

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2015. augusztus

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

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Augusztus havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 300 103 038 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,250980
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 mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% közötti 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, részvénytársasági, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt.

Kockázati szint



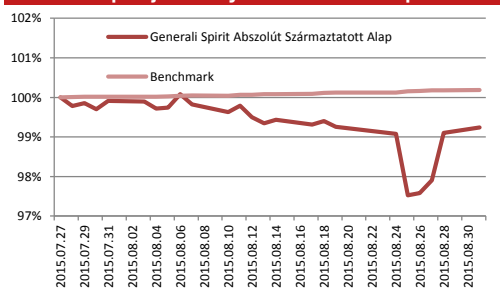
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

2013 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent. Augusztusban mérsékelten csökkent az Alap jegyértéke. Az európai részvénytársaságokon ETF-ekben (DAX, EuroStoxx50) és egyedi papírokban is gyors adásvételek jellemezték a portfóliókezelést. A stop-stratégiát követve számos esetben kisebb profitot vagy veszteséget kellett realizálnunk. A tengerentúlon elsődlegesen a technológiai blue-chip részvényekben kerestünk beszállási pontokat. Kétszer fordult meg a portfólióban a Google, 6% feletti emelkedést követően adtuk el a részvényeket. A hónap második felében tapasztalt piaci mélyrepülésben az eszközérték 40%-ig növeltük a kockázatos long kitétséget, majd a technikai felpattanást a pozíciók zárására használtuk ki. Meglátásunk szerint a jelentős augusztusi korrekcióval egy magasabb volatilitású szakasz következik a globális tőkepiacokon. A fontosabb feltörekvő piacok sérülékenységének csökkenése teremtheti meg a lehetőséget egy újabb emelkedő trendnek a fontosabb részvénytársaságokon, amelyből várakozásaink szerint jelentősebben az európai indexek profitálhatnak majd.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

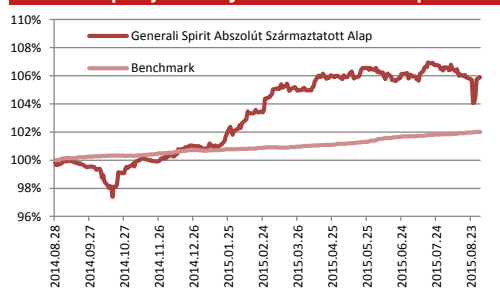


Alap:	-0,76%
Benchmark:	0,18%
Alul-/felültejesítés:	-0,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,89%
Benchmark:	2,01%
Alul-/felültejesítés:	3,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,18%	6,26%	-3,08%
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	4,86%	1,30%	3,56%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	5,83%
Államkötvény	26,94%
Befektetési jegy	0,73%
Diszkont kincstárjegy	8,69%
ETF	15,13%
Részvény	35,03%
Vállalati kötvény	10,14%
Határidős ügyletek	-0,16%
Köv/köt	-1,38%
Djyak	-0,96%
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

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap

Augusztus 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:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	2 561 604 097 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,710888
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

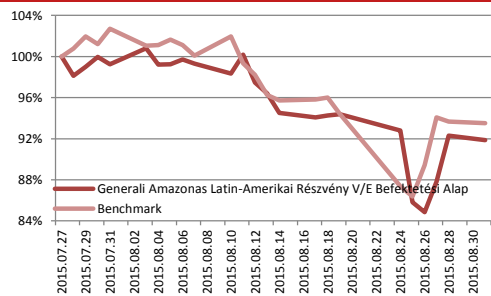
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-8,13%
Benchmark:	-6,48%
Alul-/felültejesítés:	-1,65%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-6,74%	-5,25%	-1,49%
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	-14,75%	-14,42%	-0,32%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

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

Körülbelül 9%-os mínuszt mutathat fel az alap benchmarkjául szolgáló részvényindex az elmúlt hónapban. A kedvezőtlenebb teljesítmény mögött főként az elmúlt időszakban kibontakozó fejlődő piacokat sújtó pánikszerű hangulatromlás áll. Ugyanis a kínai lassulás következtében a nyersanyagárak további esésével a feltörekvő gazdaságok piacai is eladói nyomás alá kerültek, mely kapcsolatot bizonyítja, hogy az alap benchmarkja szoros együttmozgást mutat a világ nyersanyagait tömörítő Bloomberg Commodity Indexsel. Az elmúlt hónapban Brazília főbb makromutatói az ország gazdaságának zsugorodását jelezték, az infláció dinamikus növekedése töretlen maradt, mi több a munkanélküliségi ráta emelkedésének sem sikerült gátat szabni. Az ország helyzetét súlyosbítja, hogy a növekvő hitelállomány mellett a bedőlt hitelek aránya, sőt a nettó adósság/GDP arány is emelkedésnek indult. Chilében tovább csökkent a GDP és növekedett a munkanélküliség, míg Kolumbiában a fogyasztói bizalmi index romlást mutatott.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-26,88%
Benchmark:	-26,21%
Alul-/felültejesítés:	-0,68%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,43%
Befektetési jegy	1,55%
Diszkont kincstárjegy	15,36%
ETF	27,06%
Részvény	54,67%
Köv/köt	0,13%
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 Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

Augusztus havi hírlevél



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:	6 604 909 418 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,985590
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

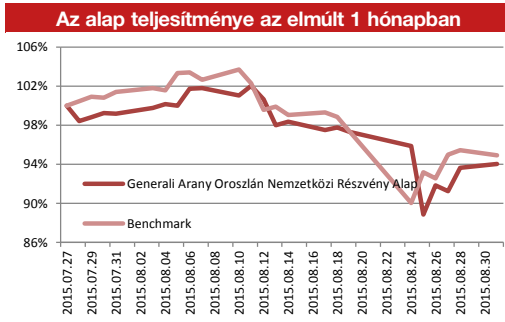


Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

A kínai gazdaság lassulásának látható jelei egy átfogó feltörekvő piaci (és globális) krízis lehetőségét vetíthetik előre, augusztus második felében a befektetők a legrosszabb forgatókönyvet kezdték beárazni. Az 50 vezető európai részvényt magába foglaló Stoxx index 9% feletti mértékben esett vissza a hónap során. A komponensek közül nemcsak a jelentősebb exportőrök szenvedtek, a közszolgáltató társaságok, az olaj- és nyersanyagipari cégek részvényei is eladói nyomás alá kerültek. Az Alapban aktív portfólió menedzselés mellett 80-90% közötti sávban mozgattuk a részvény kitettséget, és az egyedi papírok között is defenzívebb irányba mozdultunk. Ennek köszönhetően sikerült megőrizni az évet jellemző stabil felülteljesítést a benchmarkkal szemben. **Meghatározó befektetések: Bayer, Sanofi, Total, Daimler, Allianz.**



Alap:	-5,97%
Benchmark:	-5,09%
Alul-/felülteljesítés:	-0,88%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	3,75%
Benchmark:	3,79%
Alul-/felülteljesítés:	-0,03%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,62%	5,45%	-0,83%
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	5,08%	3,65%	1,42%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,07%
Diszkont kincstárjegy	13,80%
ETF	8,61%
Részvény	77,68%
Köv/köt	0,03%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Augusztus havi hírlevél



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:	4 422 302 €
Egy jegyre jutó név:	0,015291
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.

