

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2015. szeptember

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

alapkezelelo.hu



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 482 967 729 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,230124
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% 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, részvénytársasági, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt.

Kockázati szint



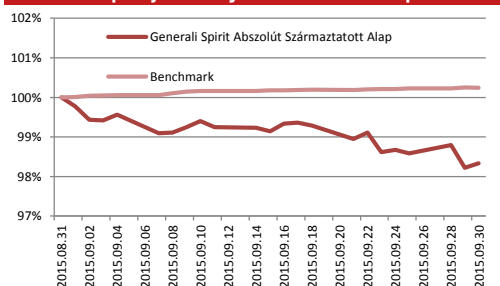
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

2013 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent. Október első hetében az augusztus végi szintekre emelkedett vissza az Alap jegyértéke. Az európai részvénytársaságokon ETF-ekben (DAX, EuroStoxx50) és egyedi papírokban is gyors adásvételek jellemezték a portfóliókezelést. A stop-stratégiát követve szeptemberben még számos esetben veszteséget kellett realizálnunk, az egyre atraktívabb szinteken azonban a beszállási lehetőségek folyamatos keresése zajlott. A harmadik negyedév 2011 óta a legnagyobb korrekciót hozta: a globális feltörekvő piacok közel 20%-kal, az MSCI World index 10% körüli mértékben esett vissza forintban kalkulálva. A túlzott pesszimizmusból adódó visszapatannást kihasználva október második hetében csökkentettük a kockázatos pozíciókat, mivel a fontosabb részvényindexek erős technikai ellenállásokhoz értek, a fundamentumok romlása pedig ugyan erősítette a stimulus várakozásokat, ezek bejelentése azonban időben kitolódhat. A következő hetekben a gyorsjelentések mozgathatják az árfolyamokat, a menedzserment kommentárok pedig óvatosságot tükrözhetnek. Az Alapban lévő devizakitetttség döntő része továbbra is fedezett.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

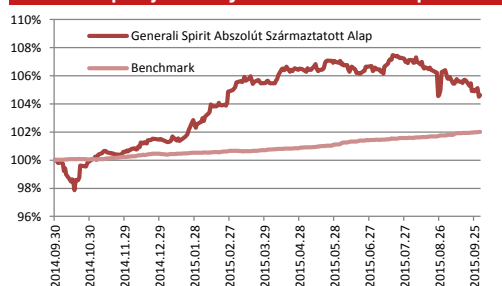


Alap:	-1,67%
Benchmark:	0,24%
Alul-/felültejesítés:	-1,91%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	4,62%
Benchmark:	2,00%
Alul-/felültejesítés:	2,62%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,90%	6,23%	-3,32%
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	3,12%	1,55%	1,57%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	23,25%
Betét	3,65%
Államkötvény	31,81%
Befektetési jegy	0,69%
Diszkont kincstárjegy	3,82%
ETF	6,48%
Részvény	18,96%
Vállalati kötvény	9,85%
Határidős ügyletek	-0,01%
Köv/köt	2,07%
Díjak	-0,58%
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:	2 457 909 845 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,647917
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



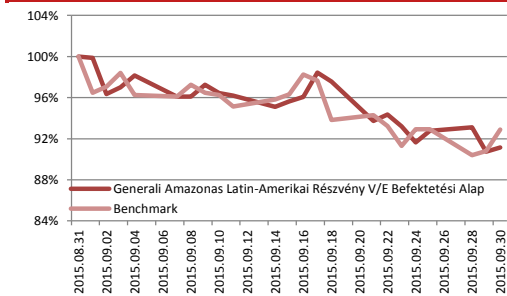
Befektetési politika

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

Szeptemberben a részvénytúlsúlyos régiótól és iparágától függetlenül kedvezőtlen teljesítményt nyújtottak, így az alap is árfolyamcsökkenéssel zárta a hónapot. A térség országait a nyersanyagpiaci visszaesés, illetve az általános devizagyengülés is érzékenyen érintette. A legrosszabbul a nemzetközi adósságának a leminősítését elszenvedő brazil piac teljesített, aminek legfőbb okai a jelentősen visszaeső fogyasztás, romló költségvetési helyzet, erősödő infláció, valamint az erős belpolitikai feszültségek voltak, a brazil reál tavaly óta 70%-ot veszített értékéből az amerikai dollárral szemben. A megjelent makrogazdasági adatok alapján a térség országai közül stabil növekedést mutat Mexikó, Chile, Kolumbia és Peru, hozzájárulva ezzel a térség jövőre várható GDP növekedéséhez, az idénre várható csökkenés után. Egyre több attraktív értékelési szintet is lehet már látni a régióban, amit támogat, hogy az eddigi rekordszintű tőkevonások is jelentősen lassultak.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

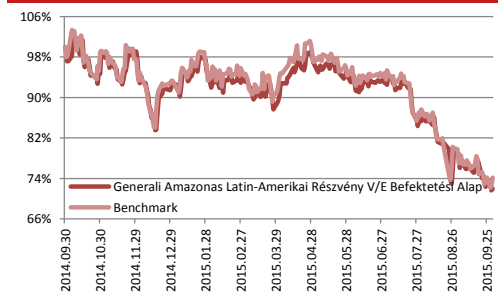


Alap:	-8,86%
Benchmark:	-7,10%
Alul-/felültejesítés:	-1,76%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-28,00%
Benchmark:	-25,84%
Alul-/felültejesítés:	-2,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-8,36%	-6,56%	-1,80%
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	-22,30%	-20,50%	-1,80%

Nominális hozamok

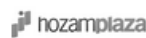
Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	6,57%
Befektetési jegy	1,47%
Diszkont kincstárjegy	16,05%
ETF	25,64%
Részvény	50,24%
Köv/köt	0,25%
Díjak	-0,22%
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:	6 162 386 856 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,915399
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.

