

A person in silhouette is climbing a steep, craggy rock face. The climber is positioned on the left side of the frame, reaching up with one arm. The background is a vast, cloudy sky with a soft light source, possibly the sun, creating a dramatic atmosphere. The overall tone is adventurous and challenging.

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2019. Január

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

alapkezezo.hu



Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

Január 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:	Móra Máté
Nettó eszközérték:	3 006 861 252 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,937929
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

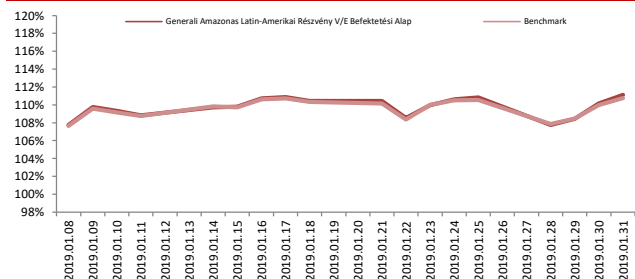
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 HÓNAPOK LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

2018 végére rendkívül negatívvá vált a piaci szentiment világszerte. 2019 januárjában ugyanakkor az alacsonyabb értékeltségi szintek és a pesszimista befektetői pozícionáltság tükrében egy jelentős mértékű pozitív korrekció bontakozott ki. A latin-amerikai részvevénypiacok dinamikus emelkedését támogatta továbbá a Fed lazuló kommunikációja, miszerint az amerikai jegybank szükség esetén módosíthatja a szigorítások ütemét: egyrészt szünetet tarthat a Fed a kamatemelési ciklusban, másrészt újra gondolhatja a nyíltpiaci bizottság a jegybank mérlegfőösszegének havi 50 milliárd dollárral történő szűkítését. A hónap során erősödni tudott a brazil real és a mexikói peso a dollárral szemben, míg a makrogazdasági kép vegyesen alakult a latin-amerikai régióban. Az alap januárban felült volt súlyozva a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	11,10%
Benchmark:	10,75%
Alul-/felülteljesítés:	0,35%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-0,77%	0,72%	-1,49%
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	7,04%	8,01%	-0,96%
2018	-1,39%	-1,13%	-0,26%
2019	11,10%	10,75%	0,35%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

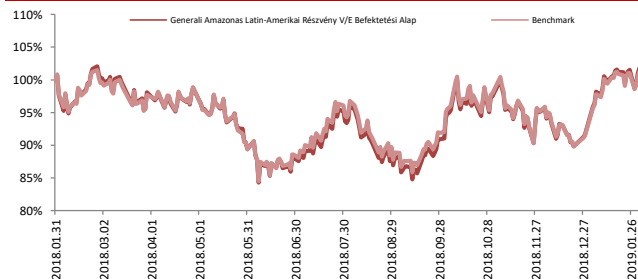
Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Ezen régió gazdasági szerkezete változatos képet mutat, mely egyrészt a gyarmati múlt örökségének, másrészt a fejlett országoktól való függésnek a következménye.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	1,77%
Benchmark:	1,24%
Alul-/felülteljesítés:	0,53%

PORTFÓLIO ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	155 761 665	5,29%
Diszkont kincstárjegy	130 979 740	4,45%
Nemzetközi részvény	1 436 898 575	48,77%
Államkötvény	79 747 570	2,71%
Nemzetközi ETF	1 142 702 895	38,79%
Értékpapírok összesen	2 946 090 445	100,00%
Folyószámla	62 287 341	
Befektetési eszközök összesen	3 008 377 786	

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

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelzo.hu

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

Január 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:	3 757 553 522 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,971857
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 befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 százalékát teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverszifikált 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 profílja a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

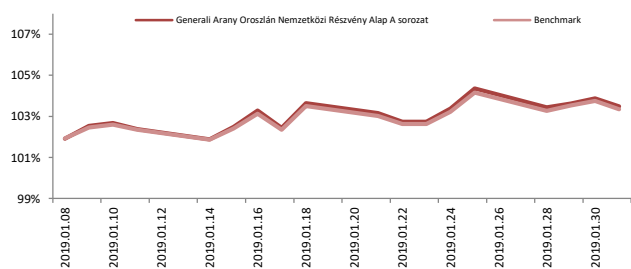
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi jelentős túladottság és pesszimizmus után az év első hónapjában 5,2%-ot emelkedett az 50 vezető európai vállalatot tömörítő részvényindex. A pozitív globális hangulat elsősorban a Fed elnök korrekciós nyilatkozatának volt köszönhető, mely szerint az amerikai jegybank odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra, rugalmasan képesek módosítani a monetáris politikát és a további kamatemelési pálya sincsen kódolva. Az Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi tárgyalásokról ugyan kedvezően vélekedett az amerikai kereskedelmi miniszter, óvatosságra adhat okot azonban, hogy bármilyen érdemi megegyezésre egyre kevesebb az idő márciusig, miközben a piac elkezdte beárzni a pozitív kimenetelt.

Összességében az európai reálgazdaság továbbra is gyengélkedik: a feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 50,5-es értékével stagnált, a szolgáltatói beszerzési menedzserindex 51,2-es értékével kissé felülteljesítette a várakozásokat. Az inflációs várakozások november óta jelentősen süllyedtek, a tízéves német állampapír hozam ismét alig haladja meg a 0%-os szintet, amely erősen negatív a bankszektor kilátásait illetően. Nem változtatott az Európai Központi Bank a monetáris politikai kondíciókon, Mario Draghi jegybankelnök bár emelkedő inflációra számít középtávon, a gazdaságban továbbra is negatív kockázatok erősödését látja. Az euró-dollár kurzus a 1,1290-1,1570 közötti sávban mozgott a hónap során. Az euró-forint árfolyam a hazai fizetőeszköz látható erősödése miatt a megszokottnál szélesebb sávban, 324,2-315 között ingadozott.

Meghatározó befektetések: Total, SAP, Siemens, Allianz, Sanofi

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	3,48%
Benchmark:	3,34%
Alul-/felülteljesítés:	0,14%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,55%	4,18%	-0,63%
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	6,19%	5,34%	0,85%
2018	-9,25%	-9,84%	0,59%
2019	3,48%	3,34%	0,14%

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

FORGALMAZÓK

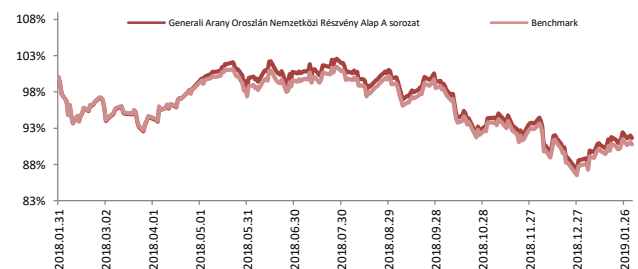
Budapest Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-8,37%
Benchmark:	-9,26%
Alul-/felülteljesítés:	0,89%

PORTFÓLIO ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi részvény	3 613 352 075	90,51%
Részvény	21 870 484	0,55%
Államkötvény	301 776 321	7,56%
Nemzetközi ETF	55 037 189	1,38%
Értékpapírok összesen	3 992 036 069	100,00%
Folyószámla	388 617 309	
Befektetési eszközök összesen	4 380 653 378	

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.alapkezelő.hu

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Január 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:	1 994 641 €
Egy jegyre jutó név:	0,015032
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 visszatérítő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

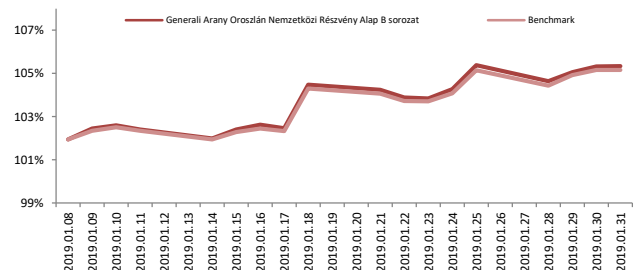
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi jelentős túladottság és pesszimizmus után az év első hónapjában 5,2%-ot emelkedett az 50 vezető európai vállalatot tömörítő részvényindex. A pozitív globális hangulat elsősorban a Fed elnök korrekciós nyilatkozatának volt köszönhető, mely szerint az amerikai jegybank odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra, rugalmasan képesek módosítani a monetáris politikát és a további kamatemelési pálya sincsen kódolva. Az Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi tárgyalásokról ugyan kedvezően vélekedett az amerikai kereskedelmi miniszter, óvatosságra adhat okot azonban, hogy bármilyen érdemi megegyezésre egyre kevesebb az idő márciusig, miközben a piac elkezdte beárzni a pozitív kimenetelt.

Összességében az európai realgazdaság továbbra is gyengélkedik: a feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 50,5-es értékével stagnált, a szolgáltatási beszerzési menedzserindex 51,2-es értékével kissé felülteljesítette a várakozásokat. Az inflációs várakozások november óta jelentősen süllyedtek, a tízéves német állampapír hozam ismét alig haladja meg a 0%-os szintet, ami erősen negatív a bankszektor kilátásait illetően. Nem változtatott az Európai Központi Bank a monetáris politikai kondíciókon, Mario Draghi jegybankelnök bár emelkedő inflációra számít középtávon, a gazdaságban továbbra is negatív kockázatok erősödését látja. Az euró-dollár kurzus a 1,1290- 1,1570 közötti sávban mozgott a hónap során. Az euró-forint árfolyam a hazai fizetőeszköz látható erősödése miatt a megszokottnál szélesebb sávban, 324,2-315 között ingadozott.

