

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2015. július

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.

alapkezeslo.hu



GENERALI

Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 347 236 690 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,259468
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint



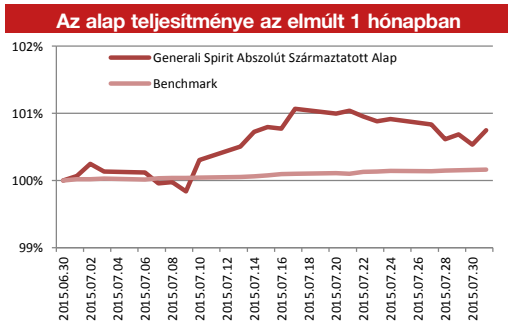
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

2013 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent. Júliusban mérsékelttel emelkedett az Alap jegyértéke, a görög megállapodást követően növekedt az európai részvény kitétséget. Az európai és amerikai gyorsjelentési szezon mozgásait kihasználva eredményes tranzakciókat zártunk a Nokia, a Philips, a Hilton, a Western Digital, a Marketo és a GrubHub esetében. A magyar részvény piacon kedvező gyorsjelentésekre számítva MTelekom, MOL és Richter papirokat vásároltunk 1,5-2%-os egyedi súlyokkal. A hónap végén a kockázatos kitétség 30% feletti, melynek nem tervezzük a további növelését. Az Alapban lévő dollár eszközöket 285 Ft körüli árfolyam mellett fedeztük, az eurós pozíciók továbbra is fedezettek maradtak, így a forint visszaerősödése nem befolyásolta negatívan a jegyértéket.

A 6, 12 és 18 hónapos visszatekintő hozam-kockázat szint alapján a hazai abszolút hozamú alapok körében az egyik legjobb mutatóval rendelkezünk. Folytatódott a jelentős tőkebeáramlás, az Alap eszközértéke meghaladja az 5 milliárd forintot.



Alap:	0,75%
Benchmark:	0,16%
Alul-/felültejesítés:	0,59%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	8,16%
Benchmark:	2,10%
Alul-/felültejesítés:	6,06%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,32%	6,32%	-3,00%
2010	13,15%	5,52%	7,63%
2011	-0,45%	5,16%	-5,61%
2012	-9,06%	8,51%	-17,57%
2013	-10,03%	5,72%	-15,75%
2014	6,36%	3,31%	3,05%
2015	5,58%	1,14%	4,44%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	15,25%
Államkötvény	26,52%
Befektetési jegy	0,73%
Diszkont kincstárjegy	17,10%
ETF	7,85%
Részvény	33,94%
Vállalati kötvény	9,94%
Határidős ügyletek	0,12%
Köv/köt	-10,38%
Díjak	-1,08%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



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:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	2 767 267 253 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,767962
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



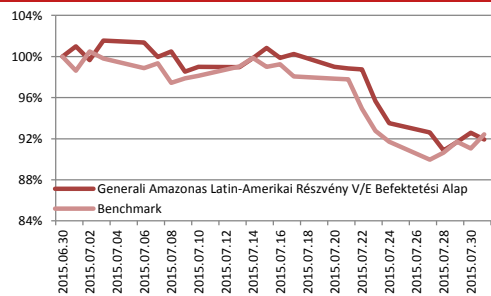
Befektetési politika

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

A hónap legfontosabb eseményei

Az elmúlt hónapban nagyjából 8,5%-os esést tudhat maga mögött az alap benchmarkjával szolgáló részvényindex. Ennek hátterében sokkal inkább az index közel kétharmadát kitevő brazil piac gyengélkedése húzódik, mintsem az egész dél- és közép-amerikai régió alulteljesítése. Ugyanis míg az alapban nagyobb súllyal bíró Chile mind az ipari termelés, mind a munkanélküliségi adatok és a többi mutató terén biztató teljesítménnyel szolgált, Mexikóval és Peruvall nagyjában egy irányba mutatva, addig Brazíliában a nemzeti bank az eddig megállíthatatlanul növekvő infláció miatt újfent kamatemelésre kényszerült. Az újabb monetáris szigorítás azért is kedvezőtlen, mert a brazil ipari termelés és kiskereskedelmi forgalom továbbra is mélypontokat érint az egyre növekvő munkanélküliség és államadósság mellett. (A beruházási aktivitás esésének a legutóbbi Petrobas botrány is kulcsszereplője.)

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

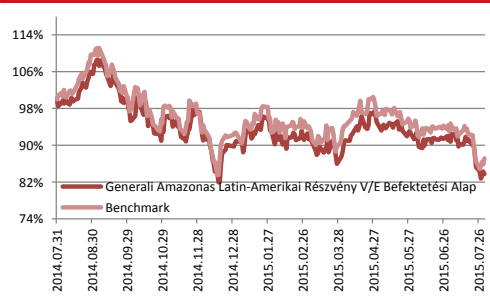


Alap:	-8,07%
Benchmark:	-7,59%
Alul-/felületeljesítés:	-0,48%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-16,25%
Benchmark:	-12,85%
Alul-/felületeljesítés:	-3,40%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-5,35%	-3,47%	-1,88%
2011	-6,84%	-5,17%	-1,67%
2012	-4,31%	-2,94%	-1,37%
2013	-14,58%	-12,99%	-1,60%
2014	3,23%	4,25%	-1,02%
2015	-7,90%	-6,01%	-1,89%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	7,49%
Befektetési jegy	1,57%
Diszkont kincstárjegy	7,30%
ETF	27,17%
Részvény	55,74%
Köv/köt	0,94%
Díjak	-0,21%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	6 818 228 098 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,039544
Vezető forgalmazó:	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 reálhozam elérését. 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. 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 allokáció kialakítására. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

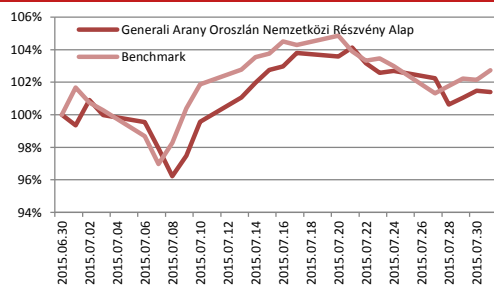
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



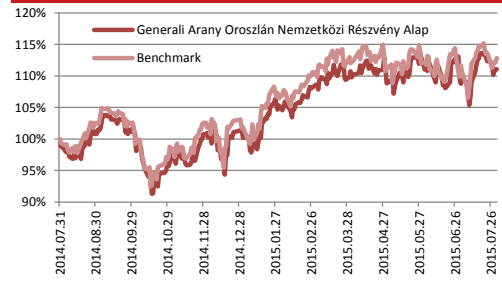
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,40%
Benchmark:	2,74%
Alul-/felültejesítés:	-1,33%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	11,03%
Benchmark:	12,85%
Alul-/felültejesítés:	-1,81%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,09%	6,04%	-0,95%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	7,03%	-1,06%
2015	10,83%	10,75%	0,08%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,36%
Diszkont kincstárjegy	11,36%
ETF	11,44%
Részvény	73,03%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	4 783 715 €
Egy jegyre jutó név:	0,016466
Vezető forgalmazó:	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 reálhozam elérését. 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. 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 allokáció kialakítására. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