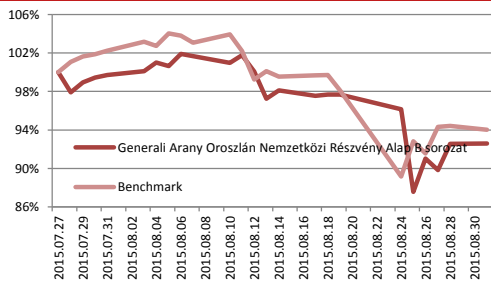
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

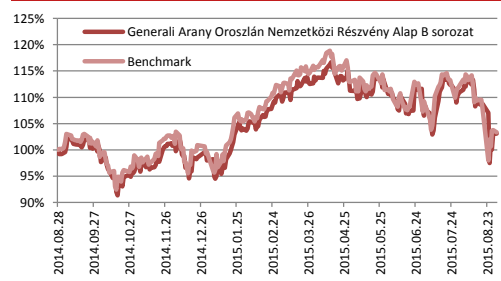


Alap:	-7,41%
Benchmark:	-5,98%
Alul-/felültejesítés:	-1,43%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,09%
Benchmark:	3,32%
Alul-/felültejesítés:	-0,23%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	11,47%	11,12%	0,35%
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	5,22%	3,71%	1,51%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,07%
Diszkont kincstárjegy	13,80%
ETF	8,61%
Részvény	77,68%
Köv/köt	0,03%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat

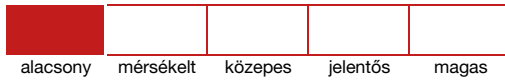
Augusztus havi hírlevél



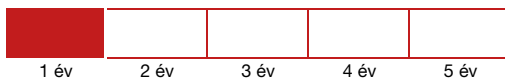
Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	4 214 199 605 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,357544
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

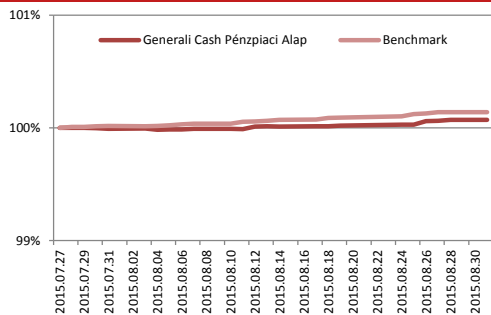
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,07%
Benchmark:	0,14%
Alul-/felültejesítés:	-0,07%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,21%	7,36%	-1,15%
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	0,55%	1,09%	-0,54%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

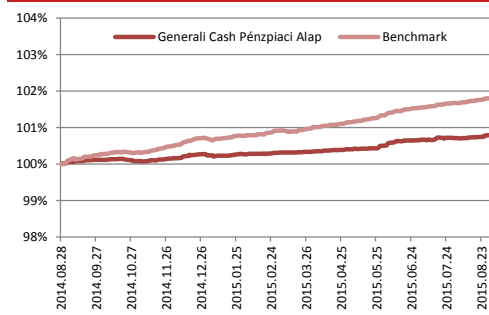
Befektetési politika

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 tőkemozgások során a legrövidebb papírok likvidálását preferáltuk, mellyel duration kockázatot nem vállaltunk.

A hónap legfontosabb eseményei

A korábbi bejelentésnek megfelelően a jegybank nem változtatott az alapkamaton, 1,35%-on hagyta azt. Azonban az éven belüli értékpapírok hozama továbbra is jelentősen az irányadó kamat szintje alatt helyezkedik el, melyet a csökkentett mennyiségű diszkontkincstárjegy kibocsátás és az MNB új monetáris intézkedésének együttes hatásának köszönhető. Tehát augusztusban a nagy keresletnek megfelelően a 3-6 hónapos futamidejű állampapírok hozama közel 20 bázisponttal csökkent, így 0,7% körül mozgott hónap végén. Az Alapban a nagyon rövid papírok kerültek likvidálásra, míg vételi oldalon a fél évnél hosszabb papírokat preferáltuk. Állampapírokon kívül rövid lejáratú bankbetéttel is operáltunk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,79%
Benchmark:	1,80%
Alul-/felültejesítés:	-1,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,17%
Betét	6,11%
Diszkont kincstárjegy	93,87%
Köv/köt	-0,04%
Díjak	-0,10%
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 Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

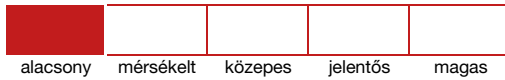
Augusztus havi hírlevél



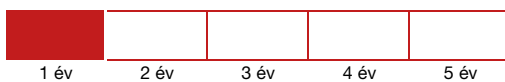
Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	698 250 505 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,426888
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

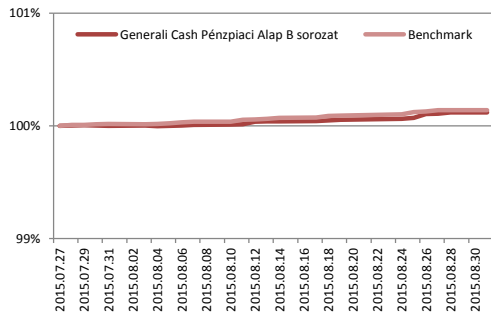
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,12%
Benchmark:	0,14%
Alul-/felülteljesítés:	-0,02%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,61%	5,08%	-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	1,00%	1,09%	-0,09%

Nominális hozamok Forrás: Generali

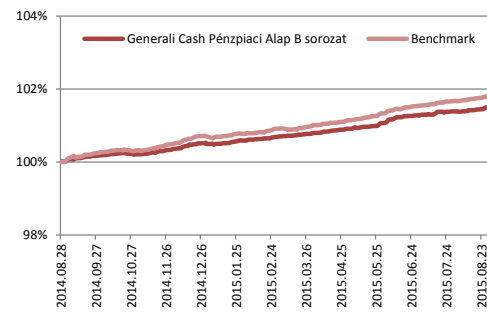
Befektetési politika

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 korábbi bejelentésnek megfelelően a jegybank nem változtatott az alapkamaton, 1,35%-on hagyta azt. Azonban az éven belüli értékpapírok hozama továbbra is jelentősen az irányadó kamat szintje alatt helyezkedik el, melyet a csökkentett mennyiségű diszkontkincstárjegy kibocsátás és az MNB új monetáris intézkedésének együttes hatásának köszönhető. Tehát augusztusban a nagy keresletnek megfelelően a 3-6 hónapos futamidejű állampapírok hozama közel 20 bázispontot csökkent, így 0,7% körül mozgott hónap végén. Az Alapban a nagyon rövid papírok kerültek likvidálásra, míg vételi oldalon a fél évnél hosszabb papírokat preferáltuk. Állampapírokon kívül rövid lejáratú bankbetéttel is operáltunk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,50%
Benchmark:	1,80%
Alul-/felülteljesítés:	-0,29%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Portfólió összetétel

