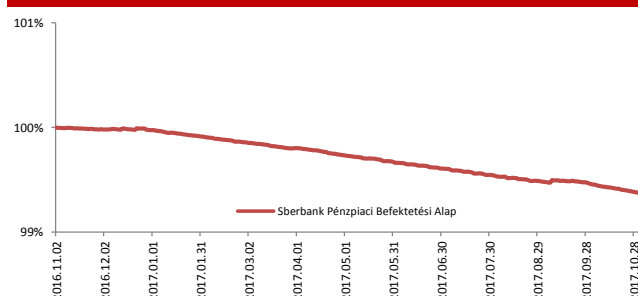
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven 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:	-0,65%
Benchmark:	0,31%
Alul-/felületeljesítés:	-0,95%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	385 026 025	81,85%
Államkötvény	85 402 240	18,15%
Értékpapírok összesen	470 428 265	100,00%
Folyószámla	8 093 430	
Befektetési eszközök összesen	478 521 695	

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