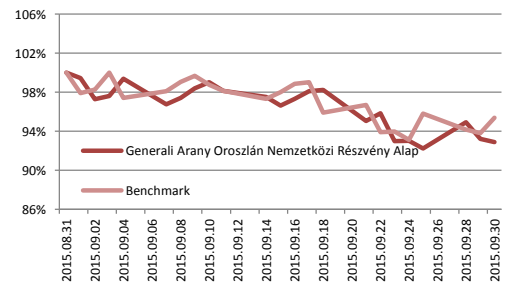
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



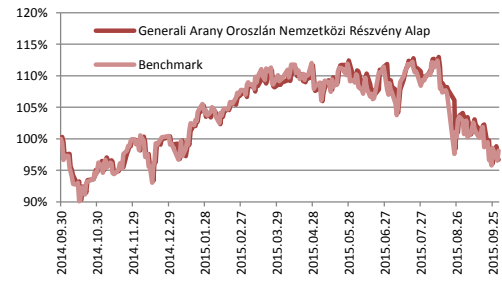
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-7,12%
Benchmark:	-4,63%
Alul-/felültejesítés:	-2,49%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-3,31%
Benchmark:	-1,86%
Alul-/felültejesítés:	-1,45%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,00%	5,03%	-1,04%
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	-2,41%	-1,15%	-1,26%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,07%
Diszkont kincstárjegy	12,14%
ETF	9,28%
Részvény	75,51%
Köv/köt	-0,79%
Díjak	-0,21%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Szeptember havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	4 155 107 €
Egy jegyre jutó név:	0,014225
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



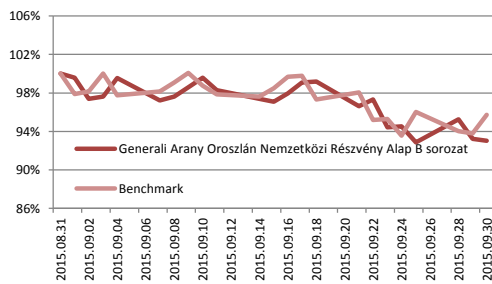
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

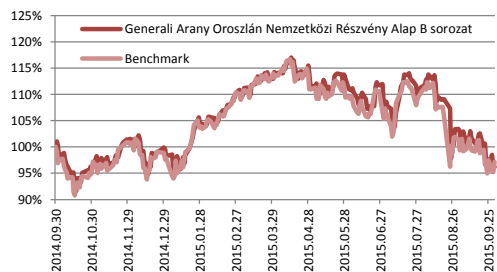
Csak október elejére érkezett meg a pozitív korrekció az európai részvénypiacokra, szeptemberben további 5% körüli mélyrepülés jellemezte az 50 vezető európai részvényt magába foglaló Stoxx indexet. A kínai gazdaság lassulásának látható jelei miatt a befektetők augusztus második felétől a legrosszabb forgatókönyvet kezdték beárazni, amely a sérülékeny feltörekvő piacok mellett Európában is csökkentette az elemzői profit várakozásokat. A Volkswagen botrány kirobbanása csak növelte a bizonytalanságot, az autógyártó részvényei 42%-kal zuhantak szeptember során. Az Alapban aktív portfólió menedzselés mellett a hónap utolsó hetében növeltük a részvény kitettséget. 100 euró alatti árfolyamon több lépcsőben vásároltuk a VW elsőbbségi papírjait, majd október első felében realizáltuk a nyereséget. Az évet továbbra is stabil felülteljesítés jellemzi a benchmarkkal szemben. **Meghatározó befektetések: Allianz, Banco Santander, Bayer, Sanofi, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-6,97%
Benchmark:	-4,29%
Alul-/felülteljesítés:	-2,68%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-3,80%
Benchmark:	-2,86%
Alul-/felülteljesítés:	-0,94%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,23%	9,67%	-0,44%
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	-2,12%	-0,74%	-1,38%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,07%
Diszkont kincstárjegy	12,14%
ETF	9,28%
Részvény	75,51%
Köv/köt	-0,79%
Díjak	-0,21%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



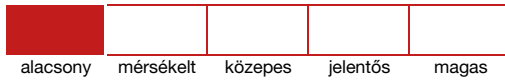
Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat Szeptember havi hírlevél



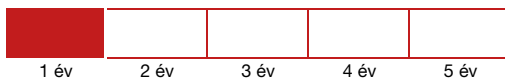
Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	4 180 565 815 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,359769
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

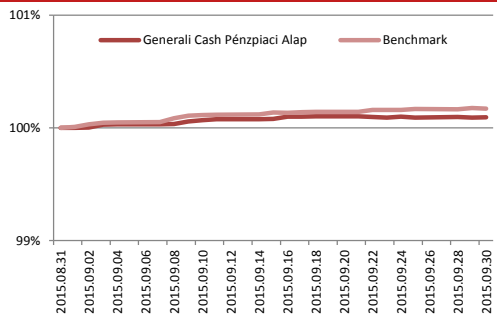
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,09%
Benchmark:	0,17%
Alul-/felülteljesítés:	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,18%	7,33%	-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	0,65%	1,26%	-0,62%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

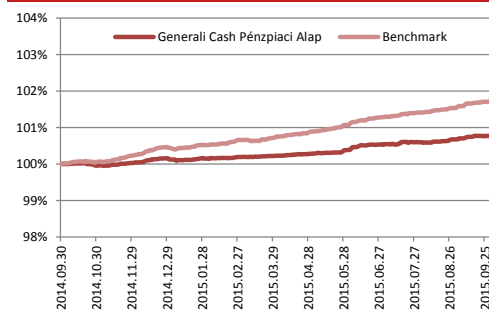
Befektetési politika

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 likviditását preferáltuk, mellyel duration kockázatot nem vállaltunk.