Meghatározó befektetések: Total, SAP, Siemens, Allianz, Sanofi

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	5,33%
Benchmark:	5,16%
Alul-/felülteljesítés:	0,17%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,72%	5,49%	0,23%
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	6,51%	5,70%	0,80%
2018	-12,48%	-12,97%	0,49%
2019	5,33%	5,16%	0,17%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

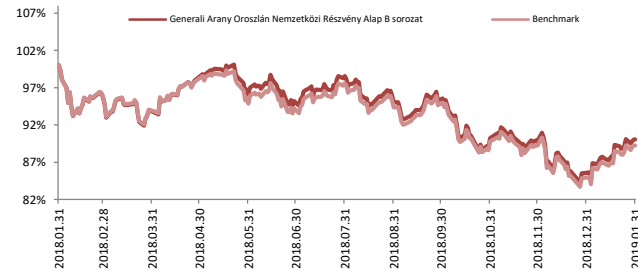
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása,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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-9,92%
Benchmark:	-10,74%
Alul-/felülteljesítés:	0,82%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi részvény	3 613 352 075	90,51%
Részvény	21 870 484	0,55%
Államkötvény	301 776 321	7,56%
Nemzetközi ETF	55 037 189	1,38%
Értékpapírok összesen	3 992 036 069	100,00%
Folyószámla	388 617 309	
Befektetési eszközök összesen	4 380 653 378	

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 Rövid Kötvény Alap A sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	450 556 627 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,315533
Vezető forgalmazó:	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 állampapírokra helyezi el tőkéjét. Korlátozott mértékben az Alap az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító önkormányzatok, magyarországi székhellyel vagy fiókteleppel rendelkező pénzintézetek, vállalatok, valamint jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat és - a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett - devizás eszközöket is tartalmazhat.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 2-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

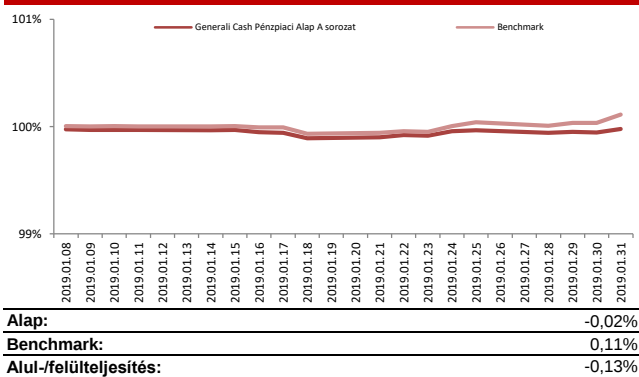
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

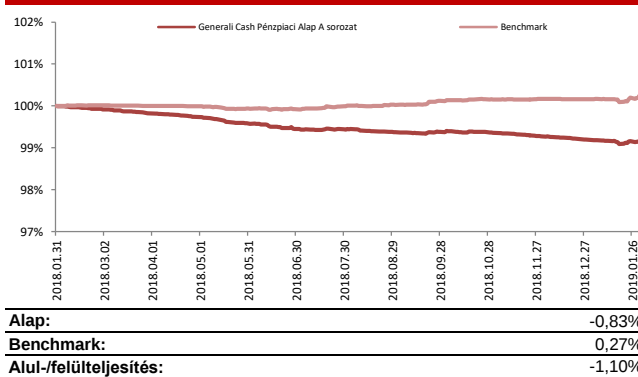
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Január hónap folyamán az éven belül lejáró instrumentumok iránt fennmaradt a túlkereslet, az aukciók rendre túljegyzés mellett zajlottak. Ez főként a nagy likviditásnak volt köszönhető. Hónap végére a 3 hónapos futamidejű értékpapírok hozamszintje 0,08%-ra emelkedett, azonban az éves papír hozama 2 bázisponttal mérséklődni tudott. Január 18-tól az alapot új stratégiával, befektetési politikával menedzseljük, emelve ezzel a befektetési eszközök választási lehetőségei tárházát. Az alap jellemzően még mindig kevésbé kockázatos értékpapírokat vásárol, 80%-ban éven belüli futamidejű állampapírokra épít, azonban 20%-ban éven túli lejáratú kötvényeket is tartalmaz. Az alap átalakítása során diszkont kincstárjegyek eladását követően, részben hosszú lejáratú államkötvényeket, rövid futamidejű állami garanciával ellátott vállalati kötvényt, illetve változó kamatozású államkötvényt vásároltunk. Hozamemelkedésre számítva a hónap végére egy mérsékelt portfoliót alakítottunk ki a referenciaindexhez képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,87%	5,99%	-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	-0,84%	0,14%	-0,99%
2018	-0,90%	0,15%	-1,05%
2019	-0,02%	0,11%	-0,13%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 319 097 266	70,13%
Vállalati kötvény	40 337 000	2,14%
Államkötvény	521 499 468	27,73%
Értékpapírok összesen	1 880 933 734	100,00%
Folyószámla	250 286 539	
Befektetési eszközök összesen	2 131 220 273	

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

19/02/27 DKJ, 19/05/22 DKJ, 19/09/25 DKJ,

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., 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.alapkezelzo.hu

Generali Rövid Kötvény Alap B sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 678 869 811 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,424915
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

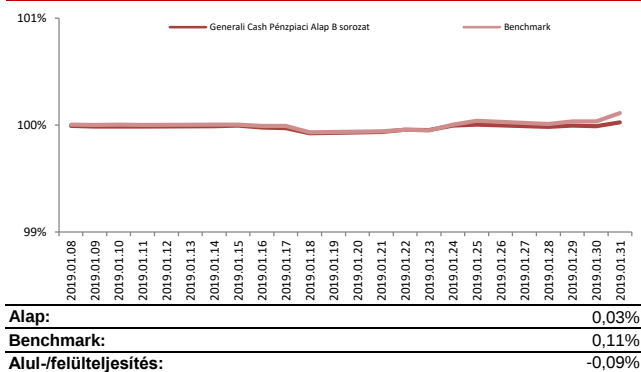
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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

Január hónap folyamán az éven belül lejáró instrumentumok iránt fennmaradt a túlereslet, az aukciók rendre túljegyzés mellett zajlottak. Ez főként a nagy likviditású volt köszönhető. Hónap végére a 3 hónapos futamidejű értékpapírok hozamszintje 0,08%-ra emelkedett, azonban az éves papír hozama 2 bázisponttal mérséklődni tudott. Január 18-tól az alapot új stratégiával, befektetési politikával menedzseljük, emelve ezzel a befektetési eszközök választási lehetőségei tárházát. Az alap jellemzően még mindig kevésbé kockázatos értékpapírokat vásárol, 80%-ban éven belül futamidejű állampapírokra épít, azonban 20%-ban éven túli lejáratú kötvényeket is tartalmaz. Az alap átalakítása során diszkont kincstárjegyek eladását követően, részben hosszú lejáratú állampapírokat, rövid futamidejű állami garanciával ellátott vállalati kötvényt, illetve változó kamatozású állampapírokat vásároltunk. Hozamemelkedésre számítva a hónap végére egy mérsékelt futamidejű portfóliót alakítottunk ki a referenciaindexhez képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,63%	3,10%	-0,47%
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	-0,84%	0,14%	-0,99%
2018	-0,40%	0,15%	-0,55%
2019	0,03%	0,11%	-0,09%

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

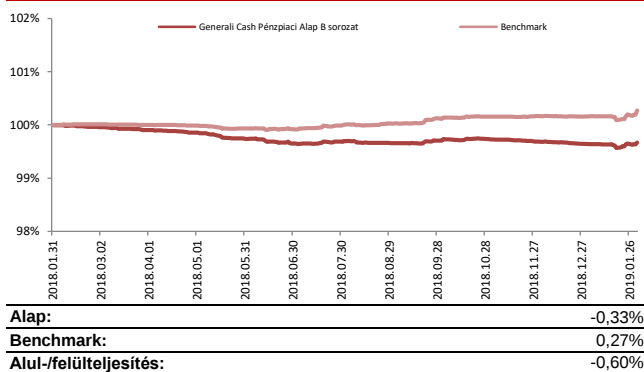
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 319 097 266	70,13%
Vállalati kötvény	40 337 000	2,14%
Állampapír	521 499 468	27,73%
Értékpapírok összesen	1 880 933 734	100,00%
Folyószámla	250 286 539	
Befektetési eszközök összesen	2 131 220 273	

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

19/02/27 DKJ, 19/05/22 DKJ, 19/09/25 DKJ, 19/11/20 DKJ

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelzo.hu

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja A sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Vörös Benedek
Nettó eszközérték:	798 407 019,00 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,301872
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

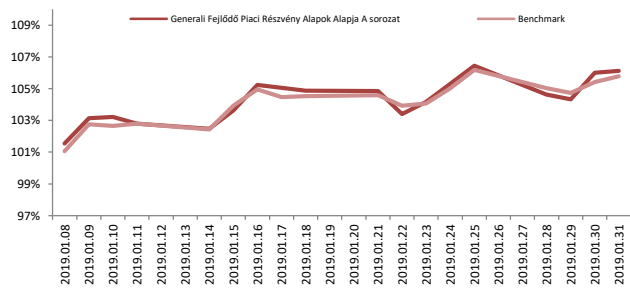
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

2018 végére rendkívül negatívra vált a piaci szentiment világszerte. 2019 januárjában ugyanakkor az alacsonyabb értékeltségi szintek és a pesszimista befektetői pozícionáltság tükrében egy jelentős mértékű pozitív korrekció bontakozott ki. A feltörekvő részvénytúlsúlyos piacok dinamikus emelkedését támogatta továbbá a Fed lazuló kommunikációja, miszerint az amerikai jegybank szükség esetén módosíthatja a szigorítások ütemét: egyrészt szünetet tarthat a Fed a kamatemelési ciklusban, másrészt újragondolhatja a nyíltpiaci bizottság a jegybank mérlegfőösszegének havi 50 milliárd dollárral történő szűkítését. A hónap során stabilak maradtak a feltörekvő régiós devizák, míg a makrogazdasági kép vegyesen alakult a feltörekvő univerzumban. Az alap januárban felül volt súlyozva a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	6,13%
Benchmark:	5,78%
Alul-/felülteljesítés:	0,35%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,53%	7,43%	-4,90%
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	13,50%	17,71%	-4,21%
2018	-8,95%	-6,30%	-2,65%
2019	6,13%	5,78%	0,35%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

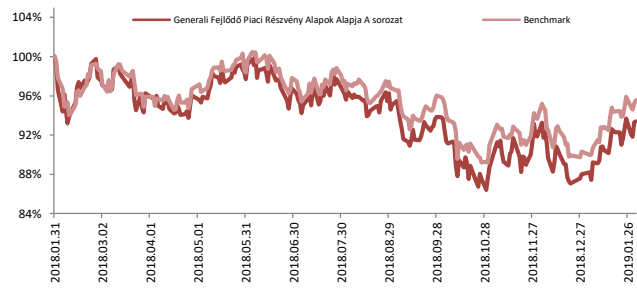
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-6,61%
Benchmark:	-4,47%
Alul-/felülteljesítés:	-2,14%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	282 122 226	18,70%
Diszkont kincstárjegy	109 900 560	7,28%
Részvény	9 320 000	0,62%
Államkötvény	30 759 777	2,04%
Nemzetközi ETF	1 076 884 365	71,36%
Értékpapírok összesen	1 508 986 928	100,00%
Folyószámla	5 234 939	
Befektetési eszközök összesen	1 514 221 867	

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

Fidelity EM Fund Y ACC, iShares Core MSCI EM, iShares MSCI EM Index ETF, Vanguard FTSE EM. Mark. ETF

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelzo.hu

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat

Január 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:	Vörös Benedek
Nettó eszközérték:	\$2 589 649
Egy jegyre jutó név:	0,011030
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

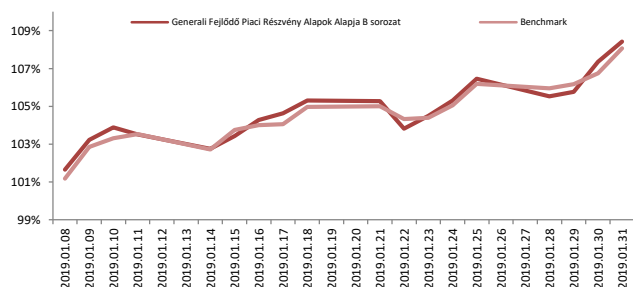
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAPOK LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