Eszközök	Résarány
Számlapénz	0,17%
Betét	6,11%
Diszkont kincstárjegy	93,87%
Köv/köt	-0,04%
Díjak	-0,10%
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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja A sorozat Augusztus 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:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	527 616 258 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,119471
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 kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapirokba 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

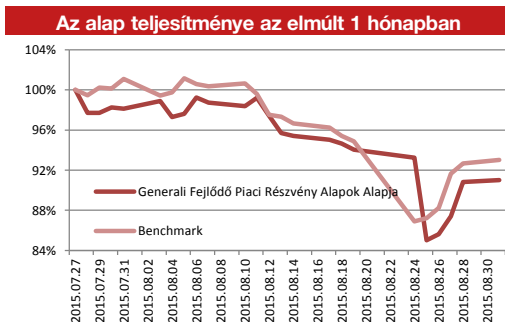


Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

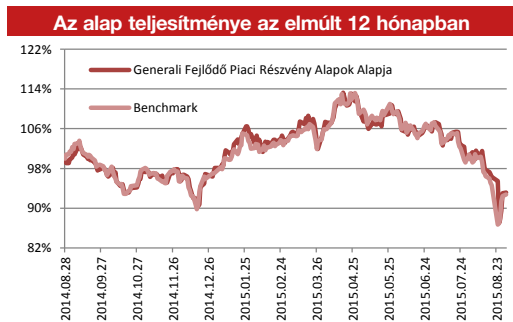
Augusztusban is folytatódott az alap benchmarkjával szolgáló részvényindexek negatív korrekciója a globális piacon tapasztalható negatív befektetői hangulat következtében. Ebben nagy szerepet játszott, hogy a kínai makrogazdasági indikátorok - különös tekintettel az augusztusi feldolgozóipari menedzserindexre és az export adatokra - ismét negatív meglepetést okoztak. A kínai jegybank kamatvágása és kötelező tartalékráta csökkentése, illetve a relatíve kisebb méretű likviditásfokozó intézkedései egyelőre nem tudták érdemben visszaállítani a piaci szereplők bizalmát a kínai eszközök iránt. A hivatalos kommunikáció alapján ugyanakkor továbbra is elkötelezett a kabinet és a kialakult helyzet stabilizálása érdekében kész újabb stimulus csomagokról dönteni a későbbiekben. A lecsökkent globális kockázati étvágy és a vártnál gyengébb második negyedéves előzetes GDP számok ellenére ugyanakkor relatíve jól tartotta magát az orosz részvénypiac és a rubel, ami részben az olajárak hó végi emelkedő korrekciójával és a különböző eszközosztályok rövidtávú túladottságával magyarázható. Ennek fényében a hó eleji mínuszokat augusztus végére gyakorlatilag sikerült ledolgoznia az RTS indexnek. A nyersanyagpiaccal összhangban a hónap második felében pozitív korrekció zajlott le a brazil részvénypiacon is, miután újabb lokális mélypontra esett az index augusztus elején.



Alap:	-8,99%
Benchmark:	-6,99%
Alul-/felültejesítés:	-2,00%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	-6,84%
Benchmark:	-7,25%
Alul-/felültejesítés:	0,41%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,59%	6,90%	-5,31%
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	-5,02%	-4,54%	-0,48%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,58%
Befektetési jegy	24,03%
Diszkont kincstárjegy	14,85%
ETF	57,91%
Részvény	0,76%
Köv/köt	0,06%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat

Augusztus 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:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	\$10 771 439
Egy jegyre jutó név:	0,009347
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 kitévénység 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

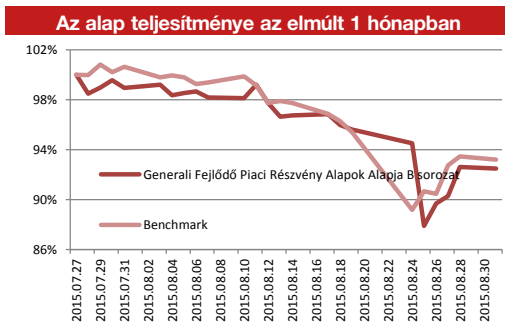


Javasolt minimális befektetési időtáv



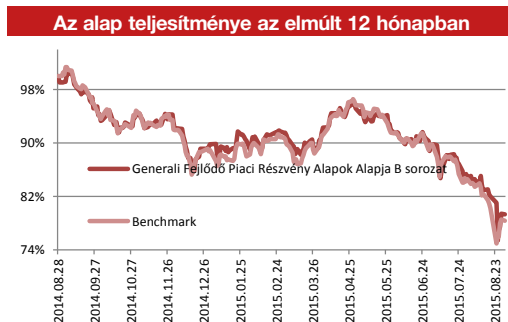
A hónap legfontosabb eseményei

Augusztusban is folytatódott az alap benchmarkjával szolgáló részvényindexek negatív korrekciója a globális piacon tapasztalható negatív befektetői hangulat következtében. Ebben nagy szerepet játszott, hogy a kínai makrogazdasági indikátorok - különös tekintettel az augusztusi feldolgozóipari menedzserindexre és az export adatokra - ismét negatív meglepetést okoztak. A kínai jegybank kamatvágása és kötelező tartalékárta csökkentése, illetve a relatív kisebb méretű likviditáscsökkentő intézkedései egyelőre nem tudták érdemben visszaállítani a piaci szereplők bizalmát a kínai eszközök iránt. A hivatalos kommunikáció alapján ugyanakkor továbbra is elkötelezett a kabinet és a kialakult helyzet stabilizálása érdekében kész újabb stimulus csomagokról dönteni a későbbiekben. A lecsökkent globális kockázati évtáv és a vártnál gyengébb második negyedéves előzetes GDP számok ellenére ugyanakkor relatív jól tartotta magát az orosz részvénypiac és a rubel, ami részben az olajárak hó végi emelkedő korrekciójával és a különböző eszközosztályok rövidtávú túladottságával magyarázható. Ennek fényében a hó eleji minuszokat augusztus végére gyakorlatilag sikerült ledolgoznia az RTS indexnek. A nyersanyagpiaccal összhangban a hónap második felében pozitív korrekció zajlott le a brazil részvénypiacon is, miután újabb lokális mélypontra esett az index augusztus elején.