A hónap legfontosabb eseményei

Szeptember folyamán tovább emelkedett a hozamgörbe meredeksége, amely az éven belül lejáró értékpapírok jelentős hozamesésének tudható be. Közel 30 bázispontos hozamcsökkenés következtében hónap végére 0,4%-ra mérséklődtek a rövid papírok hozamai. Ez az erősödés továbbra is a jegybani eszközök megváltozásának, a kibocsátás mérséklésének és a nagy likviditásnak köszönhető. Alapban továbbra is a 3 hónapos diszkontkincstárjegyeknél hosszabb állampapírok dominálnak, valamint 1 hónapnál rövidebb bankbetétek is szerephez jutottak.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,77%
Benchmark:	1,71%
Alul-/felülteljesítés:	-0,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,18%
Betét	3,22%
Diszkont kincstárjegy	99,71%
Köv/köt	-6,01%
Díjak	-0,11%
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

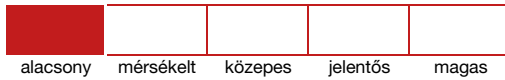
Szeptember havi hírlevél



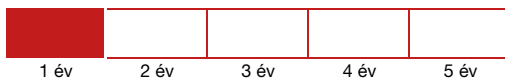
Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	789 935 138 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,430243
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

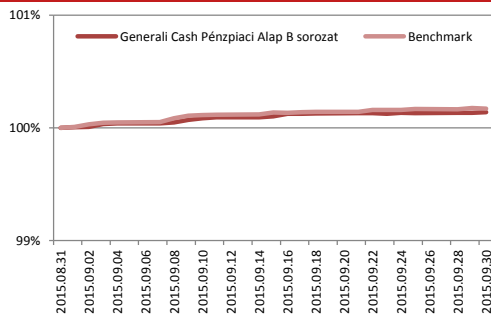
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,14%
Benchmark:	0,17%
Alul-/felültejesítés:	-0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,56%	5,03%	-0,46%
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	1,14%	1,26%	-0,12%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

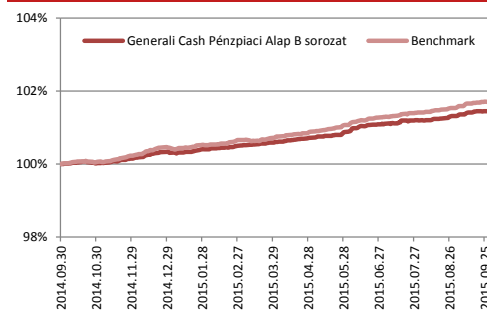
Befektetési politika

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

Szeptember folyamán tovább emelkedett a hozamgörbe meredeksége, amely az éven belül lejáratú értékpapírok jelentős hozamesésének tudható be. Közel 30 bázispontos hozamszökkenés következtében hónap végére 0,4%-ra mérséklődtek a rövid papírok hozamai. Ez az erősödés továbbra is a jegybanki eszközök megváltozásának, a kibocsátás mérséklésének és a nagy likviditásnak köszönhető. Alapban továbbra is a 3 hónapos diszkontkincstárjegyeknél hosszabb állampapírok dominálnak, valamint 1 hónapnál rövidebb bankbetétek is szerephez jutottak.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,46%
Benchmark:	1,71%
Alul-/felültejesítés:	-0,26%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,18%
Betét	3,22%
Diszkont kincstárjegy	99,71%
Köv/köt	-6,01%
Díjak	-0,11%
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

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:	493 464 263 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,076708
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 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



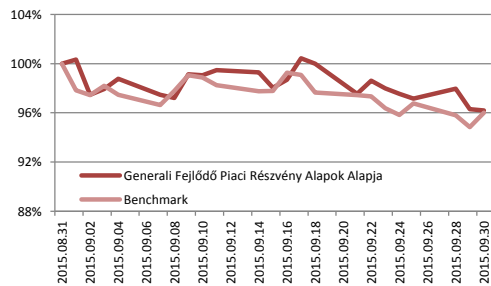
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Szeptemberben a részvénypiacok régióitól és iparágától függetlenül kedvezőtlen teljesítményt nyújtottak, így az alap is árfolyamcsökkenéssel zárta a hónapot. A befektetők leginkább az amerikai jegybank szerepét betöltő FED-re figyeltek, tekintve hogy az elemzők nagy része várt kamatemelést szeptemberre, amely azonban elmaradt. Nem segített a részvénypiacoknak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos fennmaradó várakozás, valamint a Volkswagen és a Glencore cégek körül kialakult helyzet sem. A nyersanyagárak további esése alapvetően a nyersanyag kitermelő vállalatokat érintette negatívan, ez – egy párhuzamos dollárerősödéssel kiegészítve – jelentősen rontotta a befektetői képet főként a latin-amerikai országokban. A legrosszabbul a nemzetközi adósságának a leminősítését elszenvadó brazil piac teljesített, aminek legfőbb okai a jelentősen visszaeső fogyasztás, romló költségvetési helyzet, erősödő infláció, valamint az erős belpolitikai feszültségek voltak, a brazil reál tavaly óta 70%-ot veszített értékéből az amerikai dollárral szemben.

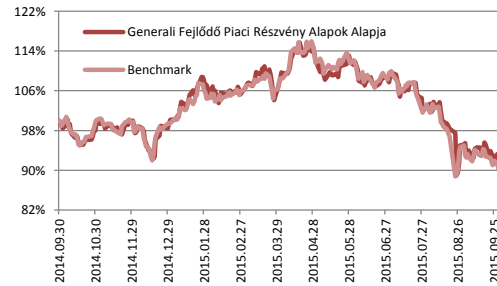
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-3,82%
Benchmark:	-4,00%
Alul-/felületeljesítés:	0,18%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-8,47%
Benchmark:	-8,80%
Alul-/felületeljesítés:	0,33%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,03%	6,22%	-5,19%
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	-8,65%	-8,36%	-0,29%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,90%
Befektetési jegy	24,29%
Diszkont kincstárjegy	14,89%
ETF	57,11%
Részvény	0,76%
Köv/köt	0,26%
Díjak	-0,22%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat

Szeptember havi hírlevél



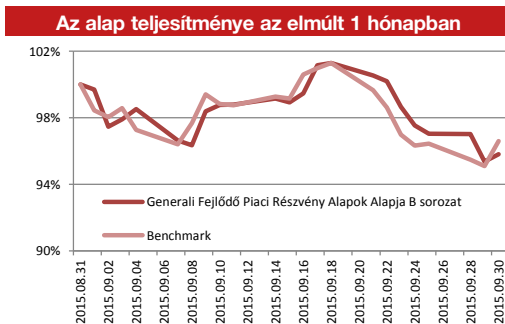
Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	\$10 320 352
Egy jegyre jutó név:	0,008956
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Alap:	-4,18%
Benchmark:	-3,39%
Alul-/felületeljesítés:	-0,79%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-2,72%	1,16%	-3,89%
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	-15,38%	-14,91%	-0,48%

Nominális hozamok

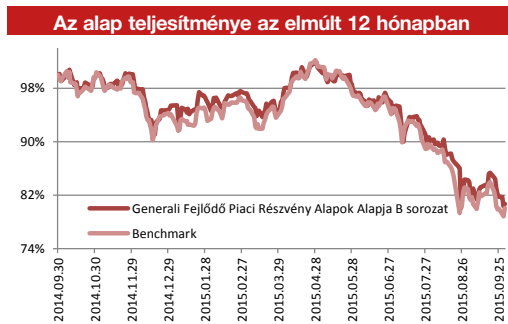
Forrás: Generali

Befektetési politika

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

A hónap legfontosabb eseményei

Szeptemberben a részvénypiacok régiótól és iparágától függetlenül kedvezőtlen teljesítményt nyújtottak, így az alap is árfolyamcsökkenéssel zárta a hónapot. A befektetők leginkább az amerikai jegybank szerepét betöltő FED-re figyeltek, tekintve hogy az elemzők nagy része várt kamatemelést szeptemberre, amely azonban elmaradt. Nem segített a részvénypiacoknak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos fennmaradó várakozás, valamint a Volkswagen és a Glencore cégek körül kialakult helyzet sem. A nyersanyagárak további esése alapvetően a nyersanyag kitermelő vállalatokat érintette negatívan, ez – egy párhuzamos dollárerősödéssel kiegészítve – jelentősen rontotta a befektetői képet főként a latin-amerikai országokban. A legrosszabbul a nemzetközi adósságának a leminősítését elszenvadó brazil piac teljesített, aminek legfőbb okai a jelentősen visszaeső fogyasztás, romló költségvetési helyzet, erősödő infláció, valamint az erős belpolitikai feszültségek voltak, a brazil reál tavaly óta 70%-ot veszített értékéből az amerikai dollárral szemben.



Alap:	-19,29%
Benchmark:	-19,92%
Alul-/felületeljesítés:	0,62%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,90%
Befektetési jegy	24,29%
Diszkont kincstárjegy	14,89%
ETF	57,11%
Részvény	0,76%
Köv/köt	0,26%
Díjak	-0,22%
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:	1 267 240 845 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,076039
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

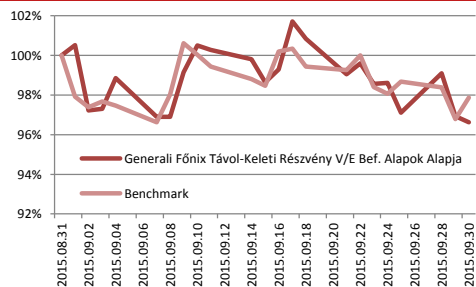
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-3,37%
Benchmark:	-2,14%
Alul-/felültejesítés:	-1,23%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,49%	7,54%	-6,05%
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	-9,30%	-5,40%	-3,90%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

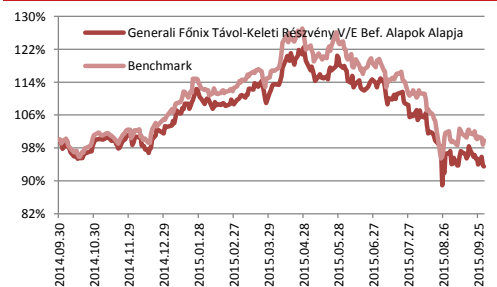
Befektetési politika

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 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

A globális piaci folyamatokra is nagy hatással levő kínai gazdasági lassulás a távol-keleti régióra is „rányomta a bélyegét” az elmúlt hónapokban. Október elején megnyugodni látszanak a régiós indexek, köszönhetően a kínai jegybank likviditásfokozó lépéseinek, a régiós piacok rövidtávú túladottságának és az óvatos amerikai kamatemelési politikának. Szeptember hónapban iparágtól és országtól függetlenül a részvénytúlsúlyos piacok kedvezőtlen piaci hangulat közepette csökkenő tendenciát mutattak, ennek megfelelően az alap is árfolyamcsökkenéssel zárta a hónapot.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-6,53%
Benchmark:	-0,11%
Alul-/felültejesítés:	-6,42%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,83%
Befektetési jegy	12,01%
Diszkont kincstárjegy	12,14%
ETF	75,26%
Díjak	-0,25%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Szeptember havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	810 919 066 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,376571
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



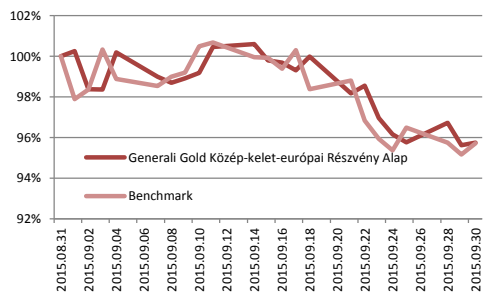
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

A globális piaci folyamatoknak megfelelően augusztus után szeptemberben is gyengélkedtek a régiós részvénytársaságok. A CETOP20 index újabb 5%-kal esett, a lengyel bankszektor reprezentánsai ismét eladói nyomás alá kerültek. A KGHM ezúttal felültejesítőnek bizonyult, több hónapos zuhanást követően 4%-kal araszolt felfelé a kurzus. A finomítói marzsok csökkenésétől tartva a hónap nagy vesztesei közé tartozott a PKN és a MOL, 10% feletti mélyrepüléssel. Az Alapban aktív portfólió menedzselés mellett a hónap utolsó hetében növeltük a részvény kitétséget. Az egyedi papírok között a cariprazine bejelentés előtt vásároltuk a Richter papírjait, 13000 Ft alatt lépcsőzetesen növeltük a MOL súlyát. A lengyel piacon a PZU kivételével kitarítottunk a mérsékelt alulsúlyok mellett. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, Komercni Banka, PKO Bank, PZU.**