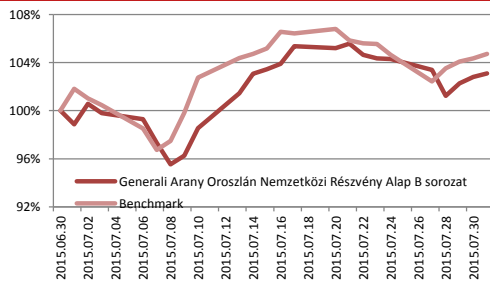
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

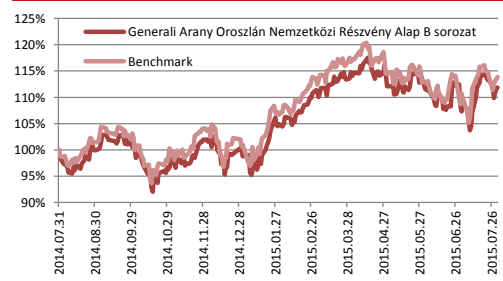


Alap:	3,09%
Benchmark:	4,72%
Alul-/felültejesítés:	-1,64%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	11,87%
Benchmark:	13,84%
Alul-/felültejesítés:	-1,97%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	13,93%	13,85%	0,08%
2011	8,14%	7,84%	0,30%
2012	18,27%	16,26%	2,01%
2013	16,19%	14,92%	1,27%
2014	-0,09%	0,83%	-0,92%
2015	13,30%	12,78%	0,52%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,36%
Diszkont kincstárjegy	11,36%
ETF	11,44%
Részvény	73,03%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

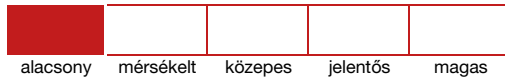
Forgalmazók



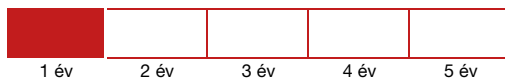
Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	4 485 197 714 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,355697
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

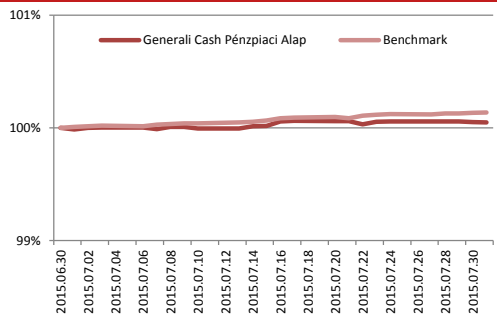
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,05%
Benchmark:	0,14%
Alul-/felültejesítés:	-0,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,24%	7,40%	-1,16%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012	7,35%	8,52%	-1,17%
2013	4,44%	5,72%	-1,28%
2014	2,03%	3,31%	-1,28%
2015	0,47%	0,97%	-0,49%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

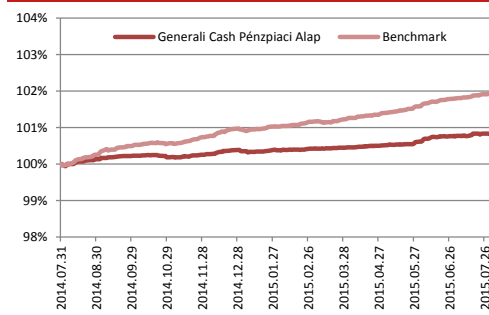
Befektetési politika

A Monetáris Tanács 15 bázisponttal 1,35%-ra csökkentette az irányadó kamatot és egyúttal bejelentette, hogy a kamatvágások befejeződtek. A görög megállapodás a régiós devizák erősödését hozta, így a forint is 2,4%-ot tudott javulni az euróval szemben július végére. A kurzus szempontjából a 308-312 közötti sáv maradt irányadó. A nagy likviditásnak, illetve a rövid kötvények mérsékelt kibocsátásának köszönhetően az éven belüli állampapírok hozama 0,9% alá csökkent. A tőkeozgások során a legrövidebb papírok likvidálását preferáltuk, mellyel duration kockázatot nem vállaltunk.

A hónap legfontosabb eseményei

Monetáris Tanács 15 bázisponttal 1,35%-ra csökkentette az irányadó kamatot és egyúttal bejelentette, hogy a kamatvágások befejeződtek. Ennek hatására a forint időlegesen beerősödött. Görög megállapodások segítették a régiós devizák erősödését, így a forint is 2,4%-ot tudott javulni az euróval szemben július végére. A nagy likviditásnak, illetve a rövid kötvények mérsékelt kibocsátásának köszönhetően az éven belüli állampapírok hozama 0,9% alá csökkent. Tőkeozgások során a legrövidebb papírok likvidálását preferáltuk, mellyel duration kockázatot nem vállaltunk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,82%
Benchmark:	1,93%
Alul-/felültejesítés:	-1,11%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Résarány
Számlapénz	0,26%
Betét	7,04%
Diszkont kincstárjegy	92,81%
Díjak	-0,11%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

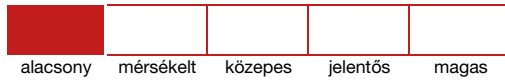
Július havi hírlevél



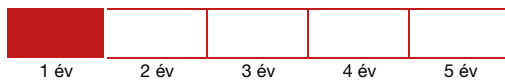
Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	489 599 083 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,424019
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

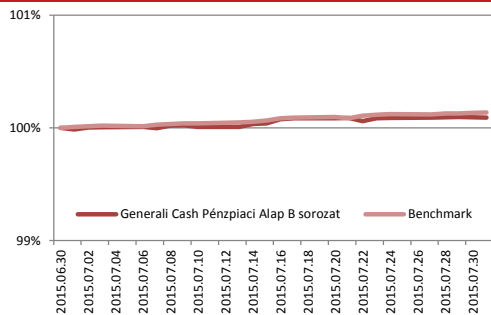
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,09%
Benchmark:	0,14%
Alul-/felültejesítés:	-0,05%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,68%	5,15%	-0,47%
2011	0,56%	5,17%	-4,61%
2012	8,16%	8,52%	-0,36%
2013	5,24%	5,72%	-0,48%
2014	2,80%	3,31%	-0,51%
2015	0,88%	0,97%	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók



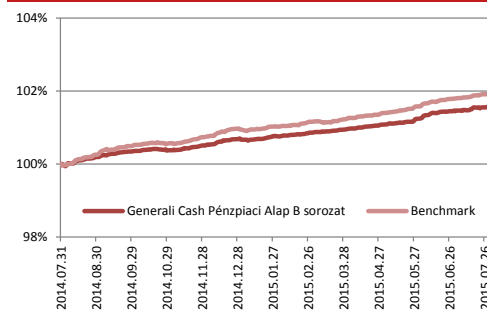
Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkét.