Alap:	-7,52%
Benchmark:	-6,80%
Alul-/felültejesítés:	-0,72%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	-20,69%
Benchmark:	-21,65%
Alul-/felültejesítés:	0,96%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,71%	2,08%	-3,80%
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	-11,69%	-11,92%	0,23%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,58%
Befektetési jegy	24,03%
Diszkont kincstárjegy	14,85%
ETF	57,91%
Részvény	0,76%
Köv/köt	0,06%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelő.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% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	1 306 847 012 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,113546
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

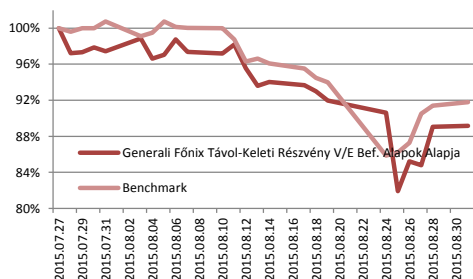
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-10,83%
Benchmark:	-8,20%
Alul-/felületeljesítés:	-2,63%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,22%	8,15%	-5,92%
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	-6,13%	-3,33%	-2,80%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

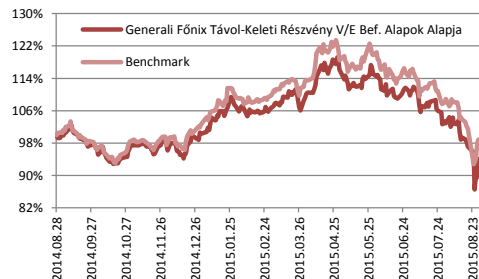
Befektetési politika

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.

A hónap legfontosabb eseményei

Augusztusban sem tudtak fellelézni a kínai piacok, miután a kínai makrogazdasági indikátorok - különös tekintettel az augusztusi feldolgozóipari menedzserindexre és az export adatokra - ismét negatív meglepetést okoztak. A kínai jegybank kamatvágása és kötelező tartalékráta csökkentése, illetve a relatíve kisebb méretű likviditásfokozó intézkedései egyelőre nem tudták érdemben visszaállítani a piaci szereplők bizalmát a kínai eszközök iránt. A hivatalos kommunikáció alapján ugyanakkor továbbra is elkötelezett a kabinet és a kialakult helyzet stabilizálása érdekében kész újabb stimulus csomagokról dönteni a későbbiekben. Gyengén teljesített az időszakban a dél-koreai részvénypiac is, miután az ország exportjának közel fele Kínába áramlik, így különösen érzékeny Dél-Korea a kínai gazdaság lassulására. Az export ennek fényében július hónapban közel 15%-kal zuhant, miközben az ipari termelés is bő 3%-kal zsugorodott. Hasonlóképpen negatív makrogazdasági fejlemények láttak napvilágot Tajvanon, Szingapúrban és a régió számos országában, ami szintén elősegítette az ázsiai piacok meredek esését.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-5,83%
Benchmark:	-0,81%
Alul-/felületeljesítés:	-5,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,10%
Befektetési jegy	11,87%
Diszkont kincstárjegy	11,83%
ETF	75,97%
Köv/köt	0,45%
Díjak	-0,23%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Augusztus 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:	767 393 860 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,482165
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 eszközözt 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

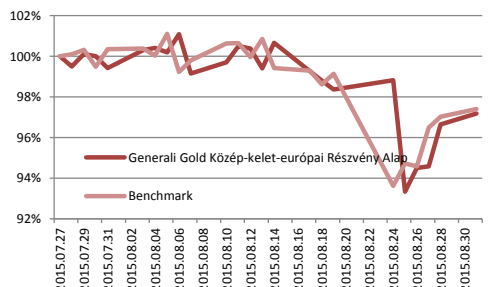


A hónap legfontosabb eseményei

A globális piaci folyamatoknak megfelelően gyengélkedtek a régiós részvénytőzsdék augusztus során. A CETOP20 index több mint 5%-kal esett, csak az elmúlt időszakban már erős eladói nyomás alá kerülő lengyel bankszektor reprezentánsai tudtak stabil teljesítményt felmutatni. A KGHM kursusa további 17%-kal zuhant a csökkenő nyersanyagpiaci árakkal párhuzamosan. A finomító PKN továbbra is a legjobb komponens idén. Az MTelekom részvények mindössze 2%-ot veszítettek értékükből, a többi magyar blue-chip 5-6%-os mínuszban zárta a hónapot. A forint kursusa a 317 körüli szinten tetőzött, majd némiképp erősödni tudott az euróval szemben. Az Alapban aktív portfólió menedzselés mellett 80-90% közötti sávban mozgattuk a részvény kitétséget, és az egyedi papírok között is defenzívebb irányba mozdultunk.

Meghatározó befektetések: Erste Bank, PZU, PKO Bank, Bank Pekao, PKN Orlen.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap: -2,82%

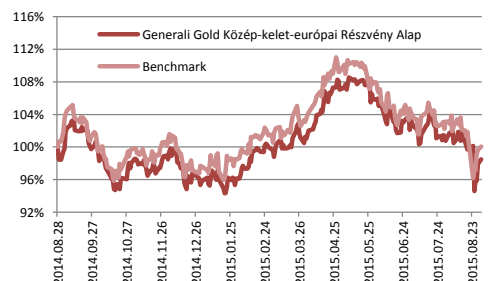
Benchmark: -2,60%

Alul-/felülteljesítés: -0,22%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap: -1,51%

Benchmark: 0,07%

Alul-/felülteljesítés: -1,58%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,60%	7,07%	-0,48%
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	2,80%	2,53%	0,27%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,59%
Államkötvény	7,27%
Részvény	91,38%
Vállalati kötvény	2,62%
Határidős ügyletek	-0,04%
Köv/köt	-1,63%
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 Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Augusztus 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:	9 862 792 €
Egy jegyre jutó név:	0,007897
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 reálgazdaság 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



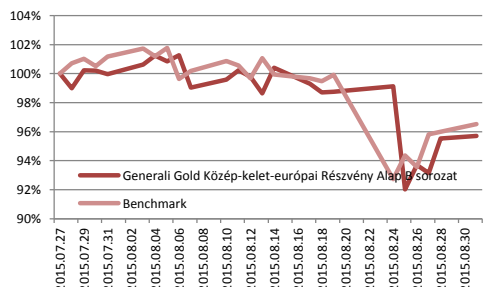
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

A globális piaci folyamatoknak megfelelően gyengélkedtek a régiós részvénypiacok augusztus során. A CETOP20 index több mint 5%-kal esett, csak az elmúlt időszakban már erős eladói nyomás alá kerülő lengyel bankszektor reprezentánsai tudtak stabil teljesítményt felmutatni. A KGHM kurzusa további 17%-kal zuhant a csökkenő nyersanyagpiaci árakkal párhuzamosan. A finomító PKN továbbra is a legjobb komponens idén. Az MTelekom részvények mindössze 2%-ot veszítettek értékükből, a többi magyar blue-chip 5-6%-os mínuszban zárta a hónapot. A forint kurzusa a 317 körüli szinten tetőzött, majd némiképp erősödni tudott az euróval szemben. Az Alapban aktív portfólió menedzselés mellett 80-90% közötti sávban mozgattuk a részvény kitétséget, és az egyedi papírok között is defenzívebb irányba mozdultunk. **Meghatározó befektetések: Erste Bank, PZU, PKO Bank, Bank Pekao, PKN Orlen.**