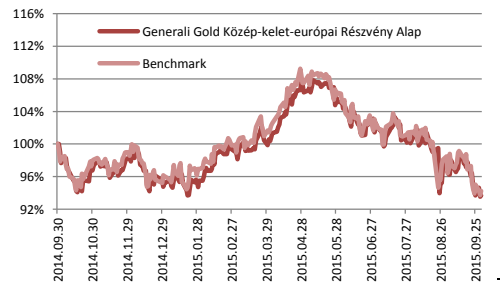
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-4,25%
Benchmark:	-4,29%
Alul-/felültejesítés:	0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-6,31%
Benchmark:	-5,74%
Alul-/felültejesítés:	-0,57%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,23%	6,70%	-0,47%
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	-1,57%	-1,88%	0,30%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,66%
Államkötvény	6,89%
Részvény	87,16%
Vállalati kötvény	2,69%
Határidős ügyletek	-0,02%
Köv/köt	0,83%
Díjak	-0,22%
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 Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Szeptember havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	9 458 372 €
Egy jegyre jutó név:	0,007573
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 elérését. 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 célja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárolni, a portfólió menedzsernek lehetősége van a befektetési célországok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint



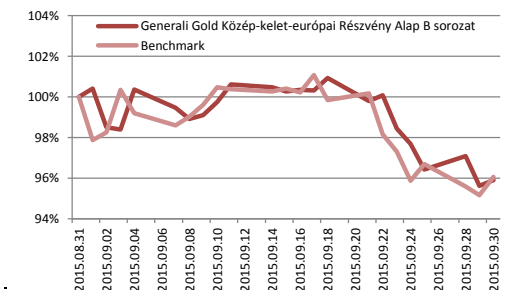
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

A globális piaci folyamatoknak megfelelően augusztus után szeptemberben is gyengélkedtek a régiós részvénypiacok. A CETOP20 index újabb 5%-kal esett, a lengyel bankszektor reprezentánsai ismét eladói nyomás alá kerültek. A KGHM ezúttal felüteljesítőnek bizonyult, több hónapos zuhanást követően 4%-kal araszolt felfelé a kurzus. A finomítói marzok csökkenésétől tartva a hónap nagy vesztesei közé tartozott a PKN és a MOL, 10% feletti mélyrepüléssel. Az Alapban aktív portfólió menedzselés mellett a hónap utolsó hetében növeltük a részvény kitétséget. Az egyedi papírok között a cariprazine bejelentés előtt vásároltuk a Richter papírjait, 13000 Ft alatt lépcsőzetesen növeltük a MOL súlyát. A lengyel piacon a PZU kivételével kitarítottunk a mérsékelt alulsúlyok mellett. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, Komercni Banka, PKO Bank, PZU.**

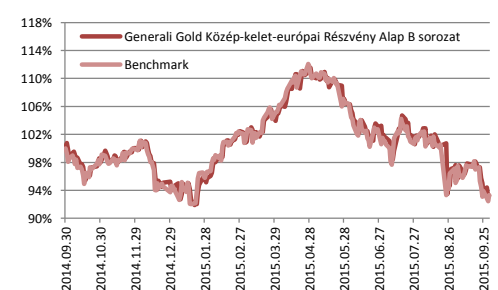
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-4,10%
Benchmark:	-3,95%
Alul-/felüteljesítés:	-0,15%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-6,75%
Benchmark:	-6,71%
Alul-/felüteljesítés:	-0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,44%	1,68%	-0,24%
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	-1,26%	-1,44%	0,18%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,66%
Államkötvény	6,89%
Részvény	87,16%
Vállalati kötvény	2,69%
Határidős ügyletek	-0,02%
Köv/köt	0,83%
Díjak	-0,22%
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:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	639 568 036 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,652843
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



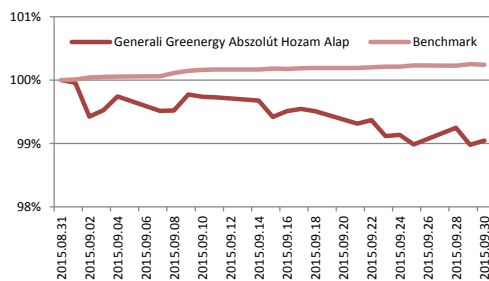
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Szeptemberben az amerikai kamatemelési ciklus kezdetével kapcsolatos várakozások, a kínai gazdaság lassulásának látható jelei mellett a Volkswagen autót érintő „dízelbotrány” okozta az egyik legnagyobb fejtörést a befektetőknek. Ez a probléma újra rávilágít az alternatív energia fontosságára és hosszabb távon teret nyerhetnek az ezen a területen tevékenységet folytató cégek. A shortolásra nem képes Alap szeptember hónapban a volatilis piaci körülmények közepette jelentős pozíciót nem vett fel, a jegyértéke kismértékben csökkent.