A hónap legfontosabb eseményei

A Monetáris Tanács 15 bázisponttal 1,35%-ra csökkentette az irányadó kamatot és egyúttal bejelentette, hogy a kamatvágások befejeződtek. A görög megállapodás a régiós devizák erősödését hozta, így a forint is 2,4%-ot tudott javulni az euróval szemben július végére. A kurzus szempontjából a 308-312 közötti sáv maradt irányadó. A nagy likviditásnak, illetve a rövid kötvények mérsékelt kibocsátásának köszönhetően az éven belüli állampapírok hozama 0,9% alá csökkent. A tőkemozgások során a legrövidebb papírok likviditását preferáltuk, mellyel duration kockázatot nem vállaltunk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,56%
Benchmark:	1,93%
Alul-/felültejesítés:	-0,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Résarány
Számlapénz	0,26%
Betét	7,04%
Diszkont kincstárjegy	92,81%
Díjak	-0,11%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

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:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	548 652 693 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,207169
Vezető forgalmazó:	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.

Kockázati szint



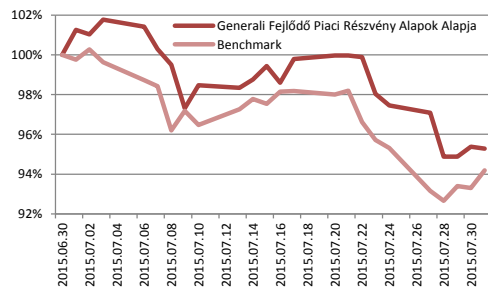
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Tovább sülyedtek az alap benchmarkjával szolgáló részvényindexek a feltörekvő piacokon tapasztalható feszült befektetői hangulat következtében. A Shanghai composite index több mint 10%-ot esett, miután a júliusi feldolgozóipari menedzserindex előzetes olvasata 48.2 pontra, azaz a 15 havi mélypontra sülyedt, amely elég borús gazdasági folyamatokat vetít előre. Az esést a kínai kormány rendkívüli stimulus csomagja is csak tompítani tudta egyelőre. A kőolaj világpiaci árának sülyedésével és az orosz jegybank devizapiaci intervencióinak befejezésével párhuzamosan ismét jelentősen gyengülni kezdett a rubel a dollárral és az euróval szemben, amely tovább fokozza az inflációs nyomást és újra előtérbe helyezi Oroszország kockázatosságával kapcsolatos félelmeket. A fejleményekre az orosz részvénypiac is negatívan reagált. A piaci konszenzusnak megfelelően folytatta a brazil jegybank a kamatemelési ciklust a dinamikus emelkedő infláció és a reál további gyengülésének megakadályozása érdekében. A szigorodó monetáris politika, a recesszióban lévő gazdaság, valamint a változatlanul csökkenő nyersanyagárak ugyanakkor ismételt eladói nyomás alá helyezték a brazil részvénypiacot.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

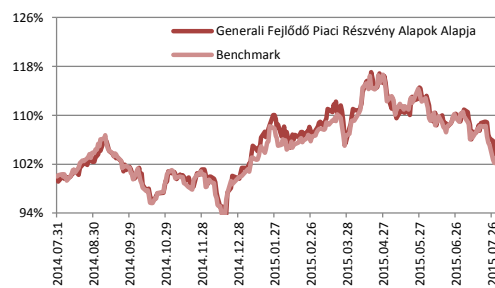


Alap:	-4,72%
Benchmark:	-5,81%
Alul-/felületeljesítés:	1,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,84%
Benchmark:	3,85%
Alul-/felületeljesítés:	-0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,70%	8,26%	-5,56%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012	3,29%	6,54%	-3,25%
2013	-7,46%	0,83%	-8,29%
2014	14,86%	16,01%	-1,15%
2015	2,42%	3,76%	-1,34%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,06%
Befektetési jegy	24,52%
Diszkont kincstárjegy	13,83%
ETF	59,05%
Részvény	0,74%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



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:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	\$11 522 958
Egy jegyre jutó név:	0,009999
Vezető forgalmazó:	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 diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

Kockázati szint



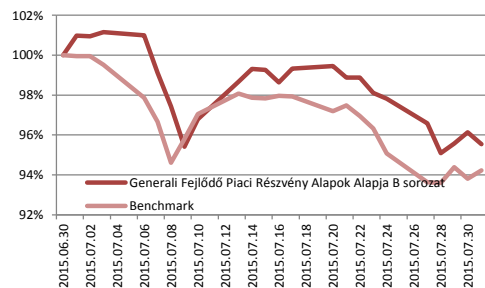
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

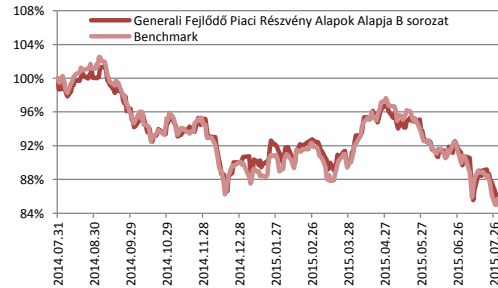
Tovább süllyedtek az alap benchmarkjával szolgáló részvényindexek a feltörekvő piacokon tapasztalható feszült befektetői hangulat következtében. A Shanghai composite index több mint 10%-ot esett, miután a júliusi feldolgozóipari menedzserindex előzetes olvasata 48.2 pontra, azaz 15 havi mélypontra süllyedt, amely elég borús gazdasági folyamatokat vetít előre. Az esést a kínai kormány rendkívüli stimulus csomagja is csak tompítani tudta egyelőre. A kőolaj világpiaci árának süllyedésével és az orosz jegybank devizapiaci intervencióinak befejezésével párhuzamosan ismét jelentősen gyengülni kezdett a rubel a dollárral és az euróval szemben, amely tovább fokozza az inflációs nyomást és újra előtérbe helyezi Oroszország kockázatoságával kapcsolatos félelmeket. A fejleményekre az orosz részvény piac is negatívan reagált. A piaci konszenzusnak megfelelően folytatta a brazil jegybank a kamatemelési ciklust a dinamikus emelkedő infláció és a reál további gyengülésének megakadályozása érdekében. A szigorodó monetáris politika, a recesszióban lévő gazdaság, valamint a változatlanul csökkenő nyersanyagárak ugyanakkor ismételen eladói nyomás alá helyezték a brazil részvény piacot.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-4,45%
Benchmark:	-5,77%
Alul-/felületeljesítés:	1,32%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-14,33%
Benchmark:	-14,46%
Alul-/felületeljesítés:	0,13%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,00%	4,20%	-4,20%
2011	2,65%	6,44%	-3,79%
2012	12,17%	15,70%	-3,53%
2013	-5,38%	3,17%	-8,55%
2014	-4,21%	-3,34%	-0,87%
2015	-5,53%	-4,89%	-0,64%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,06%
Befektetési jegy	24,52%
Diszkont kincstárjegy	13,83%
ETF	59,05%
Részvény	0,74%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



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:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	1 427 016 369 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,217044
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

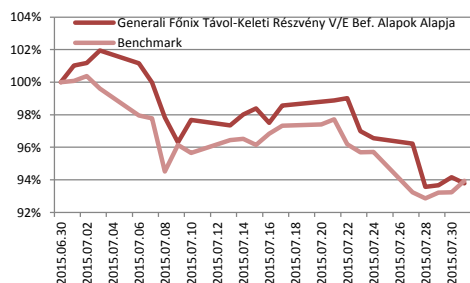
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-6,22%
Benchmark:	-6,06%
Alul-/felületeljesítés:	-0,16%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