2018 végére rendkívül negatívvá vált a piaci szentiment világszerte. 2019 januárjában ugyanakkor az alacsonyabb értékeltségi szintek és a pesszimista befektetői pozícionáltság tükrében egy jelentős mértékű pozitív korrekció bontakozott ki. A feltörekvő részvénytőke piacok dinamikus emelkedését támogatta továbbá a Fed lazuló kommunikációja, miszerint az amerikai jegybank szükség esetén módosíthatja a szigorítások ütemét: egyrészt szünetet tarthat a Fed a kamatemelési ciklusban, másrészt újragondolhatja a nyíltpiaci bizottság a jegybank mérlegfőösszegének havi 50 milliárd dollárral történő csökkentését. A hónap során stabilak maradtak a feltörekvő régiós devizák, míg a makrogazdasági kép vegyesen alakult a feltörekvő univerzumban. Az alap januárban felül volt súlyozva a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	8,42%
Benchmark:	8,06%
Alul-/felülteljesítés:	0,36%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,35%	5,34%	-3,99%
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	28,79%	33,57%	-4,79%
2018	-16,12%	-13,68%	-2,44%
2019	8,42%	8,06%	0,36%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

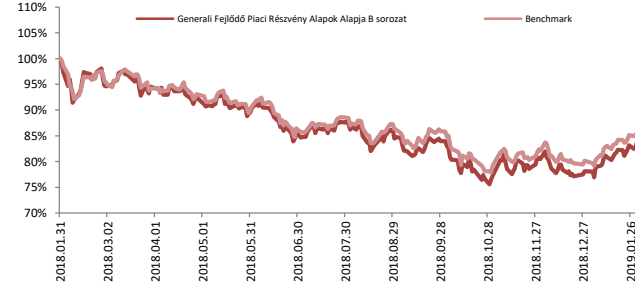
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-15,27%
Benchmark:	-13,33%
Alul-/felülteljesítés:	-1,95%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	282 122 226	18,70%
Diszkont kincstárjegy	109 900 560	7,28%
Részvény	9 320 000	0,62%
Államkötvény	30 759 777	2,04%
Nemzetközi ETF	1 076 884 365	71,36%
Értékpapírok összesen	1 508 986 928	100,00%
Folyószámla	5 234 939	
Befektetési eszközök összesen	1 514 221 867	

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

Fidelity EM Fund Y ACC, iShares Core MSCI EM, iShares MSCI EM Index ETF, Vanguard FTSE Em. Mark. ETF

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelő.hu

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Bef. Alapok Alapja

Január 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:	1 350 411 087 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,379352
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

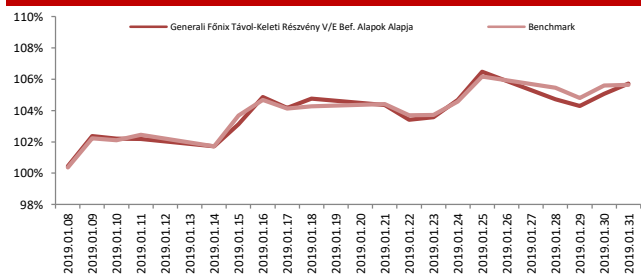
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Kiemelkedő eredményt lehetett elérni a távol-keleti régióba fektetve januárban, hiszen a Főnix Alap 5,72%-ot emelkedett az év első hónapjában. A 2018-as csúcspontozhoz képest több, mint 20%-ot veszített az értékből az MXFEJ index 2018 év végéig és bár a főbb kockázatok (globális növekedés lassulása, mely kedvezőtlenül érinti Kínát, erős USD, kereskedelmi háború) nem tűntek el, csökkent a nyomás a régióban, az amerikai kamatemelések körüli bizonytalanság közepette a decemberi 6,9-es sávból 6,7 közelébe csúszott az USDCNY árfolyama. Az Alap a benchmarkhoz képest is pozitív teljesítményt ért el, köszönhetően a kis mértékű részvény és technológia szektor felülsúlyozásának is. A hónap során ez a felülsúlyozás csökkentésre, továbbá lezárásra kerültek az Alibaba és MOMO papírai (tovább emeltük a Xiaomi súlyát az alapban), hiszen a gazdasági kilátások nem javultak és a leading indikátorokban sem érzékelhető jelentős, pozitív változás. A pozitív globális hangulat elsősorban a Fed elnök korrekciós nyilatkozatának volt köszönhető, mely szerint az amerikai jegybank odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra, rugalmasan képesek módosítani a monetáris politikát és a további kamatemelési pálya sincsen kódolva. Az Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi tárgyalásokról ugyan kedvezően vélekedett az amerikai kereskedelmi miniszter, óvatosságra adhat okot azonban, hogy bármilyen érdemi megegyezésre egyre kevesebb az idő márciusig, miközben a piac elkezdte beárzni a pozitív kimenetelt.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	5,72%
Benchmark:	5,63%
Alul-/felültesítés:	0,08%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,95%	8,54%	-4,59%
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	17,71%	21,55%	-3,84%
2018	-9,11%	-6,65%	-2,46%
2019	5,72%	5,63%	0,08%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

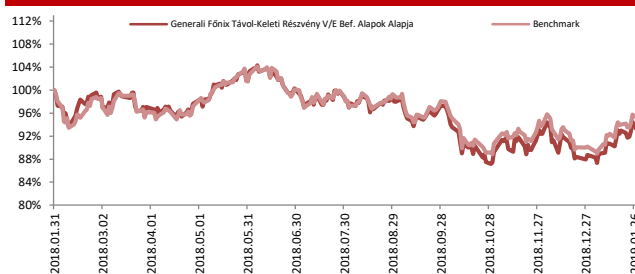
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világ gazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

JAVASOLT MINIMÁLIS 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:	-6,19%
Benchmark:	-4,73%
Alul-/felültesítés:	-1,47%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	311 347 104	24,93%
Diszkont kincstárjegy	32 998 020	2,64%
Nemzetközi részvény	4 828 488	0,39%
Államkötvény	50 607 950	4,05%
Nemzetközi ETF	849 105 391	67,99%
Értékpapírok összesen	1 248 886 953	100,00%
Határidős deviza	1 274 267	
Folyószámla	102 506 777	
Befektetési eszközök összesen	1 352 667 997	

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.alapkezelzo.hu

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 182 767 821 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,085888
Vezető forgalmazó:	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 eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközössztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált portfólió felépítésével.

KOCKÁZATI SZINT

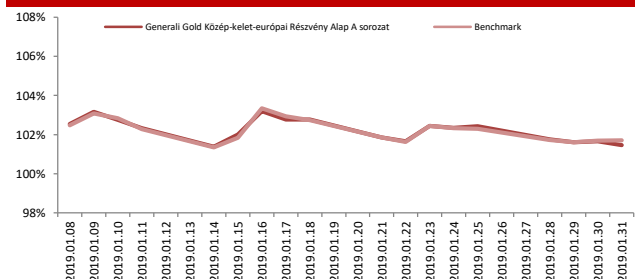
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi jelentős túladottság és pesszimizmus után az év első hónapjában 3,7%-ot emelkedett a közép-európai régió vezető vállalatait tömörítő részvényindex. Romániában a folytatódó politikai bizonytalanság továbbra is rányomta a bélyegét a piaci hangulatra, melynek következtében a BET index magas volatilitás mellett 4,6%-kal gyengült. A decemberi és januári együttes visszaesés ezzel elérte a 20%-os mértéket, amely az egyedi társaságok fundamentumait és a várt osztalékhozamot tekintve kedvező belépési pontnak tűnik. A román BRD mellett a régiós bankszektorban növeltük tovább a kitettséget: az OTP mellett Erste Bank és Pekao részvényeket vásároltunk. A lengyel és a magyar piac felültelejesítő volt a hónapban: előbbi 4,6%-kal, a hazai index pedig 4,4%-kal került feljebb. Az egyedi papírok közül a játékszoftver-fejlesztő és -disztribútor CD Projekt kurzusa 30%-kal szárnyalt, melyet profit realizálásra használtunk ki. A közel 10%-kal dráguló Richter részvényekből szintén csökkentettünk a gyorsjelentés előtt. A Magyar Telekom esetében az eladósodottsági ráta csökkenése és a folyamatos piaci pletykák erős támaszt nyújtanak az árfolyamnak, miközben időben egyre közelebb kerülünk a 25 Ft-os osztalék kifizetéséhez. Az MNB nem változtatott az alapkamaton, azonban a jegybanksi kommunikáció szigorúbbá vált. Az üzenet szerint amennyiben az adószűrt maginfláció eléri a 3%-os célt, akkor el kell gondolkodni a monetáris kondíciók szigorításán. A régióban 2019-re várt pozitív gazdasági kilátások és a tőzsdei társaságok magas, fenntartható osztalékhozama miatt továbbra is látunk értékalapú befektetési lehetőségeket. **Meghatározó befektetések: OTP, Erste Bank, MOL, PZU, PKO**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



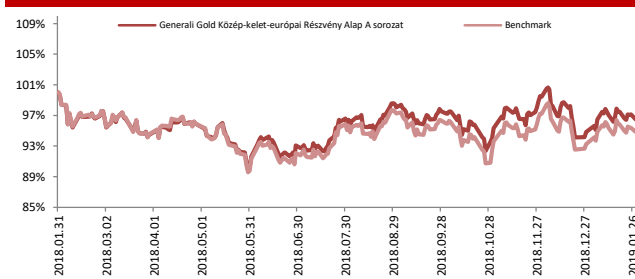
Alap:	1,47%
Benchmark:	1,70%
Alul-/felültelejesítés:	-0,24%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,59%	6,65%	-0,06%
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	22,83%	20,24%	2,58%
2018	-0,91%	-2,55%	1,64%
2019	1,47%	1,70%	-0,24%

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-3,77%
Benchmark:	-5,17%
Alul-/felültelejesítés:	1,39%

PORTFÓLIO ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	106 967 379	1,56%
Nemzetközi részvény	4 620 194 609	67,32%
Részvény	1 581 900 500	23,05%
Államkötvény	554 362 982	8,08%
Értékpapírok összesen	6 863 425 470	100,00%
Folyószámla	270 727 507	
Befektetési eszközök összesen	7 134 152 977	

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., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelzo.hu

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	12 250 051 €
Egy jegyre jutó név:	0,009782
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