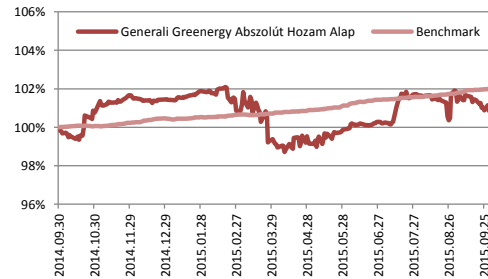
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,96%
Benchmark:	0,24%
Alul-/felületeljesítés:	-1,20%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,94%
Benchmark:	2,00%
Alul-/felületeljesítés:	-1,06%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-8,22%	-3,12%	-5,11%
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%	1,55%	-2,03%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	12,10%
Diszkont kincstárjegy	66,65%
ETF	1,99%
Részvény	2,73%
Vállalati kötvény	11,93%
Határidős ügyletek	-0,17%
Köv/köt	5,10%
Díjak	-0,33%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



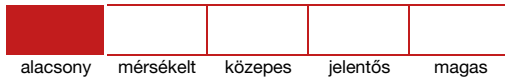
Generali Hazai Kötvény Alap A sorozat Szeptember havi hírlevél



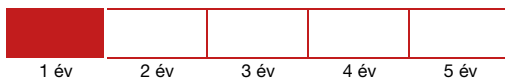
Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 027 101 102 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,992788
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

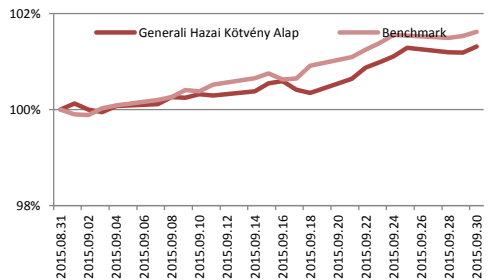
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,31%
Benchmark:	1,62%
Alul-/felülteljesítés:	-0,31%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,96%	8,66%	-0,70%
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	3,51%	4,69%	-1,18%

Nominális hozamok Forrás: Generali

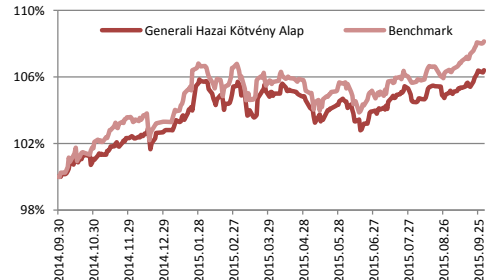
Befektetési politika

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

Optimista hangulat tovább folytatódott a kötvénypiacon, csökkentek a hozamok, melyet a FED kamatemelésének elhalasztása, az erős euró elleni esetleges további EKB likviditásbővítés felröppenése, valamint hazai viszonylatban a Jegybank új eszköztára és a kamatcsere program támogatott. A Standard & Poor's nem módosított Magyarország BB plusz besorolásán, kilátás stabil maradt, ennek ellenére a hozamok mérséklődését nem állította meg. 3 éves futamidejű kötvények hozamai erőteljesebben, 51 bázisponttal, míg a 5-10 éves szegmens közel 35 bp-tal, a 15 éves papírok kisebb mértékben, 13 bázisponttal csökkentek. Az alap nagyobb durationnal futott, mint a referenciaindex, melynek teljesítményéhez a csökkenő hozamkörnyezet támogató hatással bírt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	6,41%
Benchmark:	8,14%
Alul-/felülteljesítés:	-1,73%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,00%
Államkötvény	79,63%
Diszkont kincstárjegy	0,15%
Jelzáloglevél	5,81%
Vállalati kötvény	15,01%
Határidős ügyletek	-0,26%
Köv/köt	-1,24%
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

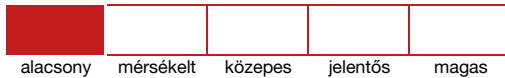
Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat Szeptember havi hírlevél



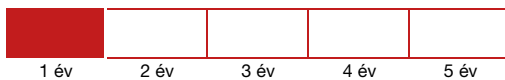
Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	5 036 852 849 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,054304
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

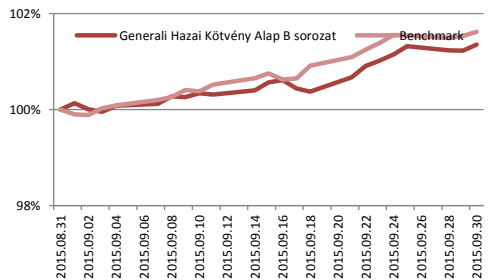
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,36%
Benchmark:	1,62%
Alul-/felültejesítés:	-0,27%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,39%	9,67%	-0,28%
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	3,90%	4,69%	-0,80%

Nominális hozamok Forrás: Generali

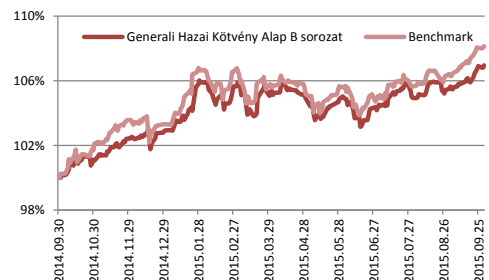
Befektetési politika

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

Optimista hangulat tovább folytatódott a kötvénypiacon, csökkentek a hozamok, melyet a FED kamatemelésének elhalasztása, az erős euró elleni esetleges további EKB likviditásbővítés felröppenése, valamint hazai viszonylatban a Jegybank új eszköztára és a kamatcsere program támogatott. A Standard & Poor's nem módosított Magyarország BB plusz besorolásán, kilátás stabil maradt, ennek ellenére a hozamok mérséklődését nem állította meg. 3 éves futamidejű kötvények hozamai erőteljesebben, 51 bázisponttal, míg a 5-10 éves szegmens közel 35 bp-tal, a 15 éves papírok kisebb mértékben, 13 bázisponttal csökkentek. Az alap nagyobb durationnal futott, mint a referenciaindex, melynek teljesítményéhez a csökkenő hozamkörnyezet támogató hatással bírt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	6,95%
Benchmark:	8,14%
Alul-/felültejesítés:	-1,20%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,00%
Államkötvény	79,63%
Diszkont kincstárjegy	0,15%
Jelzáloglevél	5,81%
Vállalati kötvény	15,01%
Határidős ügyletek	-0,26%
Köv/köt	-1,24%
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 IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapja