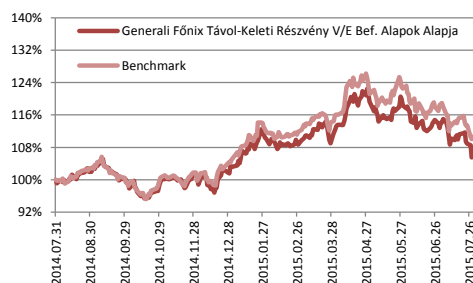
Befektetési politika

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

A hónap legfontosabb eseményei

Erőteljes negatív korrekció bontakozott ki júliusban az alap benchmarkjául szolgáló indexben, amely közel 8%-os eséssel zárta az időszakot. Ezzel összhangban folytatódott a kínai részvevényiacok mélyrepülése. A Shanghai Composite index több mint 10%-ot esett, miután a júliusi feldolgozóipari menedzserindex előzetes olvasata 48,2 pontra, azaz 15 havi mélypontra süllyedt, amely elég borús gazdasági folyamatokat vetít előre. Az esést a kínai kormány rendkívüli stimulus csomagja is csak tompítani tudta egyelőre. A dél-koreai piacokat a régió kedvezőlenebb megítélése mellett a vártnál gyengébb második negyedéves GDP előzetes olvasata is nyomás alá helyezte. Emellett a kamatcsökkentési ciklusban pihenőt tartó jegybank lefelé módosította az idei és a jövő évre vonatkozó GDP növekedési prognózisát, illetve mérsékelte a jövő évre vonatkozó inflációs pályát is. Hasonlóképpen negatív meglepetést okoztak a szingapúri és a tajvani második negyedéves előzetes GDP számok is, ami a kockázatvállalási hajlandóság csökkenéséhez vezetett a térségben.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,80%
Benchmark:	11,34%
Alul-/felületeljesítés:	-5,54%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,17%	10,41%	-6,24%
2011	-9,12%	0,26%	-9,38%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013	-4,44%	2,68%	-7,12%
2014	16,48%	21,63%	-5,15%
2015	2,59%	6,10%	-3,51%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,20%
Befektetési jegy	11,95%
Diszkont kincstárjegy	10,82%
ETF	77,26%
Díjak	-0,23%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Július 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:	852 835 364 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,539274
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célszágok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint



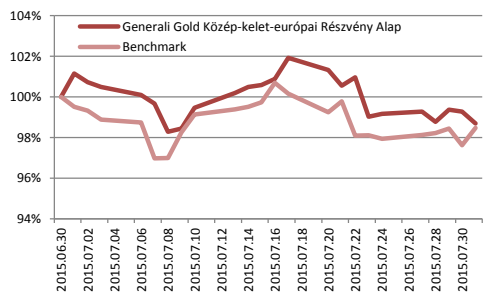
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Júliusban sem sikerült pozitív irányba állnia a régiós részvénytúlsúlyos alapnak, az április végén látott lokális csúcsról több mint 10%-ot esett vissza a CETOP20 index. A lengyel bankszektor továbbra is erős eladói nyomás alatt állt, a devizahitelek miatti terhek a korábban vártnál nagyobb veszteséget jelenthetnek. A KGHM kurzusa mintegy 10%-kal zuhant a csökkenő nyersanyagpiaci árakkal párhuzamosan. A finomító PKN kurzusa üde kivételként erősödni tudott a piaccal szemben. A magyar blue-chipek pozitív tartományban zárták a hónapot, az eddig megjelent gyorsjelentések kellemes meglepetést okoztak. A forint kurzusa a 318-as szinteknél tetőzött, majd a görög megállapodás híre gyorsan visszakerült a 308-312 közötti sávba. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, PZU, PKO Bank, Bank Pekao, CEZ.**

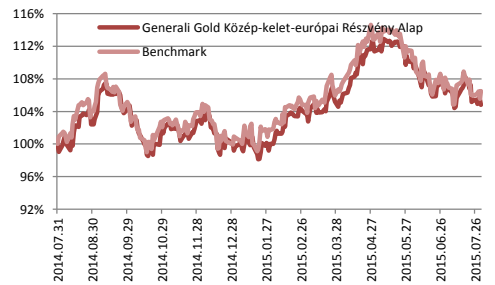
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-1,31%
Benchmark:	-1,53%
Alul-/felülteljesítés:	0,22%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	4,82%
Benchmark:	6,48%
Alul-/felülteljesítés:	-1,66%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,81%	7,34%	-0,53%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%
2014	0,64%	0,25%	0,40%
2015	5,17%	5,63%	-0,47%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,58%
Államkötvény	8,17%
Diszkont kincstárjegy	0,30%
Részvény	89,30%
Vállalati kötvény	2,49%
Határidős ügyletek	-0,01%
Köv/köt	-0,61%
Díjak	-0,21%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

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:	10 300 854 €
Egy jegyre jutó név:	0,008248
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célpiaca a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célországok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint



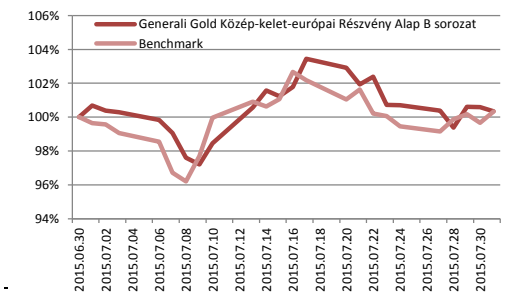
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Júliusban sem sikerült pozitív irányba állnia a régiós részvénypiacoknak, az április végén látott lokális csúsról több mint 10%-ot esett vissza a CETOP20 index. A lengyel bankszektor továbbra is erős eladói nyomás alatt állt, a devizahitelek miatti terhek a korábban vártnál nagyobb veszteséget jelenthetnek. A KGHM kursusa mintegy 10%-kal zuhant a csökkenő nyersanyagpiaci árakkal párhuzamosan. A finomító PKN kursusa üde kivételként erősödni tudott a piaccal szemben. A magyar blue-chipek pozitív tartományban zárták a hónapot, az eddig megjelent gyorsjelentések kellemes meglepetést okoztak. A forint kursusa a 318-as szinteknél tetőzött, majd a görög megállapodás hírére gyorsan visszakerült a 308-312 közötti sávba. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, PZU, PKO Bank, Bank Pekao, CEZ.**

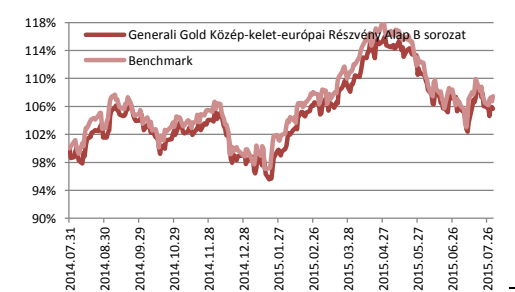
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,34%
Benchmark:	0,33%
Alul-/felülteljesítés:	0,01%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,65%
Benchmark:	7,43%
Alul-/felülteljesítés:	-1,78%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,79%	4,11%	-0,32%
2011	-0,85%	1,22%	-2,07%
2012	19,07%	22,67%	-3,60%
2013	-2,64%	-7,72%	5,08%
2014	-5,07%	-5,39%	0,32%
2015	7,54%	7,58%	-0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,58%
Államkötvény	8,17%
Diszkont kincstárjegy	0,30%
Részvény	89,30%
Vállalati kötvény	2,49%
Határidős ügyletek	-0,01%
Köv/köt	-0,61%
Díjak	-0,21%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	596 895 866 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,657507
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánják profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván befektetni földrajzi korlátozás nélkül: zöldenergia (megújuló erőforrások, mint nap-, szél-, vízenergia hasznosítása, vízgazdálkodás), közszolgáltatás, információtechnológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció, valamint vegyipar, biotechnológia és egészségügy. Az Alap long-only jellegű, a kockázatos eszközök aránya 0 és 100% között változhat. Az Alap kizárólag vételi pozíciókat tartalmazhat, származtatott termékek és tőkeáttétel alkalmazása az Alap kezelése során nem megengedett.