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

KOCKÁZATI SZINT

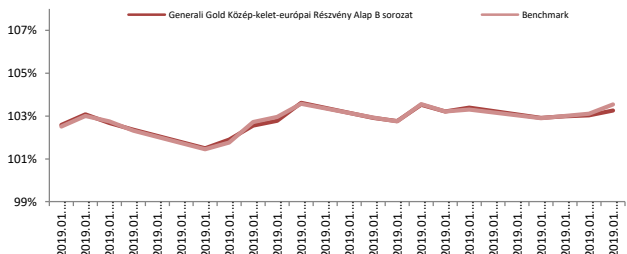
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi jelentős túladottság és pesszimizmus után az év első hónapjában 3,7%-ot emelkedett a közép-európai régió vezető vállalatait tömörítő részvényindex. Romániában a folytatódó politikai bizonytalanság továbbra is rányomta a bélyegét a piaci hangulatra, melynek következtében a BET index magas volatilitás mellett 4,6%-kal gyengült. A decemberi és januári együttes visszaesés ezzel elérte a 20%-os mértéket, amely az egyedi társaságok fundamentumait és a várt osztalékhozamot tekintve kedvező belépési pontnak tűnik. A román BRD mellett a régiós bankszektorban növeltük tovább a kitettséget: az OTP mellett Erste Bank és Pekao részvényeket vásároltunk. A lengyel és a magyar piac felültelejesítő volt a hónapban: előbbi 4,6%-kal, a hazai index pedig 4,4%-kal került feljebb. Az egyedi papírok közül a játékszoftver-fejlesztő és -disztribútor CD Projekt kurzusa 30%-kal szárnyalt, melyet profit realizálásra használtunk ki. A közel 10%-kal dráguló Richter részvényekből szintén csökkentettünk a gyorsjelentés előtt. A Magyar Telekom esetében az eladósodottsági ráta csökkenése és a folyamatos piaci pletykák erős támaszt nyújtanak az árfolyamnak, miközben időben egyre közelebb kerülünk a 25 Ft-os osztalék kifizetéséhez. Az MNB nem változtatott az alapkamaton, azonban a jegybanki kommunikáció szigorúbbá vált. Az üzenet szerint amennyiben az adószűrt maginfláció eléri a 3%-os célt, akkor el kell gondolkodni a monetáris kondíciók szigorításán. A régióban 2019-re várt pozitív gazdasági kilátások és a tőzsdei társaságok magas, fenntartható osztalékhozama miatt továbbra is látunk értékalapú befektetési lehetőségeket. **Meghatározó befektetések: OTP, Erste Bank, MOL, PZU, PKO**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	3,25%
Benchmark:	3,53%
Alul-/felültelejesítés:	-0,28%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,36%	3,67%	0,69%
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	23,08%	20,48%	2,60%
2018	-4,38%	-6,04%	1,66%
2019	3,25%	3,53%	-0,28%

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

FORGALMAZÓK

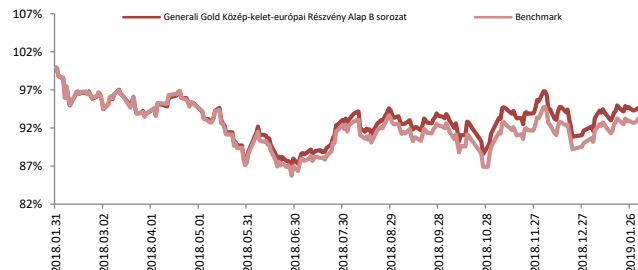
Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

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:	-5,37%
Benchmark:	-6,78%
Alul-/felültelejesítés:	1,41%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	106 967 379	1,56%
Nemzetközi részvény	4 620 194 609	67,32%
Részvény	1 581 900 500	23,05%
Államkötvény	554 362 982	8,08%
Értékpapírok összesen	6 863 425 470	100,00%
Folyószámla	270 727 507	
Befektetési eszközök összesen	7 134 152 977	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

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

Generali Hazai Kötvény Alap A sorozat

Január 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:	886 088 527 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,249293
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

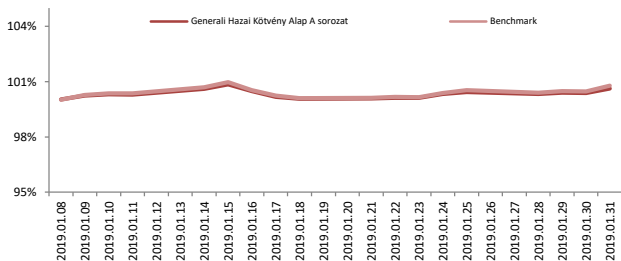
Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAPOK LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az inflációs mutatót jelenleg nagyobb változékonyság övezi, ezért a Magyar Nemzeti Bank nagyobb mértékben fókuszál a mögöttes inflációs folyamatokat jobban megragadó adóhatásoktól szűrt maginflációs mutatóra, amely 2019 első negyedévében 3% felé emelkedhet. Ennek fényében az MNB szigorúbb hangneme váltott és az elkövetkezendő időszakban – a beérkező adatok függvényében – fokozatosan elkezdheti szigorítani a monetáris politikát, első körben a nem-konvencionális eszközök finomhangolásán keresztül. Az éven belüli lejáratú hozamok 0% körüli hozamszint környékén stagnáltak, míg az éven túli lejáratú kötvények hozama erőteljesen mérséklődött (10 éves államkötvény közel 30 bázisponttal 2,74%-ra csökkent). Ezáltal a hozamgörbe meredeksége csökkent a hónap során.

A Jegybanki nyilatkozatok hatására erősödni kezdett a forint mind az euróval, mind a dollárral szemben (EURHUF kurszus egészen a 315 forintos szintig süllyedt), majd nemzetközi hatásokra, az eurUSD kereszt mozgására reagálva gyengülni kezdett a magyar fizetőeszköz. Ezt a volatilitást kis mértékben kihasználtuk, a dollárban denominált instrumentumok fedezeti ügyleteiből kis mértékben zártunk, majd magasabb szintről újra nyitottunk a pozíciónkat, amellyel ismét kizártuk a devizakockázatot. Az alapon lévő kötvények hátralévő átlagos futamidején nem változtattunk, tartottuk a rövid duration-t, hiszen a magyar kötvényhozamok ismételten a korábbi történelmi mélyponthoz közelítenek.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,62%
Benchmark:	0,78%
Alul-/felültesítés:	-0,16%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,90%	7,65%	-0,75%
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	4,46%	5,88%	-1,42%
2018	-1,95%	-1,03%	-0,92%
2019	0,62%	0,78%	-0,16%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

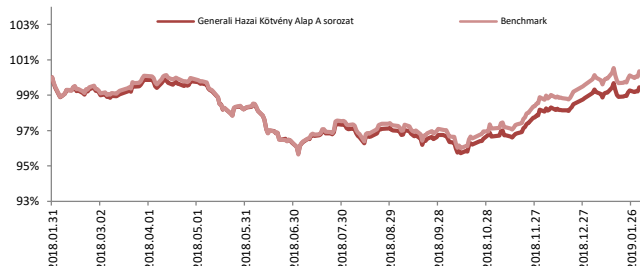
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,55%
Benchmark:	0,36%
Alul-/felültesítés:	-0,90%

PORTFÓLIO ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 406 536 539	11,38%
Államkötvény	10 188 835 488	82,44%
Jelzáloglevél	764 144 040	6,18%
Értékpapírok összesen	12 359 516 067	100,00%
Határidős deviza	11 149 836	
Folyószámla	28 940 671	
Befektetési eszközök összesen	12 399 606 574	

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, 2024/C MÁK

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelő.hu

Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	11 513 536 897 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,371884
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

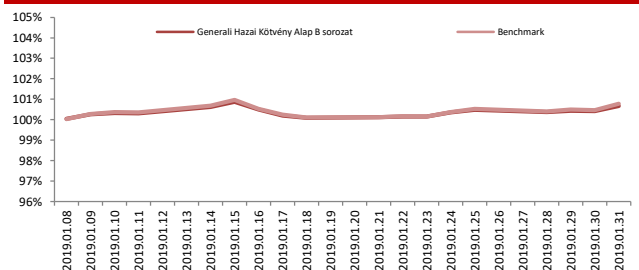
Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAPOK LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az inflációs mutatót jelenleg nagyobb változékonyság övezi, ezért a Magyar Nemzeti Bank nagyobb mértékben fókuszál a mögöttes inflációs folyamatokat jobban megragadó adóhatásoktól szűrt maginflációs mutatóra, amely 2019 első negyedévében 3% felé emelkedhet. Ennek fényében az MNB szigorúbb hangneme váltott és az elkövetkezendő időszakban – a beérkező adatok függvényében – fokozatosan elkezdheti szigorítani a monetáris politikát, első körben a nem-konvencionális eszközök finomhangolásán keresztül. Az éven belüli lejáratú hozamok 0% körüli hozamszint környékén stagnáltak, míg az éven túli lejáratú kötvények hozama erőteljesen mérséklődött (10 éves államkötvény közel 30 bázisponttal 2,74%-ra csökkent). Ezáltal a hozamgörbe meredeksége csökkent a hónap során.

A Jegybanki nyilatkozatok hatására erősödni kezdett a forint mind az euróval, mind a dollárral szemben (EURHUF kurzus egészen a 315 forintos szintig süllyedt), majd nemzetközi hatásokra, az eurUSD kereszt mozgására reagálva gyengülni kezdett a magyar fizetőeszköz. Ezt a volatilitást kis mértékben kihasználtuk, a dollárban denominált instrumentumok fedezeti ügyleteiből kis mértékben zártunk, majd magasabb szintről újra nyitottunk a pozíciónkat, amellyel ismét kizártuk a devizakockázatot. Az alapon lévő kötvények hátralévő átlagos futamidején nem változtattunk, tartottuk a rövid duration-t, hiszen a magyar kötvényhozamok ismételten a korábbi történelmi mélyponthoz közelítenek.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,67%
Benchmark:	0,78%
Alul-/felültesítés:	-0,11%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,70%	7,05%	-0,35%
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	4,98%	5,88%	-0,90%
2018	-1,46%	-1,03%	-0,43%
2019	0,67%	0,78%	-0,11%

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

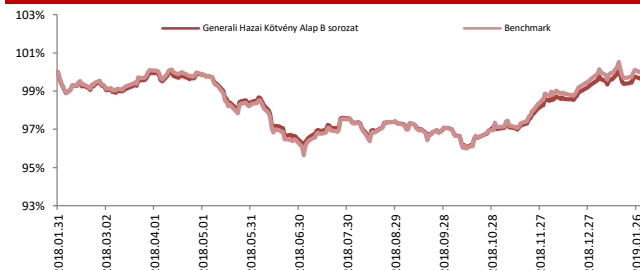
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,05%
Benchmark:	0,36%
Alul-/felültesítés:	-0,40%

PORTFÓLIO ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 406 536 539	11,38%
Államkötvény	10 188 835 488	82,44%
Jelzáloglevél	764 144 040	6,18%
Értékpapírok összesen	12 359 516 067	100,00%
Határidős deviza	11 149 836	
Folyószámla	28 940 671	
Befektetési eszközök összesen	12 399 606 574	

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, 2024/C MÁK

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelő.hu

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

Január 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:	3 204 831 555 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,351851
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

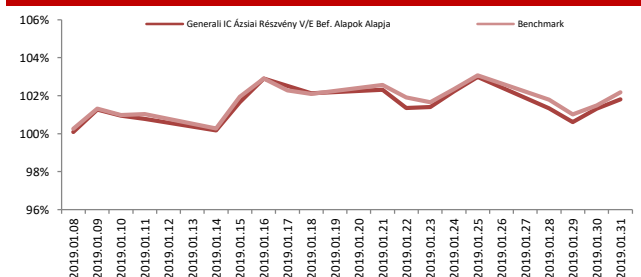
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