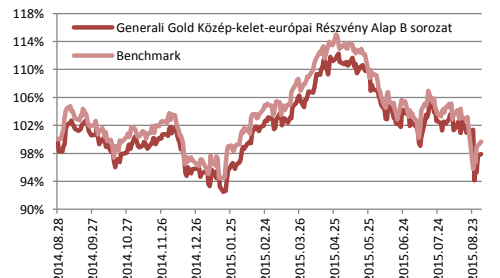
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-4,30%
Benchmark:	-3,49%
Alul-/felülteljesítés:	-0,81%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-2,11%
Benchmark:	-0,32%
Alul-/felülteljesítés:	-1,79%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,56%	2,77%	-0,21%
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	2,96%	2,61%	0,35%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,59%
Államkötvény	7,27%
Részvény	91,38%
Vállalati kötvény	2,62%
Határidős ügyletek	-0,04%
Köv/köt	-1,63%
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 Greenergy Abszolút Hozam Alap

Augusztus havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	598 381 512 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,659144
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 kívánnak 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



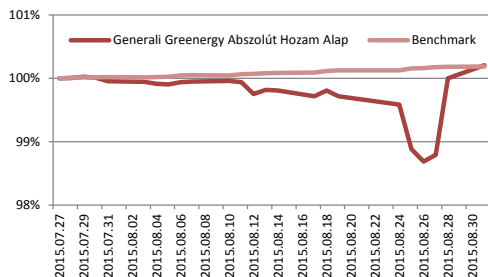
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Magasabb szinten zárta a hónapot mind a WTI mind a Brent olaj hordónkénti árfolyama. Bár az olajpiaci kilátások egyelőre nem indokolják a tartósabb emelkedést, sokkal inkább egy extrém túladott szintekről történő technikai felpattanás szemtanúi lehettünk, mely a hó végére már leolvadásnak indult. A Kína által előidézett romló piaci hangulat szele nem kímélte az energiaszektort sem. A szektor helyzetét tovább súlyosbítják pszichológiai okokból a nyomott olajárak, illetve a FED közelgő kamatemelése, ugyanis több megújuló energiával foglalkozó vállalat kötvényből vagy banki hitelből finanszírozza tevékenységét. Bár hosszú távon jó hatással lehetnek az iparágra a globális szén-dioxid kibocsátás csökkentésére vonatkozó, augusztusban született újabb nemzetközi megállapodások, ezzel szemben az esés a Solarcity-t is elérte, amely a dinamikus rendszertelepítései és fundamentumai miatt mégis igen vonzó maradhat hosszabb távon. Az alapban lévő Tesla nagy mozgáson van túl ezen időszakban, mivel a gyenge gyorsjelentése után nagyszabású részvénykibocsátást jelentett be a robusztus növekedési terveinek finanszírozásához, ezt követően pedig komoly céláremelésben részesült, ami újra vételi kedvet tudott hozni a részvényei felé.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

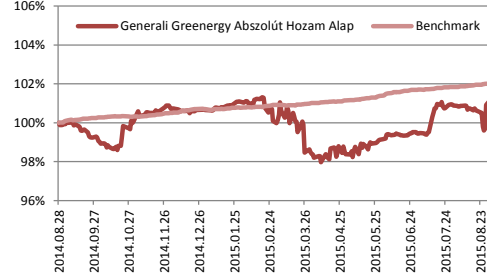


Alap:	0,20%
Benchmark:	0,18%
Alul-/felültejesítés:	0,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,13%
Benchmark:	2,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-8,17%	-3,22%	-4,96%
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	0,48%	1,30%	-0,82%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	15,84%
Diszkont kincstárjegy	57,90%
ETF	7,12%
Részvény	22,67%
Vállalati kötvény	12,71%
Határidős ügyletek	-0,14%
Köv/köt	-15,74%
Díjak	-0,36%
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

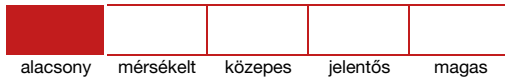
Generali Hazai Kötvény Alap A sorozat Augusztus havi hírlevél



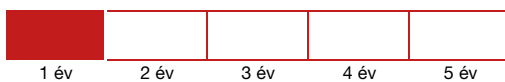
Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 037 066 470 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,954006
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

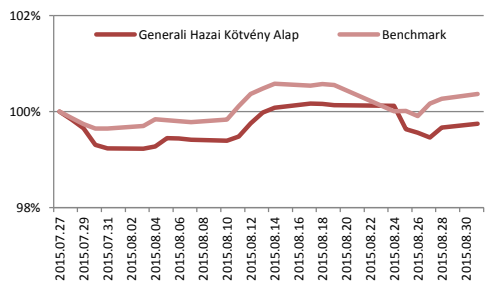
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,25%
Benchmark:	0,37%
Alul-/felültejesítés:	-0,62%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

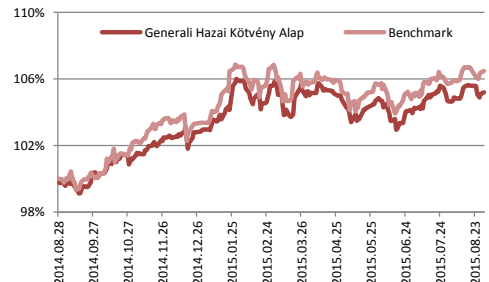
Befektetési politika

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 nyár eleji gyengülő korrekció után augusztusban tovább folytatódott a lassú, mérsékelt erősödés a kötvénypiacon. Ez az erősödés 9-18 bázispontos hozamcsökkenést jelentett az éven túli lejáratú kötvények körében. Kereslet oka a banki könyvek építésének tudható be. Külföldiek kezében lévő állampapír állomány további csökkenést mutatott ebben a hónapban, de az általuk eladásra kínált kötvények hozamnövelő hatását a hazai banki vásárlások semlegesíteni tudták. Az alapon új stratégiát nem vezettünk be, jellemzően a piaci ingadozásokat kívántuk kihasználni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,19%
Benchmark:	6,48%
Alul-/felültejesítés:	-1,29%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,91%	8,59%	-0,68%
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	2,17%	3,02%	-0,85%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,11%
Államkötvény	78,85%
Diszkont kincstárjegy	0,76%
Jelzáloglevél	6,63%
Vállalati kötvény	14,03%
Határidős ügyletek	-0,30%
Díjak	-0,09%
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 Hazai Kötvény Alap B sorozat

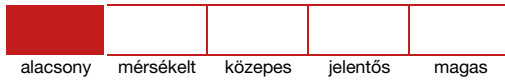
Augusztus havi hírlevél



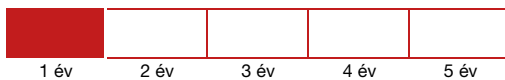
Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	4 847 977 965 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,013404
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