Kockázati szint



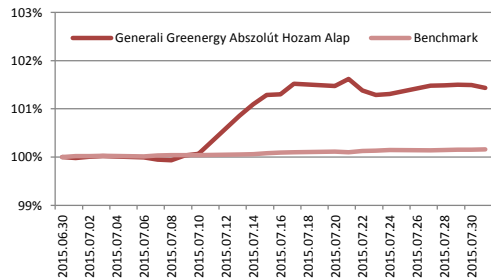
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Az újra jelentősen lefelé mozduló olajár környezet negatívan hatott az alternatív energiaszektorra július során. A likvid részvényeket tartalmazó globális index 4,5%-kal esett, miközben az Alap jegyértéke közel 1,5%-kal javult. A komponensek közül a Vestas Wind és a Nordex nyújtotta a legjobb teljesítményt, folytatva az idei évet jellemző kedvező trendet. Az előző egy év szárnyalásával mindkét papír nagyon közel került az elemzők által várt célárakhoz, amely óvatosságra inthet. Az amerikai piacon folytatta a sávozást a SolarCity; a gyorsjelentést felfokozott várakozás előzte meg, ennek megfelelően profit realizálás kezdődött. A Tesla negyedéves számain szintén kiábrándulás követte, a társaság cash-flow pozitív lehet az utolsó negyedévben. A cukor- és etanolgyártó Cosan jelentősen alulteljesítette a brazil piacot, több mint 20%-os zuhanással.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

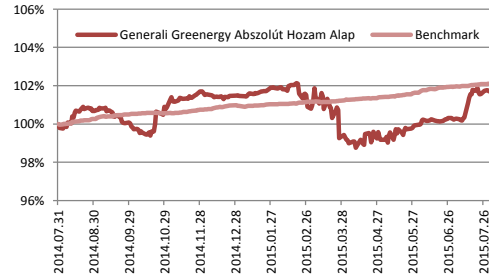


Alap:	1,43%
Benchmark:	0,16%
Alul-/felületeljesítés:	1,27%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,69%
Benchmark:	2,10%
Alul-/felületeljesítés:	-0,41%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-8,36%	-3,30%	-5,06%
2011	-30,67%	-29,67%	-1,00%
2012	2,96%	8,51%	-5,55%
2013	-15,42%	5,72%	-21,14%
2014	5,75%	3,31%	2,44%
2015	0,23%	1,14%	-0,91%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,63%
Dizskont kincstárjegy	77,63%
ETF	2,23%
Részvény	2,07%
Vállalati kötvény	12,61%
Határidős ügyletek	-0,04%
Köv/köt	4,19%
Díjak	-0,32%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

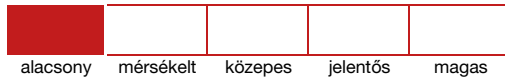
Forgalmazók



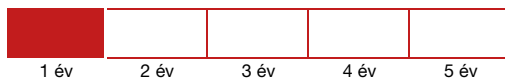
Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 955 353 783 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,938743
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

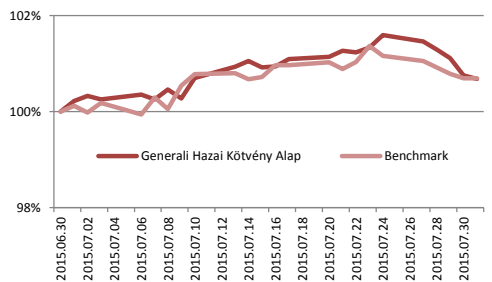
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,68%
Benchmark:	0,70%
Alul-/felültejesítés:	-0,01%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,92%	8,58%	-0,67%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,03%	19,88%	-1,85%
2013	9,10%	9,03%	0,07%
2014	10,54%	10,83%	-0,28%
2015	1,64%	2,28%	-0,64%

Nominális hozamok Forrás: Generali

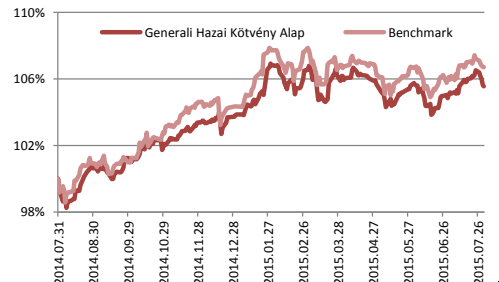
Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A hónap legfontosabb eseményei

A globális kötvénypiaci folyamatokat továbbra is a görög megállapodás és a FED várható lépéseivel kapcsolatos várakozások befolyásolták. A külföldiek kezében lévő állampapír állomány jelentősen, 4,3%-kal csökkent, de ennek ellenére a hosszú, 5-15 éves futamidejű kötvények hozama 14-18 bázisponttal mérséklődni tudott. A hozamcsökkenés elsődleges oka a görög megállapodás nyomán kialakuló optimista tőkepiaci hangulat volt, mely a forint árfolyamát is jelentősen erősítette. Az euróval szembeni jegyzések a 318-as szinteknél tetőztek, majd gyorsan visszakerültek a 308-312 közötti sávba. Az Alapban a hosszú kötvények adásvételét preferáltuk, kihasználva a piaci hozamingadozást.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,56%
Benchmark:	6,72%
Alul-/felültejesítés:	-1,16%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Résarány
Számlapénz	0,97%
Államkötvény	75,88%
Jelzáloglevél	6,74%
Vállalati kötvény	16,56%
Határidős ügyletek	-0,04%
Díjak	-0,09%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

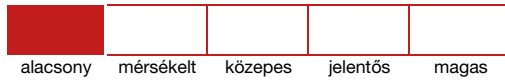
Forgalmazók



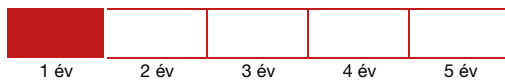
Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	4 766 435 573 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,996644
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

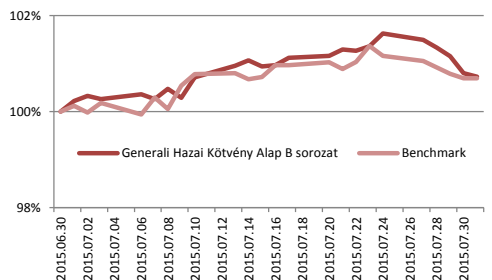
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,73%
Benchmark:	0,70%
Alul-/felülteljesítés:	0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,29%	9,48%	-0,19%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,62%	19,88%	-1,26%
2013	9,66%	9,03%	0,63%
2014	11,10%	10,83%	0,27%
2015	1,93%	2,28%	-0,35%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