2018 végére rendkívül negatívá vált a piaci szentiment világszerte. 2019 januárjában ugyanakkor az alacsonyabb értékeltségi szintek és a pesszimista befektetői pozícionáltság tükrében egy jelentős mértékű pozitív korrekció bontakozott ki. A kínai és az indiai részvénytőzsdák dinamikus emelkedését támogatta továbbá a Fed lazuló kommunikációja, miszerint az amerikai jegybank szükség esetén módosíthat a szigorítások ütemén: egyrészt szünetet tarthat a Fed a kamatemelési ciklusban, másrészt újragondolhatja a nyíltpiaci bizottság a jegybank mérlegfőösszegének havi 50 milliárd dollárral történő szűkítését. Az Egyesült Államok és Kína közötti kereskedelmi konfliktusban egyelőre nem történt komolyabb előrelépés. Az USDCNY és az USDINR devizapárok stabilak maradtak január folyamán, míg a makrogazdasági kép vegyesen alakult az ázsiai régióban. A kínai GDP a konszenzusnak megfelelően 6,4%-kal, míg az indiai GDP a várakozásokkal összhangban 7,2%-kal bővült. Az alap januárban felült a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,80%
Benchmark:	2,18%
Alul-/felültesítés:	-0,38%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,69%	5,76%	-2,06%
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	17,99%	17,28%	0,71%
2018	-5,80%	-2,59%	-3,22%
2019	1,80%	2,18%	-0,38%

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

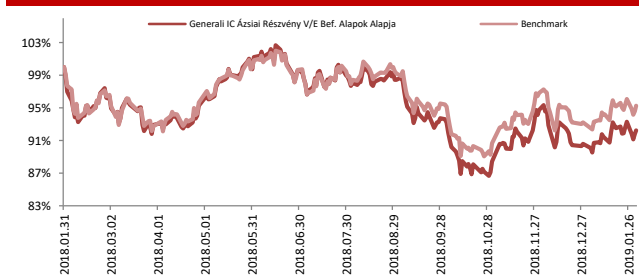
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-7,76%
Benchmark:	-4,74%
Alul-/felültesítés:	-3,02%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	267 858 785	8,51%
Nemzetközi befektetési jegy	796 643 163	25,32%
Diszkont kincstárjegy	88 994 660	2,83%
Államkötvény	159 495 140	5,07%
Nemzetközi ETF	1 833 765 526	58,27%
Értékpapírok összesen	3 146 757 274	100,00%
Folyószámla	64 695 632	
Befektetési eszközök összesen	3 211 452 906	

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

Hang Seng Index Funds ETF, SPDR S&P China ETF,

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., 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.alapkezelő.hu

Generali IPO Abszolút Hozam Alap A sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Vörös Benedek és Móra Máté
Nettó eszközérték:	2 088 311 782 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,409832
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvénytársasággal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentős ingadozások nélkül, konzervatív 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.

KOCKÁZATI SZINT

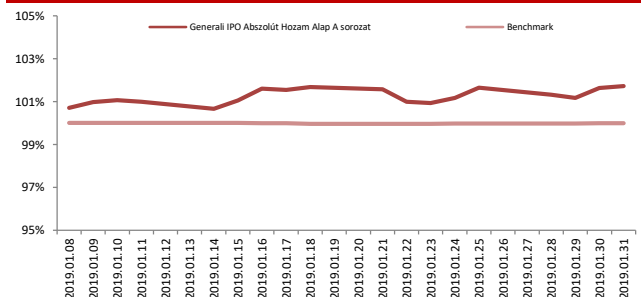
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 HÓNAPOK LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

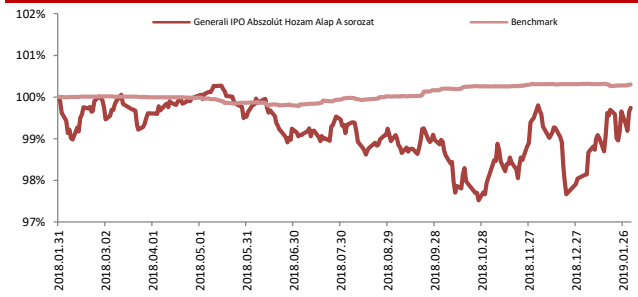
Az Alap árfolyama 1,73%-ot emelkedett januárban. Bár a román pozícióinkon veszteségeket realizáltunk a hónap folyamán, azokat több mint kompenzálták az amerikai piacon elért nyereségek. Romániában a folytatódó politikai bizonytalanság továbbra is rányomta a bélyegét a piac hangulatra, aminek következtében az alacsony induló értékeltségek ellenére is jelentős veszteséget szenvedett el majdnem minden jelentős papír; a két legnagyobb bank 12% illetve 22%-os veszteséget könyvelt el januárban. Az amerikai kitettségeink viszont szerencsére kiválóan teljesítettek: a decemberi általános piaci pánikot követően több szektor is rendkívül vonzó értékeltségi szintre esett, amiből sikerült profitálnia az Alapnak. Többek között pozíciókat építettünk ki a bank-, autó-, és tech szektorban, melyek mindegyike jelentős felértékelődést mutatott januárban. Bank és technológiai pozícióink egy része elérte céljainkat, ami miatt azokat zártuk. Az Alap kb. 40%-os részvénykitettséggel zárta a hónapot.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,73%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültesítés:	1,74%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,26%
Benchmark:	0,30%
Alul-/felültesítés:	-0,56%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,30%	3,92%	-0,62%
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	2,08%	0,20%	1,88%
2018	-1,31%	0,31%	-1,62%
2019	1,73%	-0,01%	1,74%

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

PORTFÓLIO ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	75 913 332	1,10%
Vállalati kötvény	1 649 199 161	23,81%
Nemzetközi részvény	2 900 662 178	41,88%
Részvény	461 111 200	6,66%
Államkötvény	1 174 825 742	16,96%
Nemzetközi ETF	664 167 446	9,59%
Értékpapírok összesen	6 925 879 059	100,00%
Határidős deviza	60 550 442	
Folyószámla	494 041 076	
Befektetési eszközök összesen	7 480 470 577	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

FORGALMAZÓK

Budapest Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., KBC Securities 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 IPO Abszolút Hozam Alap B sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Vörös Benedek és Móra Máté
Nettó eszközérték:	4 927 171 034 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,083497
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvénytársasággal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentős ingadozások nélkül, konzervatív 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.

KOCKÁZATI SZINT

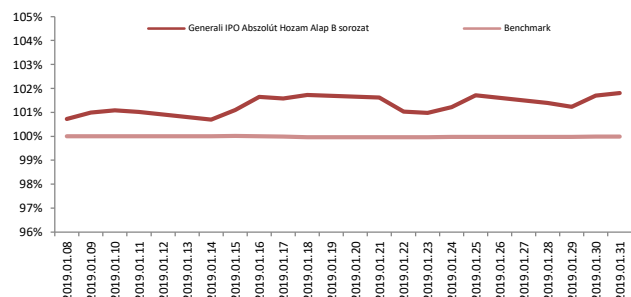
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

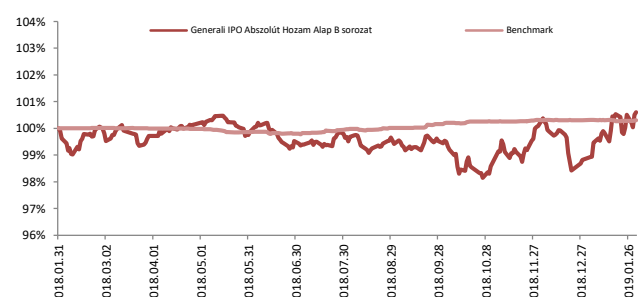
Az Alap árfolyama 1,7%/1,8%-ot emelkedett januárban. Bár a román pozícióinkon veszteségeket realizáltunk a hónap folyamán, azokat több mint kompenzálták az amerikai piacon elért nyereségek. Romániában a folytatódó politikai bizonytalanság továbbra is rányomta a bélyegét a piaci hangulatra, aminek következtében az alacsony induló értékeltségek ellenére is jelentős veszteséget szenvedett el majdnem minden jelentős papír; a két legnagyobb bank 12% illetve 22%-os veszteséget könyvelt el januárban. Az amerikai kitétségeink viszont szerencsére kiválóan teljesítettek: a decemberi általános piaci pánikot követően több szektor is rendkívül vonzó értéktérségi szintre esett, amiből sikerült profitálnia az Alapnak. Többek között pozíciókat építettünk ki a bank-, autó-, és tech szektorban, melyek mindegyike jelentős felértékelődést mutatott januárban. Bank és technológiai pozícióink egy része elérte céljainkat, ami miatt azokat zártuk. Az Alap kb. 40%-os részvénykitettséggel zárta a hónapot.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,80%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültesítés:	1,81%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	0,60%
Benchmark:	0,30%
Alul-/felültesítés:	0,30%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,26%	0,62%	1,64%
2015	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%
2017	3,19%	0,20%	2,99%
2018	-0,47%	0,31%	-0,78%
2019	1,80%	-0,01%	1,81%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	75 913 332	1,10%
Vállalati kötvény	1 649 199 161	23,81%
Nemzetközi részvény	2 900 662 178	41,88%
Részvény	461 111 200	6,66%
Államkötvény	1 174 825 742	16,96%
Nemzetközi ETF	664 167 446	9,59%
Értékpapírok összesen	6 925 879 059	100,00%
Határidős deviza	60 550 442	
Folyószámla	494 041 076	
Befektetési eszközök összesen	7 480 470 577	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

FORGALMAZÓK

Generali Alapkezelő Zrt.

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

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	5 022 193 114 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,933939 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.

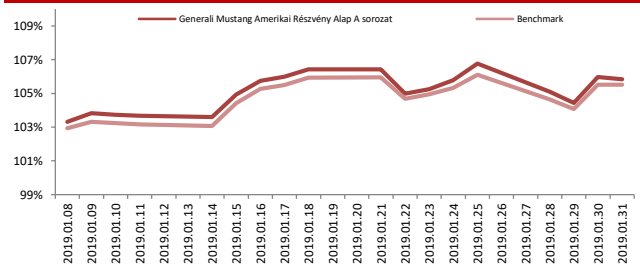
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi jelentős túladottság és pesszimizmus után az év első hónapjában 7,8%-kal ugrott felfelé a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex. A pozitív globális hangulat elsősorban a Fed elnök korrekciós nyilatkozatának volt köszönhető, mely szerint az amerikai jegybank odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra, rugalmasan képesek módosítani a monetáris politikát és a további kamatemelési pálya sincsen kődölva. Az Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi tárgyalásokról ugyan kedvezően vélekedett az amerikai kereskedelmi miniszter, óvatosságra adhat okot azonban, hogy bármilyen érdemi megegyezésre egyre kevesebb az idő márciusig, miközben a piac elkezdte beárzni a pozitív kimenetelt.