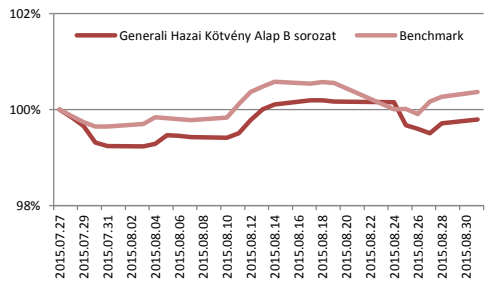
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,20%
Benchmark:	0,37%
Alul-/felültejesítés:	-0,57%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,24%	9,47%	-0,23%
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	2,50%	3,02%	-0,51%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

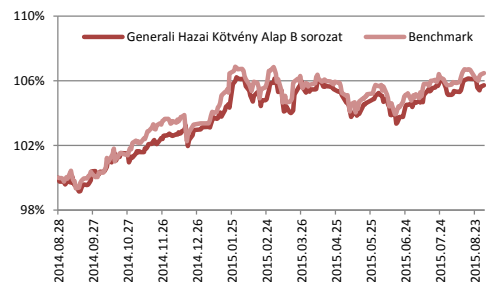
Befektetési politika

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 nyár eleji gyengülő korrekció után augusztusban tovább folytatódott a lassú, mérsékelt erősödés a kötvénypiacon. Ez az erősödés 9-18 bázispontos hozamszökkenést jelentett az éven túli lejáratú kötvények körében. Kereslet oka a banki könyvek építésének tudható be. Külföldiek kezében lévő állampapír állomány további csökkenést mutatott ebben a hónapban, de az általuk eladásra kínált kötvények hozamnövelő hatását a hazai banki vásárlások semlegesíteni tudták. Az alapon új stratégiát nem vezettünk be, jellemzően a piaci ingadozásokat kívántuk kihasználni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,12%
Benchmark:	6,48%
Alul-/felültejesítés:	-0,76%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,11%
Államkötvény	78,85%
Diszkont kincstárjegy	0,76%
Jelzáloglevél	6,63%
Vállalati kötvény	14,03%
Határidős ügyletek	-0,30%
Díjak	-0,09%
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 IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapja

Augusztus havi hírlevél



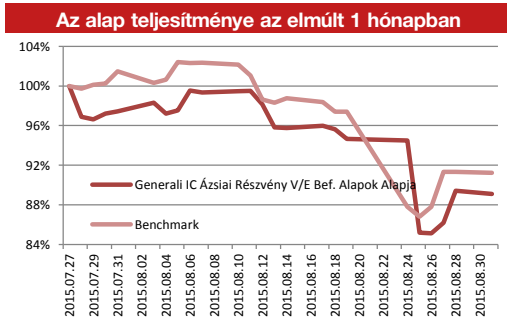
Alapadatok

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:	3 786 440 340 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,154979
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Alap:	-10,88%
Benchmark:	-8,77%
Alul-/felületeljesítés:	-2,12%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,99%	5,56%	-2,57%
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	-1,18%	-2,22%	1,04%

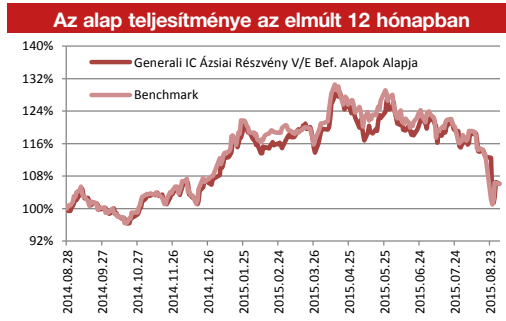
Nominális hozamok Forrás: Generali

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

Augusztusban sem tudtak fellelegezni a kínai piacok, miután a kínai makrogazdasági indikátorok - különös tekintettel az augusztusi feldolgozóipari menedzserindexre és az export adatokra - ismét negatív meglepetést okoztak. A kínai jegybank kamatvágása és kötelező tartalékráta csökkentése, illetve a relative kisebb méretű likviditáscsökkentő intézkedései egyelőre nem tudták érdemben visszaállítani a piaci szereplők bizalmát a kínai eszközök iránt. A hivatalos kommunikáció alapján ugyanakkor továbbra is elkötelezett a kabinet és a kialakult helyzet stabilizálása érdekében kész újabb stimulus csomagokról dönteni a későbbiekben. A kínai realgazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek és a vártnál gyengébb negyedéves indiai GDP adat következtében erőteljes eladói nyomás alá került a Sensex részvénypiaci index is, valamint jelentős gyengülésbe kezdett az



Alap:	6,12%
Benchmark:	6,15%
Alul-/felületeljesítés:	-0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,13%
Befektetési jegy	22,58%
Diszkont kincstárjegy	15,48%
ETF	59,02%
Köv/köt	-0,01%
Díjak	-0,20%
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

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Augusztus havi hírlevél



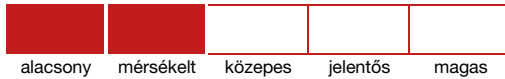
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	1 084 087 754 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,403525
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

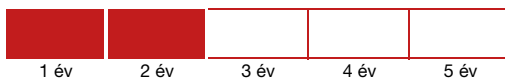
Befektetési politika

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. Hízünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényegesen meghaladja a fejlett országok dinamikáját. Ezen vállalatok tőzsdei kapitalizációjának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

Kockázati szint



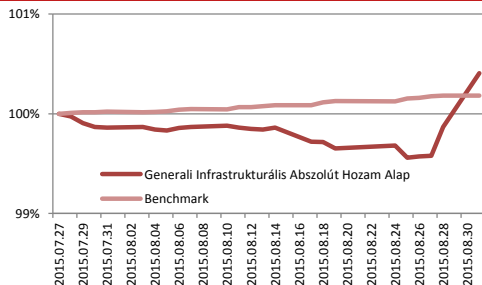
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Igen látványos esésen vannak túl az elmúlt hónapban a vezető tőzszeindexek. Míg az Egyesült Államokban a 10%-os esés 6%-osra mérséklődött a hó végére, addig Európában a hó közepi 16%-os mínuszokból 10%-os gyengüléssel fejeződött be az augusztus. A globális piaci hangulatromlás mögött a kínai lassulás okozta félelmek húzódnak. A kínai és feltörekvő piaci fejlemények következtében az amerikai jegybank szerepét betöltő FED szeptemberi kamatemelésére vonatkozó várakozások is csökkentek, mely ellenszélként hatott a dollárerősödésnek, aminek következtében a japán jen és az euró tudott a múlt hónapban jól szerepelni. Az Egyesült Államokban minden esetre erős maradt a belső piac, bár a növekedés dinamikája tovább lassult. Az eurózónában visszább vágták az inflációs kilátásokat a romló piaci viszonyok következtében, holott a makroadatokat és a vállalati fundamentumokat – leszámítva a nagyobb kínai kitétséggel rendelkezőket – nem támasztják alá véleményünk szerint a komoly eséseket. A magyar gazdaság bővülése némiképp elmaradt a várakozásoktól, ám továbbra is stabil maradt a hazai növekedési kép.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