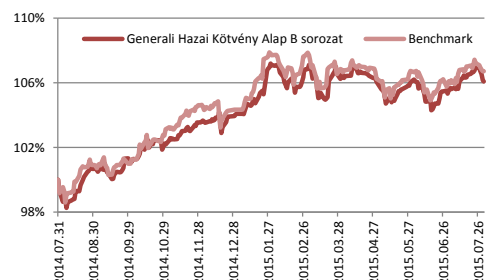
Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A hónap legfontosabb eseményei

A globális kötvénypiaci folyamatokat továbbra is a görög megállapodás és a FED várható lépéseivel kapcsolatos várakozások befolyásolták. A külföldiek kezében lévő állampapír állomány jelentősen, 4,3%-kal csökkent, de ennek ellenére a hosszú, 5-15 éves futamidejű kötvények hozama 14-18 bázisponttal mérséklődni tudott. A hozamcsökkenés elsődleges oka a görög megállapodás nyomán kialakuló optimista tőkepiaci hangulat volt, mely a forint árfolyamát is jelentősen erősítette. Az euróval szembeni jegyzések a 318-as szinteknél tetőztek, majd gyorsan visszakerültek a 308-312 közötti sávba. Az Alapban a hosszú kötvények adásvételét preferáltuk, kihasználva a piaci hozamingadozást.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	6,09%
Benchmark:	6,72%
Alul-/felülteljesítés:	-0,63%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Résarány
Számlapénz	0,97%
Államkötvény	75,88%
Jelzáloglevél	6,74%
Vállalati kötvény	16,56%
Határidős ügyletek	-0,04%
Díjak	-0,09%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapja

Július 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:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	4 135 455 928 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,262954
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

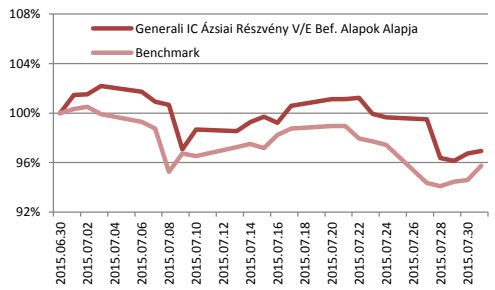
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-3,05%
Benchmark:	-4,26%
Alul-/felültejesítés:	1,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,98%	8,02%	-3,04%
2011	-18,48%	-12,77%	-5,71%
2012	8,95%	11,79%	-2,84%
2013	-4,18%	0,61%	-4,79%
2014	32,56%	33,42%	-0,86%
2015	8,06%	8,75%	-0,69%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

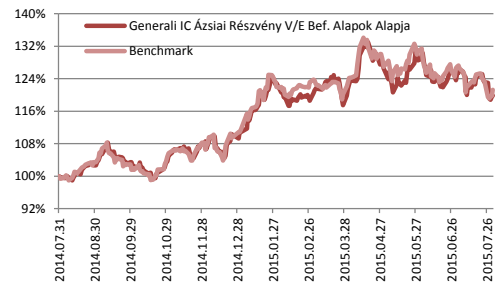
Befektetési politika

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

A hónap legfontosabb eseményei

Tovább folytatódott a kínai részvénytőzsiatok mélyrepülése. A Shanghai Composite index több mint 10%-ot esett, miután a júliusi feldolgozóipari menedzserindex (PMI) előzetes olvasata 48,2 pontra, azaz 15 havi mélypontra süllyedt, amely elég borús gazdasági folyamatokat vetít előre. Az esést a kínai kormány rendkívüli stimulus csomagja is csak tompítani tudta egyelőre. Ezzel szemben az indiai Sensex index megközelítőleg 1%-ot emelkedett a hónap során, amely elsősorban India erősebb fundamentumaival és a kabinet tervezett tőkeinjekciós programjával magyarázható.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	19,83%
Benchmark:	21,23%
Alul-/felültejesítés:	-1,40%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	5,69%
Befektetési jegy	22,58%
Diszkont kincstárjegy	11,03%
ETF	60,56%
Köv/köt	0,35%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Július havi hírlevél



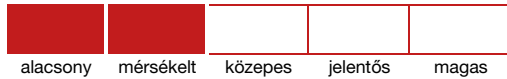
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	1 092 437 869 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,395899
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

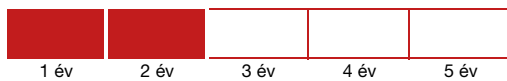
Befektetési politika

Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők. Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényegesen meghaladja a fejlett országok dinamikáját. Ezen vállalatok tőzsdéi kapitalizációjának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

Kockázati szint



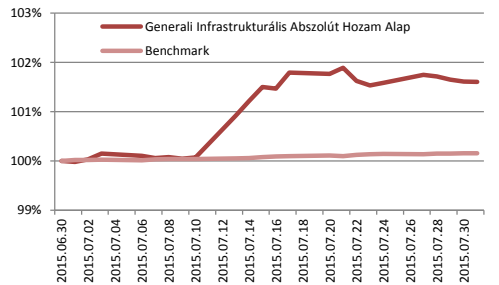
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

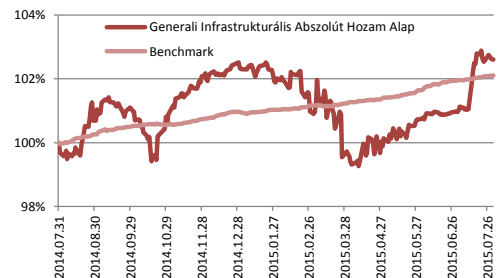
Erősödéssel zárták a júliust a fejlett részvénytőzsdék, a 75 részvényt tartalmazó globális szektorindexet 1%-os emelkedés jellemezte a hónap során. A komponenseket nézve a reptéri üzemeltetők közül kerültek ki a hónap nyertesei. A spanyol közszolgáltató Iberdrola árfolyama újabb hét éves csúcsra jutott, az amerikai Cons Edison papírjai a kedvező gyorsjelentést követően tovább meneteltek. A vezető európai indexek 4-5%-os emelkedését nagyban segítették a görög fejlemények, melynek során átmenetileg megállapodás született az államadósság és a reformintézkedések kérdésében; továbbá az elemzői várakozásokat meghaladó vállalati gyorsjelentések eredményei is pozitívan hatottak. Mindezt némiképp hűtötte a kínai részvénytőzsdék látványos zuhanása, amelyek feltámasztására az ottani kormányintézkedések sem bizonyultak egyelőre elégségesnek. Az Egyesült Államokból érkező jegybanki nyilatkozatok a júliusi makroadatokról tükrében továbbra is nyitva hagyják az első kamatemelés időpontjára vonatkozó kérdést. Az EUR/USD devizapáros enyhe csökkenéssel zárta a hónapot.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,83%	4,12%	0,71%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013	3,08%	5,72%	-2,64%
2014	3,38%	3,31%	0,07%
2015	0,29%	1,14%	-0,85%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,54%
Államkötvény	6,16%
Diszkont kincstárjegy	78,48%
Részvény	3,07%
Vállalati kötvény	11,01%
Határidős ügyletek	-0,06%
Köv/köt	0,07%
Díjak	-0,27%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezekelo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

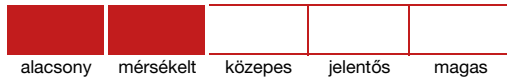
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	7 115 979 264 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,352284
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

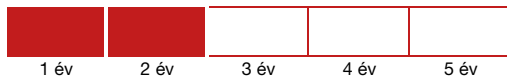
Befektetési politika

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 kitétséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapon, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek.