Az amerikai gyorsjelentési szezon vegyes eredményeket hozott eddig, a menedzsment várakozások többsége óvatosabb a vártnál. 0-5% közötti egy részvényre jutó eredmény bővülés valószínűsíthető 2019-ben, ez pedig nem ígér magas részvénytúlsúlyos hozamot. A makrogazdaságot tekintve az infláció 1,9%-ra süllyedt decemberben, a hosszabb távú inflációs várakozások január elején kerültek mélypontra, majd mérsékelten javulni tudtak. Az ISM beszerzési menedzszerindexe 56,6-os értékével jelentősen meghaladta a várakozásokat, míg a szolgáltatói beszerzési menedzszerindex 54,2-es értékkel stagnált. A munkanélküliségi ráta 4,0%-ra emelkedett. Az euró-dollár kurzus a 1,1290-1,1570 közötti sávban mozgott a hónap során. A dollár-forint árfolyam a megszokottnál szélesebb sávban, 274-285 Ft között ingadozott.

Meghatározó befektetések: Microsoft, Alphabet, Apple, Amazon, Facebook

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	5,85%
Benchmark:	5,51%
Alul-/felültejesítés:	0,33%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,90%	8,24%	-2,33%
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	5,02%	4,55%	0,47%
2018	-0,73%	1,03%	-1,75%
2019	5,85%	5,51%	0,33%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

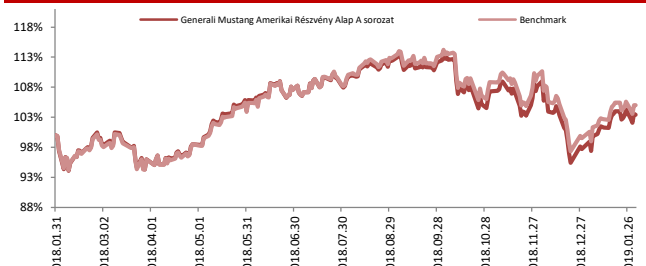
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,43%
Benchmark:	4,99%
Alul-/felültejesítés:	-1,56%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	285 227 418	5,20%
Nemzetközi Részvény	3 901 573 869	71,14%
Államkötvény	306 348 671	5,59%
Nemzetközi ETF	991 359 387	18,08%
Értékpapírok összesen	5 484 509 345	100,00%
Határidős deviza	1 733 837	
Folyószámla	348 653 992	
Befektetési eszközök összesen	5 834 897 174	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelzo.hu

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$2 746 520
Egy jegyre jutó név:	0,019719
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.

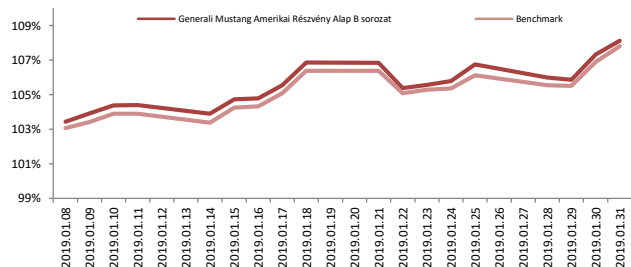
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi jelentős túladottság és pesszimizmus után az év első hónapjában 7,8%-kal ugrott felfelé a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex. A pozitív globális hangulat elsősorban a Fed elnök korrekciós nyilatkozatának volt köszönhető, mely szerint az amerikai jegybank odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra, rugalmasan képesek módosítani a monetáris politikát és a további kamatemelési pálya sincsen kódolva. Az Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi tárgyalásokról ugyan kedvezően vélekedett az amerikai kereskedelmi miniszter, óvatosságra adhat okot azonban, hogy bármilyen érdemi megegyezésre egyre kevesebb az idő márciusig, miközben a piac elkezdte beárzni a pozitív kimenetelt.

Az amerikai gyorsjelentési szezon vegyes eredményeket hozott eddig, a menedzsment várakozások többsége óvatosabb a vártnál. 0-5% közötti egy részvényre jutó eredmény bővülés valószínűsíthető 2019-ben, ez pedig nem ígér magas részvénypiaci hozamot. A makrogazdaságot tekintve az infláció 1,9%-ra süllyedt decemberben, a hosszabb távú inflációs várakozások január elején kerültek mélypontra, majd mérsékelten javulni tudtak. Az ISM beszerzési menedzserindexe 56,6-os értékével jelentősen meghaladta a várakozásokat, míg a szolgáltatói beszerzési menedzserindex 54,2-es értékkel stagnált. A munkanélküliségi ráta 4,0%-ra emelkedett. Az euró-dollár kurzus a 1,1290- 1,1570 közötti sávban mozgott a hónap során. A dollár-forint árfolyam a megszokottnál szélesebb sávban, 274 -285 Ft között ingadozott.

Meghatározó befektetések: Microsoft, Alphabet, Apple, Amazon, Facebook

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	8,12%
Benchmark:	7,80%
Alul-/felülteljesítés:	0,32%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,70%	10,98%	-1,28%
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	19,17%	18,65%	0,52%
2018	-8,54%	-6,90%	-1,65%
2019	8,12%	7,80%	0,32%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

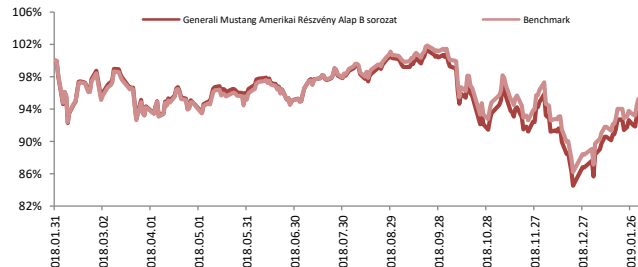
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 ÉVBEN



Alap:	-6,19%
Benchmark:	-4,74%
Alul-/felülteljesítés:	-1,46%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	285 227 418	5,20%
Nemzetközi Részvény	3 901 573 869	71,14%
Államkötvény	306 348 671	5,59%
Nemzetközi ETF	991 359 387	18,08%
Értékpapírok összesen	5 484 509 345	100,00%
Határidős deviza	1 733 837	
Folyószámla	348 653 992	
Befektetési eszközök összesen	5 834 897 174	

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

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	372 865 047 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,657693
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

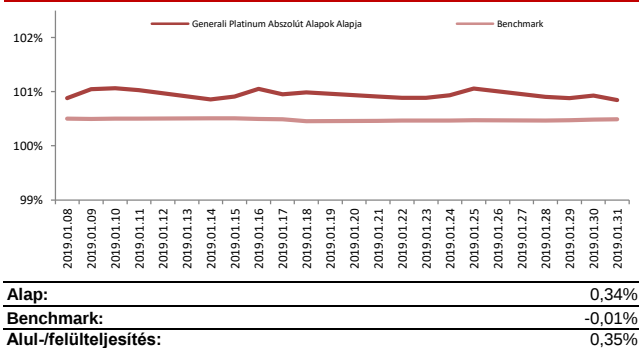
Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szinтетikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az Alap befektetési politikája 2019 februárjában átalakul, így az év elejétől ezt kiemelten szem előtt tartva a kockázatokat alacsonyban tartottuk az Alapban. Az átalakítás miatt több esetben visszaváltásra kerültek mögöttes abszolút hozamú alapok, melyek fedezetül szolgáltak a kiáramláshoz. Az alacsony részvény kitettségeknek köszönhetően 0,35%-os növekedéssel zárta a Platinum Alap a hónapot.

A pozitív globális hangulat elsősorban a Fed elnök korrekciós nyilatkozatának volt köszönhető, mely szerint az amerikai jegybank odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra, rugalmasan képesek módosítani a monetáris politikát és a további kamatemelési pálya sincsen kódolva. Az Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi tárgyalásokról ugyan kedvezően vélekedett az amerikai kereskedelmi miniszter, óvatosságra adhat okot azonban, hogy bármilyen érdemi megegyezésre egyre kevesebb az idő márciusig, miközben a piac elkezdte beárzni a pozitív kimenetelt.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
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	0,30%	0,20%	0,10%
2018	-1,05%	0,31%	-1,36%
2019	0,34%	-0,01%	0,35%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

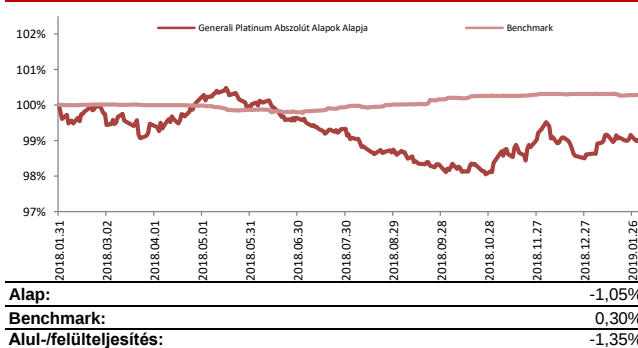
Az Alap célja, hogy pénzügyi, hazai és nemzetközi kötvény, regionális és globális részvény, valamint abszolút hozamú és származtatott termékekbe fektető kollektív befektetési formákban történő befektetéseken keresztül hosszú távon a hazai állampapírpiacon teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	276 396 851	78,37%
Vállalati kötvény	17 030 702	4,83%
Részvény	16 813 552	4,77%
Államkötvény	19 058 602	5,40%
Nemzetközi ETF	23 360 345	6,62%
Értékpapírok összesen	352 660 052	100,00%
Határidős deviza	400 368	
Folyószámla	4 278 565	
Befektetési eszközök összesen	357 338 985	

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

Generali Cash Pénzügyi Alap B, Generali Spirit B,

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelő.hu

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap A sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 970 577 498 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,308906
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi visszaesést januárban ledolgozta az Alap 1% feletti hozamot biztosítva. Az iránymutató részvényindexek karácsony óta erős visszapattnást mutattak, amelynek fontosabb okai: éles kommunikációs fordulat az amerikai jegybank részéről (türelmesség és adatoktól függő további lépések), ismételt konszenzus feletti tengerentúli makrogazdasági adatok, bizalom a folyamatban lévő az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások eredményeiben.

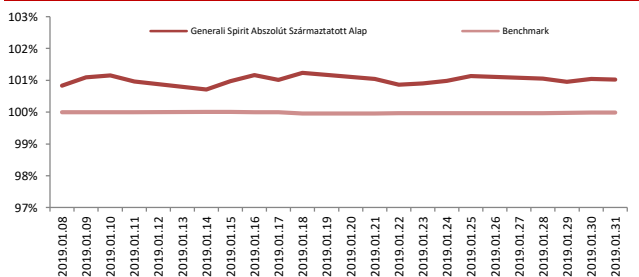
Úgy látjuk, a december végi erős pesszimizmus és túlzottan óvatos befektetői pozícionáltság az év eleji rallival legalább átlagos szintekre került vissza, így megkezdődött a nyereség realizálását és a kockázatos kitettségünk mérséklését. A január eleji 40-45%-os összesített nettó részvénypozíciónk február elejére 20% környékére csökkent, és az indexek további emelkedésével mindez tovább mérséklődhet.