Szeptember havi hírlevél



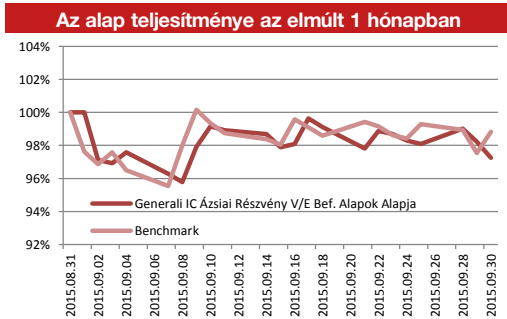
Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	3 584 151 666 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,123276
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Alap:	-2,74%
Benchmark:	-1,19%
Alul-/felületeljesítés:	-1,56%

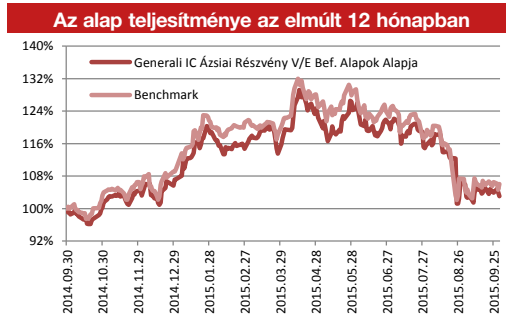
Nominális hozamok Forrás: Generali

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 ejtett országok dinamikáját.

A hónap legfontosabb eseményei

A kínai jegybank likviditásfokozó lépéseinek, a régiós piacok rövidtávú túladottságának és az óvatos, kiváráó Fednek köszönhetően többnyire megnyugodtak kínai piacok. A Shanghai Composite index a 3000 pontos szint felett próbál stabilizálódni, amit a későbbiekben az egyre vonzóbb értékeltségek is támogathatnak. Válaszul a momentumot veszítő indiai makrogazdasági indikátorokra, az alacsony inflációs pályára és a kínai kockázatokra, az indiai jegybank szeptemberben 50 bázisponttal 6.75%-ra csökkentette az irányadó rátát. A piaci várakozások alapján több lépésben további 100 bázispontos lajtásra is sor kerülhet az elkövetkezendő időszakban a hitelezési aktivitás és a GDP serkentése érdekében, amely az indiai részvénypiacra is pozitívan hatna.



Alap:	3,04%
Benchmark:	6,02%
Alul-/felületeljesítés:	-2,98%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,37%	5,21%	-2,84%
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	-3,89%	-3,38%	-0,51%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,14%
Befektetési jegy	23,27%
Diszkont kincstárjegy	13,68%
ETF	60,21%
Köv/köt	-0,09%
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

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Szeptember 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:	1 079 510 143 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,397599
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

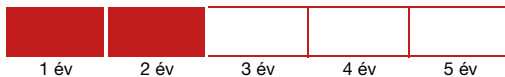
Befektetési politika

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 lényeges 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



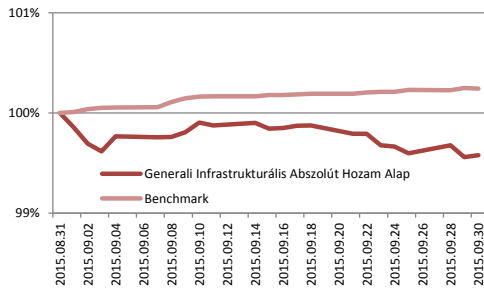
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Az erős dollár, az alacsony inflációs pálya, a kínai kockázatok és a globális részvénypiaci turbulenciák fényében nem emelt kamatot szeptemberben az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed. Emellett lefelé módosította az Egyesült Államok GDP bővülési és inflációs prognózisát, aminek tükrében óvatosabb kamatemelések várhatók a jövőben, melynek az első lépcsője idén decemberben lehet. Az amerikai fejlemények és a kínai jegybank sorozatos likviditáscsökkentő intézkedései alapvetően javítják a befektetői hangulatot, azonban a kínai realgazdaság lassulása negatívan hat a nyersanyagpiacra és a globális piacokra egyaránt, aminek következtében szeptemberben még nem tudott érdemben emelkedni a feltörekvő és a fejlett régió, inkább oldalazó mozgást végeztek az indexek viszonylag mérsékelt volatilitás mellett.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

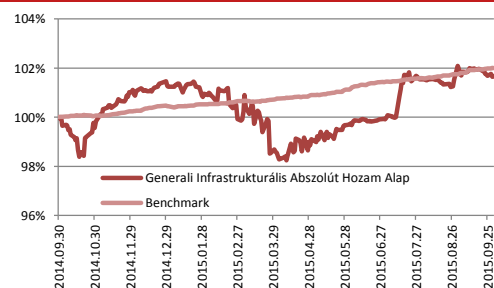


Alap:	-0,42%
Benchmark:	0,24%
Alul-/felültejesítés:	-0,67%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,66%
Benchmark:	2,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,34%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,74%	4,09%	0,65%
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	0,41%	1,55%	-1,14%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,84%
Államkötvény	6,27%
Diszkont kincstárjegy	71,67%
ETF	2,95%
Részvény	3,62%
Vállalati kötvény	11,27%
Határidős ügyletek	-0,10%
Köv/köt	1,78%
Díjak	-0,30%
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

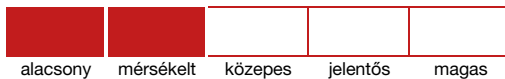
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	7 046 483 121 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,318504
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