Kockázati szint



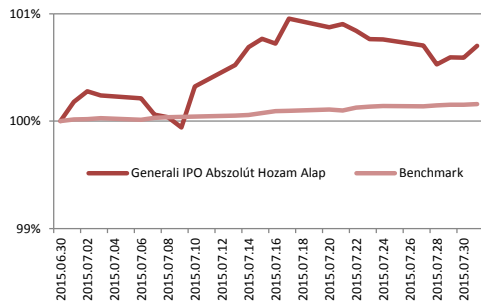
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Júliusban mérsékelten emelkedett a shortolásra nem képes Alap jegyértéke, a görög megállapodást követően növeltük az európai részvény kitétséget. Az európai gyorsjelentési szezon mozgásait kihasználva eredményes tranzakciókat zártunk a Nokia és a Philips esetében, a tengerentúlon a legnagyobb nyereséget a GrubHub és Marketo pozíciók hozták. A magyar részvény piacon kedvező gyorsjelentésekre számítva MTelemek, MOL és Richter papírokat vásároltunk. A hónap végén a kockázatos kitétség 30% alatti, melynek nem tervezzük a további növelését. Az Alapban lévő dollár eszközöket 285 Ft körüli árfolyam mellett fedeztük, az eurós pozíciók továbbra is fedezetek maradtak, így a forint visszaerősödése nem befolyásolta negatívan a jegyértéket. **Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentősebb ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal.** A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. **A szigorú kockázatkezelés miatt az Alap elmúlt egy éves szórása mindössze 2,2%-os jelenleg. Júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

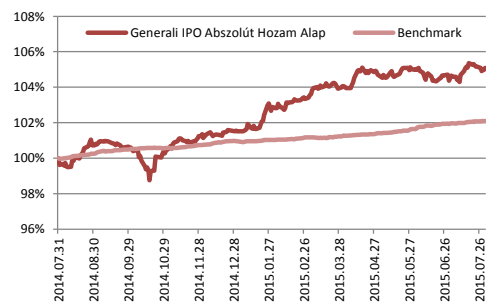


Alap:	0,70%
Benchmark:	0,16%
Alul-/felüteljesítés:	0,54%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,09%
Benchmark:	2,10%
Alul-/felüteljesítés:	2,99%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,36%	5,61%	-1,25%
2010	10,55%	18,54%	-7,99%
2011	-18,59%	-7,84%	-10,75%
2012	0,40%	8,52%	-8,12%
2013	16,99%	5,72%	11,27%
2014	5,29%	3,31%	1,99%
2015	3,51%	1,14%	2,38%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	15,35%
Államkötvény	29,97%
Diszkont kincstárjegy	8,62%
ETF	7,46%
Részvény	32,63%
Vállalati kötvény	15,83%
Határidős ügyletek	0,08%
Köv/köt	-9,10%
Díjak	-0,84%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



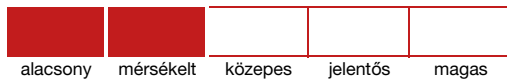
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	775 998 756 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,007739
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

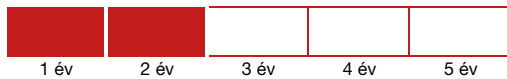
Befektetési politika

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 kitétséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek.

Kockázati szint



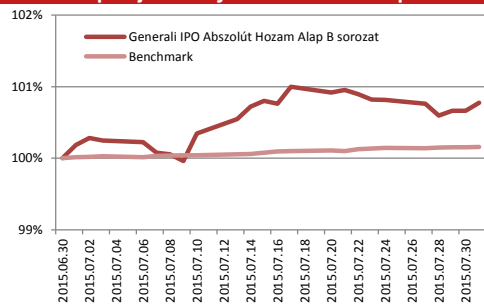
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Júliusban mérsékelten emelkedett a shortolásra nem képes Alap jegyértéke, a görög megállapodást követően növeltük az európai részvény kitétséget. Az európai gyorsjelentési szezon mozgásait kihasználva eredményes tranzakciókat zártunk a Nokia és a Philips esetében, a tengerentúlon a legnagyobb nyereséget a GrubHub és Marketo pozíciók hozták. A magyar részvény piacon kedvező gyorsjelentésekre számítva MTelekom, MOL és Richter papírokat vásároltunk. A hónap végén a kockázatos kitétség 30% alatti, melynek nem tervezzük a további növelését. Az Alapban lévő dollár eszközöket 285 Ft körüli árfolyam mellett fedeztük, az eurós pozíciók továbbra is fedezetek maradtak, így a forint visszaerősödése nem befolyásolta negatívan a jegyértéket. **Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentősebb ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal.** A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. **A szigorú kockázatkezelés miatt az Alap elmúlt egy éves szórása mindössze 2,2%-os jelenleg. Júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

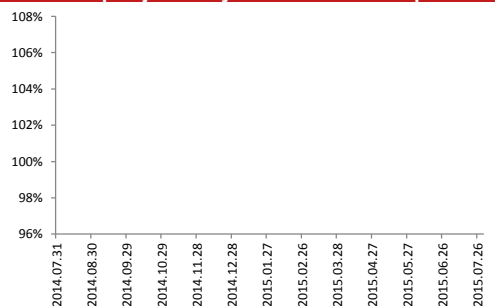


Alap:	0,77%
Benchmark:	0,16%
Alul-/felültejesítés:	0,62%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	
Benchmark:	
Alul-/felültejesítés:	

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,77%	0,16%	0,62%
2015	0,77%	0,16%	0,62%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	15,35%
Államkötvény	29,97%
Diszkont kincstárjegy	8,62%
ETF	7,46%
Részvény	32,63%
Vállalati kötvény	15,83%
Határidős ügyletek	0,08%
Köv/köt	-9,10%
Díjak	-0,84%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	3 160 658 575 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,650286 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. 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 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.