Álláspontunk szerint jönnek még jobb belépési szintek ide, így – amíg nem érkeznek újabb egyértelmű katalizátorok – érdemes lehet türelmesnek lenni. Az éves eredmény várakozások még mindig magasnak tűnnek, a politikai bizonytalanság több fontos régióban is extrém, a piacok hirtelen emelkedése pedig jelentősen csökkentette az árazási szintekben rejlő tartalékokat. Az Egyesült Államokban problémát okozhat a bérinflációs nyomás, Kínában a jelenlegi stimulusok nem tűnnek elégségesnek, az európai növekedési kilátások pedig határozottan lassulnak (még akkor is, ha a hard Brexit elkerülésével számolunk).

Defenzív, magas osztalékfizető részvények maradtak a portfólióban. Aktív kereskedést folytattunk a román részvény piacon, ahol az olajpár Petrom és a bankrészvény BRD is hatalmas volatilitás mellett mozgott, és vonzó belépési pontokat kínált január során. A Magyar Telekom esetében az eladósodottsági ráta csökkenése és a folyamatos piaci pletykák erős támaszt nyújtanak az árfolyamnak, miközben időben egyre közelebb kerülünk a 25 Ft-os osztalék kifizetéséhez.

A feltörekvő kötvénypiacok ide a globális tőkebeáramlás nyertesei, ebben az eszközosztályban ETF-en keresztül tovább növeltük kitettségünket, úgy, hogy nincs számottevő súlyal egyedi papírunk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,02%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felülteljesítés:	1,04%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,58%	4,38%	-1,80%
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	3,01%	0,20%	2,81%
2018	-1,63%	0,31%	-1,94%
2019	1,02%	-0,01%	1,04%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

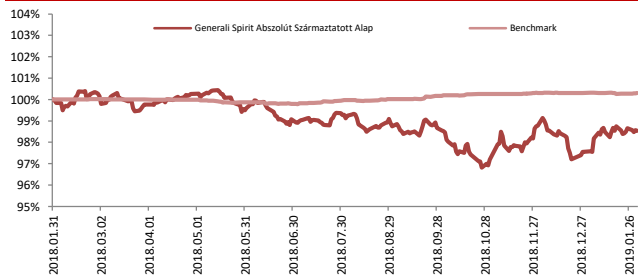
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, 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 októbertől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-1,46%
Benchmark:	0,30%
Alul-/felülteljesítés:	-1,76%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	343 658 207	6,31%
Diszkont kincstárjegy	6 998 271	0,13%
Vállalati kötvény	771 196 772	14,15%
Nemzetközi részvény	1 056 057 906	19,38%
Részvény	668 870 000	12,27%
Államkötvény	2 219 763 041	40,74%
Nemzetközi ETF	382 511 724	7,02%
Értékpapírok összesen	5 449 055 921	100,00%
Határidős deviza	53 165 722	
Származtatott termék	0	
Folyószámla	2 558 942 048	
Befektetési eszközök összesen	8 061 163 691	

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelzo.hu

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap B sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000719992
Indulás:	2017.12.28
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 956 977 758 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,002853
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi visszaesést januárban ledolgozta az Alap 1% feletti hozamot biztosítva. Az iránymutató részvényindexek karácsony óta erős visszapattanást mutattak, amelynek fontosabb okai: éles kommunikációs fordulat az amerikai jegybank részéről (türelmesség és adatoktól függő további lépések), ismételt konszenzus feletti tengerentúli makrogazdasági adatok, bizalom a folyamatban lévő az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások eredményeiben.

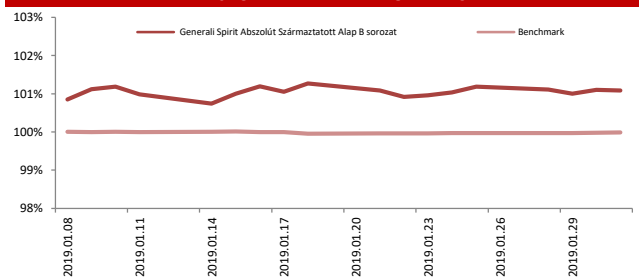
Úgy látjuk, a december végi erős pesszimizmus és túlzottan óvatos befektetői pozícionáltság az év eleji rallival legalább átlagos szintekre került vissza, így megkezdjük a nyereség realizálását és a kockázatos kitettségünk mérséklését. A január eleji 40-45%-os összesített nettó részvénypozíciónk február elejére 20% környékére csökkent, és az indexek további emelkedésével mindez tovább mérséklődhet.

Álláspontunk szerint jönnek még jobb belépési szintek idén, így – amíg nem érkeznek újabb egyértelmű katalizátorok – érdemes lehet türelmesnek lenni. Az éves eredmény várakozások még mindig magasnak tűnnek, a politikai bizonytalanság több fontos régióban is extrém, a piacok hirtelen emelkedése pedig jelentősen csökkentette az árazási szintekben rejlő tartalékokat. Az Egyesült Államokban problémát okozhat a bérinflációs nyomás, Kínában a jelenlegi stimulusok nem tűnnek elégségesnek, az európai növekedési kilátások pedig határozottan lassulnak (még akkor is, ha a hard Brexit elkerülésével számolunk).

Defenzív, magas osztalékfizető részvények maradtak a portfólióban. Aktív kereskedést folytattunk a román részvénypiacon, ahol az olajpapír Petrom és a bankrészvény BRD is hatalmas volatilitás mellett mozgott, és vonzó belépési pontokat kínált január során. A Magyar Telekom esetében az eladósodottsági ráta csökkenése és a folyamatos piaci pletykák erős támaszt nyújtanak az árfolyamnak, miközben időben egyre közelebb kerülünk a 25 Ft-os osztalék kifizetéséhez.

A feltörekvő kötvénypiacok idén a globális tőkebeáramlás nyertesei, ebben az eszközosztályban ETF-en keresztül tovább növeltük kitettségünket, úgy, hogy nincs számottevő súlylappal egyedi papírrunk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,08%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	1,09%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	0,29%	0,27%	0,01%
2018	-0,79%	0,31%	-1,10%
2019	1,08%	-0,01%	1,09%

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

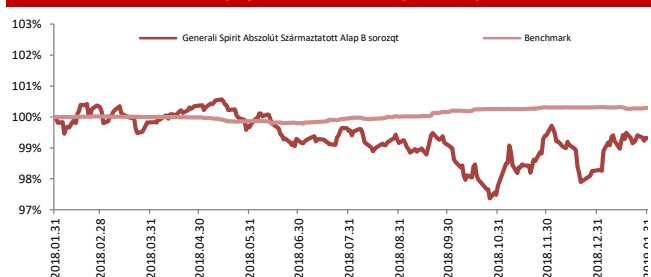
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, 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, részvenypiaci, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt. 2013 októbertől 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, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,69%
Benchmark:	0,30%
Alul-/felültejesítés:	-0,99%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	343 658 207	6,31%
Diszkont kincstárjegy	6 998 271	0,13%
Vállalati kötvény	771 196 772	14,15%
Nemzetközi részvény	1 056 057 906	19,38%
Részvény	668 870 000	12,27%
Államkötvény	2 219 763 041	40,74%
Nemzetközi ETF	382 511 724	7,02%
Értékpapírok összesen	5 449 055 921	100,00%
Határidős deviza	53 165 722	
Származtatott termék	0	
Folyószámla	2 558 942 048	
Befektetési eszközök összesen	8 061 163 691	

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

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Generali Alapkezelő Zrt.

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

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 414 492 575 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,408940
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

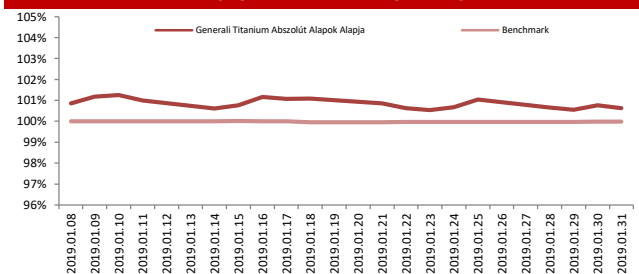
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 HÓNAPI LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A 2019-es év első hónapját az Alap 0,63%-os növekedéssel zárta, köszönhetően a globális részvénypiacok pozitív teljesítményének. Az év eleji közel 25%-os részvénykitettséget emeltük a hónap elején, mely pozíció felvállalások alapvetően 3 tényezőre épültek: 1., a román bankadó worst-case szcenáriójának beárazódása jó alkalmat teremtett az érintett cégek részvényeinek megvételére (első sorban román bankpapirok, így BRD és Banca Transilvania, továbbá ERSTE Bank, VIG), melyek a kedvező értékeltségi szintek mellett kedvező osztalékhozammal kecsegtetnek. 2., Az olajárak jelentős mélypontra (45 USD-os tartomány) estek (USO ETF, Total vétel). 3., Egyedi növekedési storyk (GE, Telecom Italia). Ezen pozíciók több esetben részben (pl.: ERSTE, TLV), vagy teljesen (BRD, USO, GE) lezárásra is kerültek a hónap során. A hónap végéhez közeledve a részvénysúly folyamatosan csökkentésre került Generali részvény alapokon (Mustang, Arany Oroszlán, Fejlődő Alap) és S&P short ETF-en keresztül, mivel a gazdasági kilátások nem javultak és a leading indikátorokban sem érzékelhető jelentős, pozitív változás. Tovább emeltük a Magyar Telekom súlyát és a fejlődő piaci kötvény kitettséget az Alapban. A pozitív globális hangulat elsősorban a Fed elnök korrekciós nyilatkozatának volt köszönhető, mely szerint az amerikai jegybank odafigyel a piacok által fontosnak tartott kockázatokra, rugalmasan képesek módosítani a monetáris politikát és a további kamatemelési pálya sincsen kódolva. Az Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi tárgyalásokról ugyan kedvezően vélekedett az amerikai kereskedelmi miniszter, óvatosságra adhat okot azonban, hogy bármilyen érdemi megegyezésre egyre kevesebb az idő márciusig, miközben a piac elkezdte beárazni a pozitív kimenetelt.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,63%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültesítés:	0,64%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,30%	2,94%	0,36%
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	-0,58%	0,20%	-0,78%
2018	-1,19%	0,31%	-1,50%
2019	0,63%	-0,01%	0,64%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország 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 pénzpiaci- 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 többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-1,45%
Benchmark:	0,30%
Alul-/felültesítés:	-1,74%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 024 898 769	77,07%
Vállalati kötvény	24 997 356	1,88%
Nemzetközi részvény	86 876 766	6,53%
Részvény	63 870 260	4,80%
Államkötvény	23 904 924	1,80%
Nemzetközi ETF	105 329 650	7,92%
Értékpapírok összesen	1 329 877 725	100,00%
Határidős deviza	2 984 440	
Folyószámla	119 180 391	
Befektetési eszközök összesen	1 452 042 556	

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

Generali Cash Pénzpiaci Alap B, Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap B,

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelo.hu

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap A sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2018.04.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária és Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	7 213 113 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,010641
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