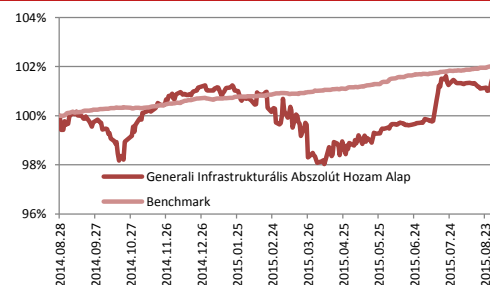


Alap:	0,41%
Benchmark:	0,18%
Alul-/felültejesítés:	0,22%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,88%
Benchmark:	2,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,14%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,85%	4,10%	0,76%
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	0,84%	1,30%	-0,46%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	9,87%
Államkötvény	6,22%
Diszkont kincstárjegy	63,02%
ETF	11,87%
Részvény	17,87%
Vállalati kötvény	11,19%
Határidős ügyletek	-0,10%
Köv/köt	-19,66%
Díjak	-0,29%
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

Generali IPO Abszolút Hozam Alap Augusztus havi hírlevél



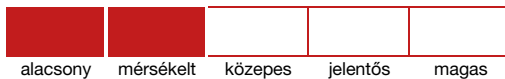
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	7 082 284 300 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,342820
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

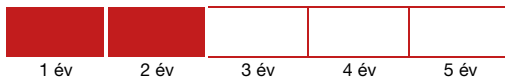
Befektetési politika

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 vagyonekező 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



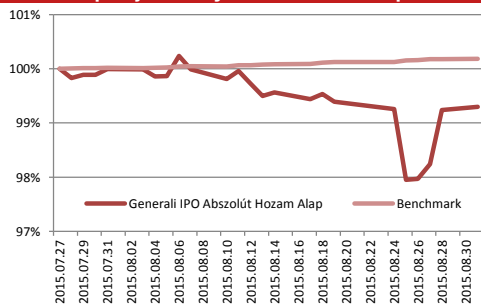
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Augusztusban mérsékelten csökkent a shortolásra nem képes Alap jegyértéke. Az európai részvénypiacokon ETF-ekben (DAX, EuroStoxx50) és egyedi papírokból is gyors adásvételek jellemezték a portfóliókezelést. A stop-stratégiát követve számos esetben kisebb profitot vagy veszteséget kellett realizálnunk. A tengerentúlon elsődlegesen a technológiai blue-chip részvényekben kerestünk beszállási pontokat. Kétszer fordult meg a portfólióban a Google, 6% feletti emelkedést követően adtuk el a részvényeket. A hónap második felében tapasztalt piaci mélyrepülésben az eszközérték 35%-ig növeltük a kockázatos long kitettséget, majd a technikai felpattanást a pozíciók zárására használtuk ki. Meglátásunk szerint a jelentős augusztusi korrekcióval egy magasabb volatilitású szakasz következik a globális tőkepiacokon. A fontosabb feltörekvő piacok sérülékenységének csökkenése teremtheti meg a lehetőséget egy újabb emelkedő trendnek a fontosabb részvénypiacokon, amelyből várakozásaink szerint jelentősebben az európai indexek profitálhatnak majd. **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.

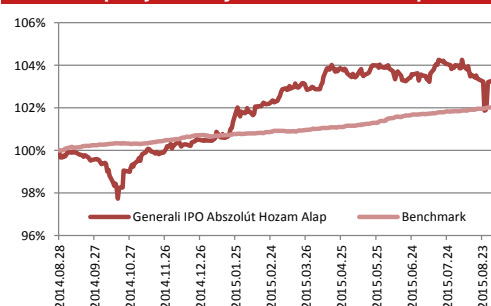
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,70%
Benchmark:	0,18%
Alul-/felültejesítés:	-0,89%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,27%
Benchmark:	2,01%
Alul-/felültejesítés:	1,26%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,21%	5,57%	-1,36%
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	2,79%	1,30%	1,49%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	5,90%
Államkötvény	28,94%
Diszkont kincstárjegy	7,30%
ETF	9,28%
Részvény	33,66%
Vállalati kötvény	15,37%
Határidős ügyletek	-0,26%
Köv/köt	0,36%
Díjak	-0,55%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali IPO Abszolút Hozam Alap B sorozat

Augusztus havi hírlevél



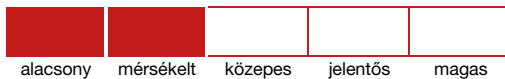
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	1 138 149 110 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,001365
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

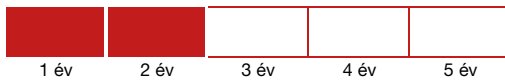
Befektetési politika

Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. 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



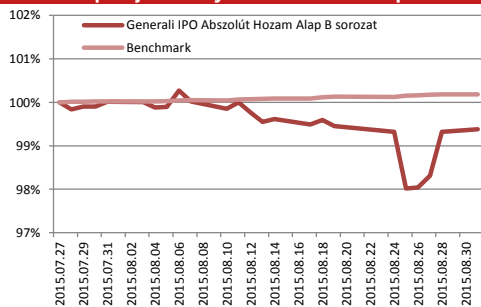
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Júliusban mérsékelt 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 fedezettek 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.**

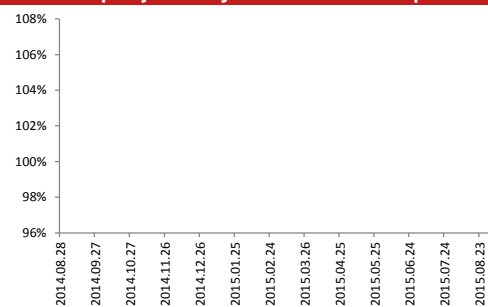
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,62%
Benchmark:	0,18%
Alul-/felülteljesítés:	-0,80%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-0,62%
Benchmark:	0,18%
Alul-/felülteljesítés:	-0,80%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,14%	0,32%	-0,19%
2015	0,14%	0,32%	-0,19%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközők	Részarány
Számlapénz	5,90%
Államkötvény	28,94%
Diszkont kincstárjegy	7,30%
ETF	9,28%
Részvény	33,66%
Vállalati kötvény	15,37%
Határidős ügyletek	-0,26%
Köv/köt	0,36%
Díjak	-0,55%
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 Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Augusztus 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 (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	2 969 376 230 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,555993 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



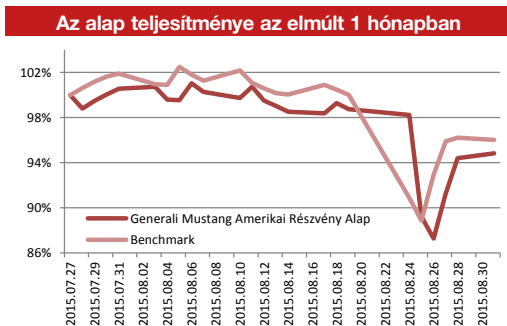
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