Kockázati szint

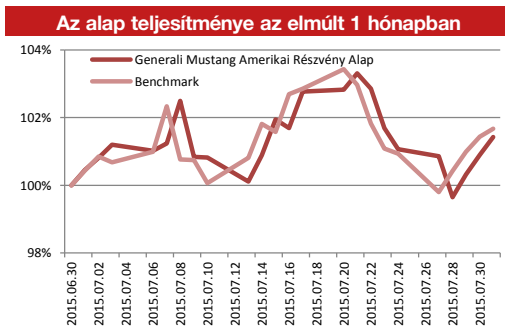


Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

November óta viszonylag szűk sávban, 2000 és 2100 pont között mozog a globálisan iránymutató S&P 500 index. Júliusban is kitartott a 200 napos mozgóátlag, így valamelyest 2100 pont felett zárult a hónap. A gyorsjelentési szezon kellemes meglepetését az internetes óriások produkálták: az Amazon és a Google árfolyama 20% feletti mértékben szárnyalt. A portfólióban felül súlyozott defenzív távközlési, gyógyszeripari részvények kedvező trendben mozognak, miközben az Alapban alulsúlyozott nyersanyagsektorban a kapituláció jelei kezdenek kibontakozni. A dollár kurzusa rövid ideig 290 Ft körül is járt, majd a görög megállapodás nyomán gyorsan visszasüllyedt 280 Ft közelébe a forinttal szemben. Az Alapot aktív portfólió menedzselés jellemzi, stop-szintek léptek életbe több egyedi papír esetében. A részvény kitétség a 85%-os elvárt súlynak megfelelő a hónap végén, a nem benchmark papírok 3-4%-át jelentik az Alapnak. **Meghatározó befektetések: Apple, Exxon, Microsoft, JP Morgan, Cisco.**



Alap:	1,42%
Benchmark:	1,67%
Alul-/felültejesítés:	-0,25%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	



Alap:	23,50%
Benchmark:	27,41%
Alul-/felültejesítés:	-3,91%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,46%	9,29%	-2,83%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	29,09%	-0,38%
2015	7,99%	9,96%	-1,96%

Nominális hozamok *Forrás: Generali*

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,00%
Diszkont kincstárjegy	13,41%
ETF	20,65%
Részvény	65,96%
Köv/köt	-1,82%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Július 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 (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	\$8 792 111
Egy jegyre jutó név:	0,016462
Vezető forgalmazó:	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.

Kockázati szint



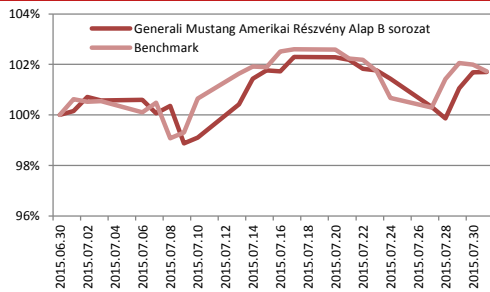
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

November óta viszonylag szűk sávban, 2000 és 2100 pont között mozog a globálisan iránymutató S&P 500 index. Júliusban is kitartott a 200 napos mozgóátlag, így valamelyest 2100 pont felett zárt a hónap. A gyorsjelentési szezon kellemes meglepetését az internetes óriások produkálták: az Amazon és a Google árfolyama 20% feletti mértékben szárnyalt. A portfólióban felül súlyozott defenzív távközlési, gyógyszeripari részvények kedvező trendben mozognak, miközben az Alapban alulsúlyozott nyersanyagsektorban a kapituláció jelei kezdenek kibontakozni. A dollár kurzusa rövid ideig 290 Ft körül is járt, majd a görög megállapodás nyomán gyorsan visszasüllyedt 280 Ft közelébe a forinttal szemben. Az Alapot aktív portfólió menedzselés jellemzi, stop-szintek léptek életbe több egyedi papír esetében. A részvény kitétség a 85%-os elvárt súlynak megfelelő a hónap végén, a nem benchmark papírok 3-4%-át jelentik az Alapnak. **Meghatározó befektetések: Apple, Exxon, Microsoft, JP Morgan, Cisco.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

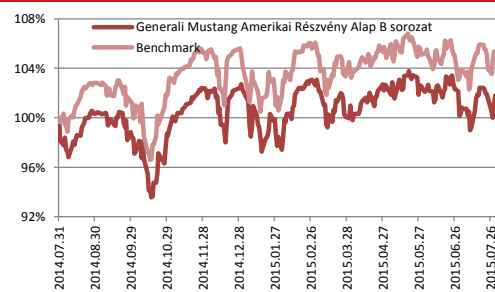


Alap:	1,71%
Benchmark:	1,72%
Alul-/felültejesítés:	-0,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,83%
Benchmark:	5,01%
Alul-/felültejesítés:	-3,18%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	13,92%	15,04%	-1,12%
2011	8,47%	9,63%	-1,16%
2012	10,00%	13,33%	-3,33%
2013	26,06%	26,61%	-0,55%
2014	7,36%	7,39%	-0,03%
2015	-0,44%	0,77%	-1,21%

Nominális hozamok

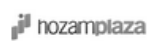
Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,00%
Diszkont kincstárjegy	13,41%
ETF	20,65%
Részvény	65,96%
Köv/köt	-1,82%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Július havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	1 898 717 €
Egy jegyre jutó név:	0,010144
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

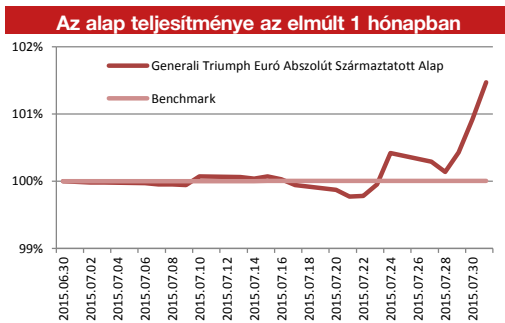


Javasolt minimális befektetési időtáv

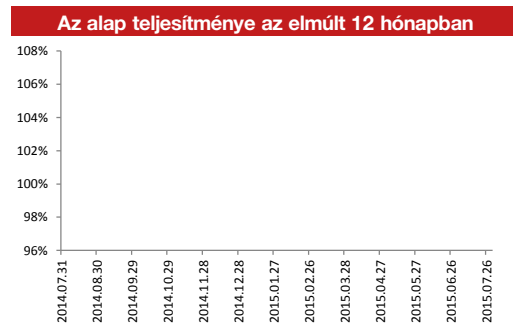


A hónap legfontosabb eseményei

A sikeres júniusi jegyzést és nyilvántartásba vételt követően júliusban elkezdődött az érdemi vagyonkezelés az eurós származtatott alappal. Az európai és amerikai gyorsjelentési szezon mozgásait kihasználva megkezdtük a pozíciók felépítését, 10%-10% körüli részvény kitétséggel a kontinensünkön és a tengerentúlon. A görög megállapodást követően EuroStoxx index long került a portfólióba. Az amerikai gyorsjelentési szezonban a Calix, EMC, Gopro, Skyworks, Western Digital adásvételek hozták a legnagyobb nyereséget a hónap során. A magyar eszközök közül a Telekom piacon folytattunk több sikeres tranzakciót, 395 Ft-ról lépcsőzetesen építve a kitétséget. A Richter kedvező gyorsjelentésére számítva 3% körüli nyereséggel zártuk a pozíciót. **Az Alap stratégiája diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, a cél pozitív euró hozam elérése negyedévről negyedévre. A forint- és egyéb devizakitétséget ennek megfelelően fedezzük. A forgalmazó partnerekkel történő szerződések kiegészítése folyamatban van, így reményeink szerint hamarosan több banki háttérű szolgáltatónál elérhetővé válik az Alap.**



Alap:	1,47%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felülteljesítés:	1,47%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	



Alap:	1,47%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felülteljesítés:	1,47%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	1,44%	0,00%	1,44%
2015	1,44%	0,00%	1,44%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	72,59%
ETF	8,35%
Részvény	28,66%
Határidős ügyletek	-0,02%
Köv/köt	-9,06%
Díjak	-0,53%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