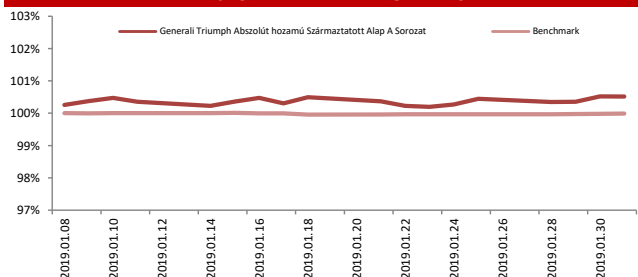
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAPOK LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Generali Triumph alapot 2019 január 1-től új portfólió menedzserek kezelik. 2018 végére rendkívül negatívra vált a piaci szentiment világszerte. 2019 januárjában ugyanakkor az alacsonyabb értékeltségi szintek és a pesszimista befektetői pozícionáltság tükrében egy jelentős mértékű pozitív korrekció bontakozott ki. A globális részvényt piacok dinamikus emelkedését támogatta továbbá a Fed lazuló kommunikációja, miszerint az amerikai jegybank szükség esetén módosíthatja a szigorítások ütemét: egyrészt szünetet tarthat a Fed a kamatemelési ciklusban, másrésztől újragondolhatja a nyíltpiaci bizottság a jegybank mérlegfőösszegének havi 50 milliárd dollárral történő szűkítését. Az alapkezelők az év elejétől kezdve fokozatosan növelték a részvény kitettséget az Egyesült Államokban, az Eurozónában, és Közép-Kelet-Európában. Jellemzően diverzifikált módon lett felépítve a kitettség, azonban a pénzügy- és az energiaszektorokra nagyobb súllyal fókuszáltunk. A diverzifikált vállalati kötvény kitettség építése az alacsony hozamkörnyezetre való tekintettel egyelőre csak kisebb súllyal kezdődött meg.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPOK



Alap:	0,52%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felüljelölés:	0,53%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-0,67%	-1,42%	0,75%
2018	-1,18%	0,31%	-1,50%
2019	0,52%	-0,01%	0,53%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

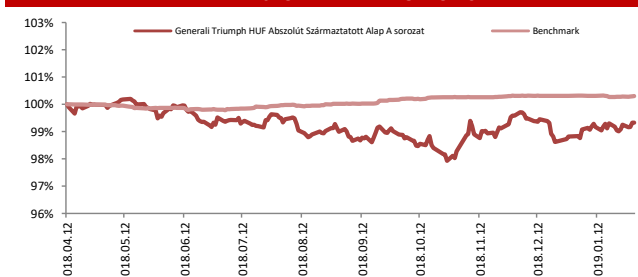
Az Alap célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése addicionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott Alapként tőkeáttételes pozíciók, határidős kontraktusok és opciós ügyletek alkalmazására is lehetőség nyílik spekulatív vagy fedezeti céllal. Az Alap euró állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áruapiacokon. 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 diverzifikált 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 többletkockázattal vállalása mellett az euróban (EUR) elérhető bankbetétek, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE INDULÁSA ÓTA



Alap:	-0,67%
Benchmark:	0,30%
Alul-/felüljelölés:	-0,97%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	121 781 686	5,20%
Diszkont kincstárjegy	2 999 448	0,13%
Vállalati kötvény	484 626 382	20,69%
Nemzetközi részvény	86 954 767	3,71%
Részvény	72 765 000	3,11%
Államkötvény	919 403 497	39,25%
Nemzetközi ETF	653 665 884	27,91%
Értékpapírok összesen	2 342 196 664	100,00%
Határidős deviza	-49 259 400	
Folyószámla	459 098 434	
Befektetési eszközök összesen	2 752 035 698	

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
2021/C MÁK

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária és Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	7 213 113 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010641
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 visszatérítő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Generali Triumph alapot 2019 január 1-től új portfólió menedzserek kezelik. 2018 végére rendkívül negatívvá vált a piaci szentiment világszerte. 2019 januárjában ugyanakkor az alacsonyabb értékeltségi szintek és a pesszimista befektetői pozícionáltság tükrében egy jelentős mértékű pozitív korrekció bontakozott ki. A globális részvényt piacok dinamikus emelkedését támogatta továbbá a Fed lazuló kommunikációja, miszerint az amerikai jegybank szükség esetén módosíthatja a szigorítások ütemét: egyrésztől szünetet tarthat a Fed a kamatemelési ciklusban, másrésztől újragondolhatja a nyíltpiaci bizottság a jegybank mérlegfőösszegének havi 50 milliárd dollárral történő szűkítését. Az alapkezelők az év elejétől kezdve fokozatosan növelték a részvény kitettséget az Egyesült Államokban, az Eurozónában, és Közép-Kelet-Európában. Jellemzően diverzifikált módon lett felépítve a kitettség, azonban a pénzügy- és az energiaszektorokra nagyobb súllyal fókuszáltunk. A diverzifikált vállalati kötvény kitettség építése az alacsony hozamkörnyezetre való tekintettel egyelőre

BEFEKTETÉSI POLITIKA

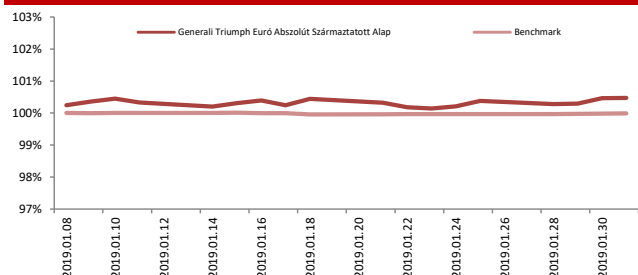
Az Alap célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése addicionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott Alapként tőkeáttételes pozíciók, határidős kontraktusok és opciós ügyletek alkalmazására is lehetőség nyílik spekulatív vagy fedezeti céllal. Az Alap euró állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áruapiacokon. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túllértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált 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, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



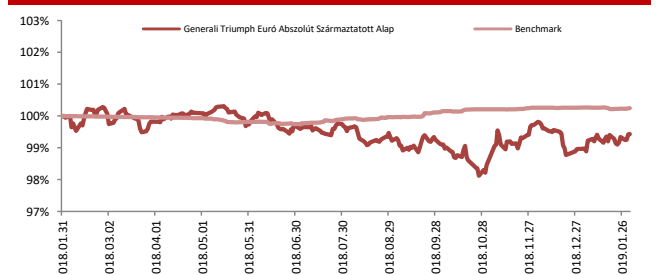
Alap:	0,47%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felüljelölés:	0,48%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	1,92%	-0,11%	2,03%
2015	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%
2017	1,45%	-0,26%	1,71%
2018	-0,17%	0,23%	-0,40%
2019	0,47%	-0,01%	0,48%

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,57%
Benchmark:	0,25%
Alul-/felüljelölés:	-0,82%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	121 781 686	5,20%
Diszkont kincstárjegy	2 999 448	0,13%
Vállalati kötvény	484 626 382	20,69%
Nemzetközi részvény	86 954 767	3,71%
Részvény	72 765 000	3,11%
Államkötvény	919 403 497	39,25%
Nemzetközi ETF	653 665 884	27,91%
Értékpapírok összesen	2 342 196 664	100,00%
Határidős deviza	-49 259 400	
Folyószámla	459 098 434	
Befektetési eszközök összesen	2 752 035 698	

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
2021/C MÁK

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési 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.alapkezelzo.hu

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap C sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000720255
Indulás:	2018.04.12
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária és Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	\$34 641,81
Egy jegyre jutó név:	0,009762
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

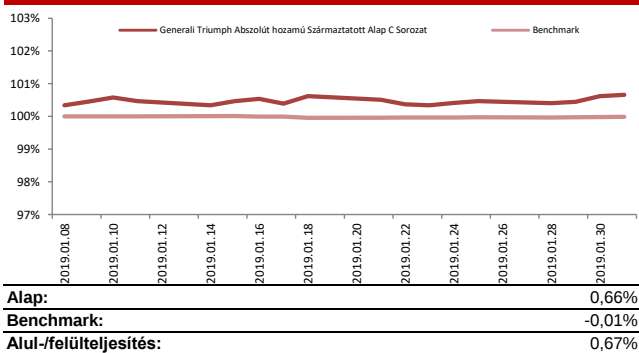
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAPOK LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Generali Triumph alapot 2019 január 1-től új portfólió menedzserek kezelik. 2018 végére rendkívül negatívá vált a piaci szentiment világszerte. 2019 januárjában ugyanakkor az alacsonyabb értékeltségi szintek és a pesszimista befektetői pozícionáltság tükrében egy jelentős mértékű pozitív korrekció bontakozott ki. A globális részvényt piacok dinamikus emelkedését támogatta továbbá a Fed lazuló kommunikációja, miszerint az amerikai jegybank szükség esetén módosíthatja a szigorítások ütemét: egyrészt szüneteltetheti a Fed a kamatemelési ciklusban, másrésztől újragondolhatja a nyíltpiaci bizottság a jegybank mérlegfőösszegének havi 50 milliárd dollárral történő szűkítését. Az alapkezelők az év elejétől kezdve fokozatosan növelték a részvény kitettséget az Egyesült Államokban, az Eurozónában, és Közép-Kelet-Európában. Jellemzően diverzifikált módon lett felépítve a kitettség, azonban a pénzügy- és az energiaszektorokra nagyobb súllyal fókuszáltunk. A diverzifikált vállalati kötvény kitettség építése az alacsony hozamkörnyezetre való tekintettel egyelőre csak kisebb súllyal kezdődött meg.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPOK



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-2,38%	-1,42%	-0,96%
2018	-3,02%	0,31%	-3,33%
2019	0,66%	-0,01%	0,67%

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

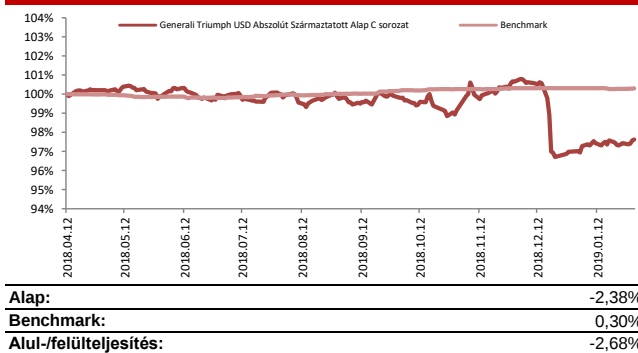
Az Alap célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése addicionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE INDULÁSA ÓTA



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	121 781 686	5,20%
Diszkont kincstárjegy	2 999 448	0,13%
Vállalati kötvény	484 626 382	20,69%
Nemzetközi részvény	86 954 767	3,71%
Részvény	72 765 000	3,11%
Államkötvény	919 403 497	39,25%
Nemzetközi ETF	653 665 884	27,91%
Értékpapírok összesen	2 342 196 664	100,00%
Határidős deviza	-49 259 400	
Folyószámla	459 098 434	
Befektetési eszközök összesen	2 752 035 698	

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
2021/C MÁK

FORGALMAZÓK

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