A november óta jellemző szűk sávból lefelé mozdult ki a globálisan iránymutató S&P 500 index augusztus második felében. A kínai gazdaság lassulásának látható jelei egy átfogó feltörekvő piaci (és globális) krízis lehetőségét vetíthetik előre, miközben a Fed közelgő kamatemelése sem kedvez a hangulatnak. 10% feletti minuszban is járt az index a hónap során, a volatilitás pedig látványosan és tartósan megnőtt, ami továbbra is kivárára készítheti az értékalapú befektetőket. A dollár kursusa rövid ideig 270 Ft környékére süllyedt, majd visszatért az előző hónapokat jellemző 280 Ft közeli szintekre. Az Alapban aktív portfólió menedzselés mellett 80-90% közötti sávban mozgattuk a részvény kitétséget, és az egyedi papírok között is defenzívebb irányba mozdultunk.

Meghatározó befektetések: Apple, Google, Exxon, Microsoft, JP Morgan, Cisco, Intel, Amazon.



Alap:	-5,18%
Benchmark:	-3,97%
Alul-/feülteljesítés:	-1,21%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>



Alap:	13,13%
Benchmark:	14,83%
Alul-/feülteljesítés:	-1,70%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,62%	8,40%	-2,77%
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	1,82%	3,64%	-1,82%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,46%
Diszkont kincstárjegy	12,41%
ETF	20,61%
Részvény	68,26%
Köv/köt	-1,54%
Díjak	-0,20%
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

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Augusztus 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:	\$8 340 950
Egy jegyre jutó név:	0,015643
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

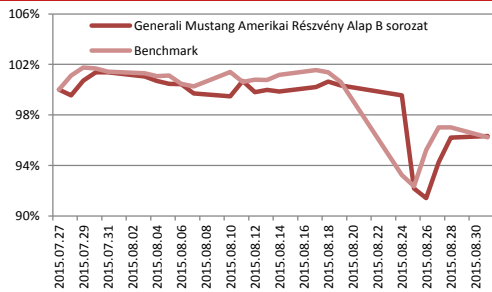


A hónap legfontosabb eseményei

A november óta jellemző szűk sávból lefelé mozdult ki a globálisan iránymutató S&P 500 index augusztus második felében. A kínai gazdaság lassulásának látható jelei egy átfogó feltörekvő piaci (és globális) krízis lehetőségét vetíthetik előre, miközben a Fed közelgő kamatemelése sem kedvez a hangulatnak. 10% feletti mínuszban is járt az index a hónap során, a volatilitás pedig látványosan és tartósan megnőtt, ami továbbra is kivárára készítheti az értékalapú befektetőket. A dollár kursusa rövid ideig 270 Ft környékére süllyedt, majd visszatalált az előző hónapokat jellemző 280 Ft közeli szintekre. Az Alapban aktív portfólió menedzselés mellett 80-90% közötti sávban mozgattuk a részvény kitétséget, és az egyedi papírok között is defenzívabb irányba mozdultunk.

Meghatározó befektetések: Apple, Google, Exxon, Microsoft, JP Morgan, Cisco, Intel, Amazon.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

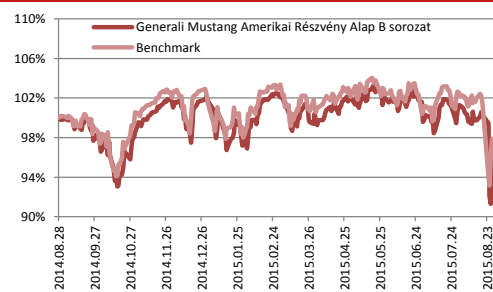


Alap:	-3,66%
Benchmark:	-3,77%
Alul-/felültejesítés:	0,11%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-3,76%
Benchmark:	-2,94%
Alul-/felültejesítés:	-0,82%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	12,13%	13,15%	-1,03%
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	-5,39%	-4,39%	-1,00%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,46%
Diszkont kincstárjegy	12,41%
ETF	20,61%
Részvény	68,26%
Köv/köt	-1,54%
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 Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Augusztus 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:	2 710 724 €
Egy jegyre jutó név:	0,010251
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az alap célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamán 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 alaként 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 állampapírcsoportjain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik.

Kockázati szint



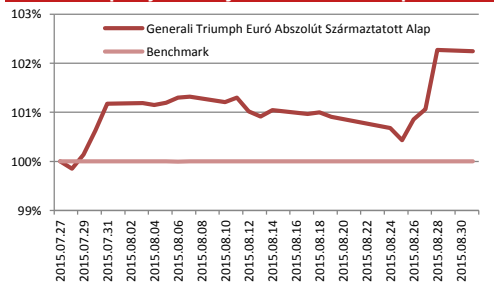
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

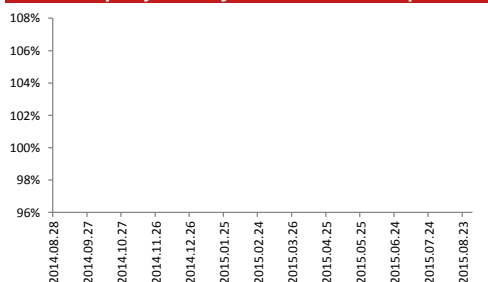
Augusztusban tovább nőtt, és a júniusi indulástól immár a 2%-os hozam fölé került az eurós származtatott alap jegyértéke. Az európai részvénypiacokon ETF-ekben (DAX, EuroStoxx50) és egyedi papírokban is gyors adásvételek jellemezték a portfóliókezelést. A stop-stratégiát követve számos esetben kisebb profitot vagy veszteséget kellett realizálnunk. A tengerentúlon elsődlegesen a technológiai blue-chip részvényekben kerestünk beszállási pontokat. Kétszer fordult meg a portfólióban a Google, 6% feletti emelkedést követően adtuk el a részvényeket. A hónap második felében tapasztalt piaci mélyrepülésben az eszközérték 40%-ig növekedett a kockázatos long kitétséget, majd a technikai felpattanást a pozíciók zárására használtuk ki. Mind a volatilitás növekedésére, mind a csökkenésére fogadó tranzakción nyereséget realizáltunk augusztus utolsó hetében. Az olaj piacon 40 USD alatti szintről kezdtünk kitétséget építeni, melyet szeptember elején jelentős profittal zártunk. **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.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	2,24%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felültejesítés:	2,24%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,24%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felültejesítés:	2,24%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,51%	0,01%	2,50%
2015	2,51%	0,01%	2,50%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	55,72%
ETF	9,02%
Részvény	28,87%
Határidős ügyletek	-0,23%
Köv/köt	7,40%
Díjak	-0,77%
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