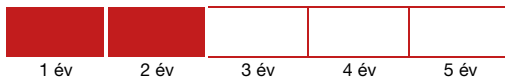
Befektetési politika

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

Kockázati szint



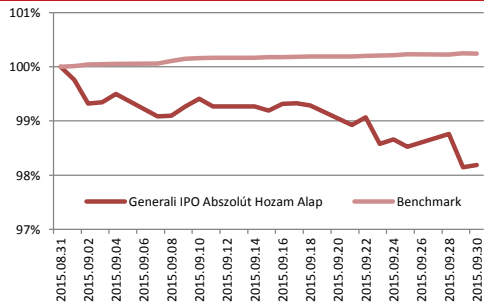
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Október első hetében az augusztus végi szintekre emelkedett vissza a shortolásra nem képes Alap jegyértéke. A stop-stratégiát követve szeptemberben még számos esetben veszteséget kellett realizálnunk, az egyre attraktívabb szinteken azonban a beszállási lehetőségek folyamatos keresése zajlott. A harmadik negyedév 2011 óta a legnagyobb korrekciót hozta: a globális feltörekvő piacok közel 20%-kal, az MSCI World index 10% körüli mértékben esett vissza forintban kalkulálva. A túlzott pesszimizmusból adódó visszapatannást kihasználva október második hetében csökkentettük a kockázatos pozíciókat, mivel a fontosabb részvényindexek erős technikai ellenállásokhoz értek, a fundamentumok romlása pedig ugyan erősítette a stimulus várakozásokat, ezek bejelentése azonban időben kitolódhat. A következő hetekben a gyorsjelentések mozgathatják az árfolyamokat, a menedzsment kommentárok pedig óvatosságot tükrözhetnek. Az Alapban lévő devizakitettség döntő része továbbra is fedezett. **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 2,5%-os jelenleg. Júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.

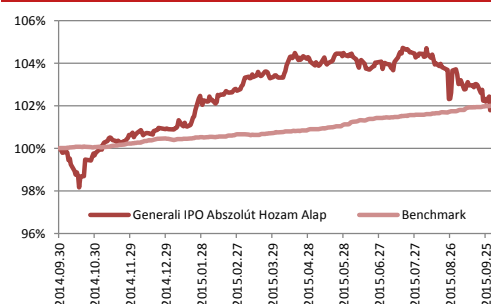
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-1,81%
Benchmark:	0,24%
Alul-/felültejesítés:	-2,05%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,84%
Benchmark:	2,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,16%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,90%	5,54%	-1,64%
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	0,93%	1,55%	-0,62%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	21,83%
Betét	1,19%
Államkötvény	33,52%
Diszkont kincstárjegy	3,17%
ETF	4,77%
Részvény	18,36%
Vállalati kötvény	15,07%
Határidős ügyletek	-0,05%
Köv/köt	2,36%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

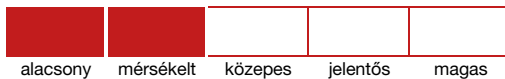
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	1 369 708 780 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,983965
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

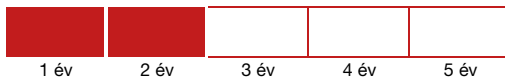
Befektetési politika

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

Kockázati szint



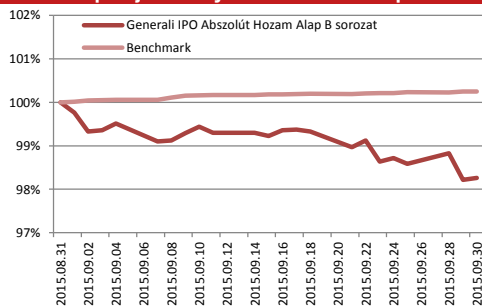
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

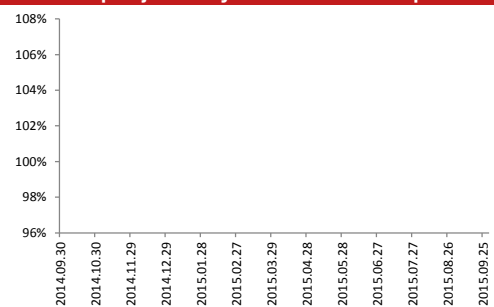
Júliusban mérsékelt emelkedett a shortolásra nem képes Alap jegyértéke, a görög megállapodást követően növekedt az európai részvényi kitettséget. Az európai gyorsjelentési szezon mozgásait kihasználva eredményes tranzakciókat zártunk a Nokia és a Philips esetében, a tengerentúlon a legnagyobb nyereséget a GrubHub és Marketo pozíciók hozták. A magyar részvény piacon kedvező gyorsjelentésekre számítva MTelekom, MOL és Richter papírokat vásároltunk. A hónap végén a kockázatos kitettség 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:	-1,74%
Benchmark:	0,24%
Alul-/felülteljesítés:	-1,98%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	
Benchmark:	
Alul-/felülteljesítés:	
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,60%	0,57%	-2,17%
2015	-1,60%	0,57%	-2,17%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	21,83%
Betét	1,19%
Államkötvény	33,52%
Diszkont kincstárjegy	3,17%
ETF	4,77%
Részvény	18,36%
Vállalati kötvény	15,07%
Határidős ügyletek	-0,05%
Köv/köt	2,36%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Szeptember havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	2 841 070 828 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,479822 Ft
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 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

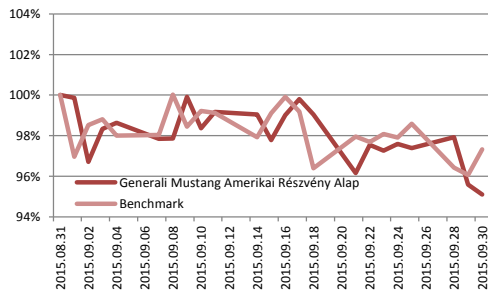


A hónap legfontosabb eseményei

Az 1900 pont alatti technikai szintek kétszer is megtartották a világ vezető részvényindexét az előző másfél hónap ideges, volatilis kereskedésében. A Fed szeptemberi kommentárja után maradt a bizonytalanság, mikor indulhat a kamatemelési ciklus az Egyesült Államokban. A kínai gazdaság lassulásának jelei láthatóak a makrogazdasági adatokban, emiatt a megszokottnál is fontosabb lehetnek a vállalatok előrejelzései a kezdődő gyorsjelentési szezonban. A dollár kurzusa jobbra 270 és 280 Ft között tartózkodott a hónap során. Az Alapban aktív portfólió menedzselés a hónap utolsó hetében növeltük a részvény kitettséget. A Google piacán újabb belépési pontokat kerestünk a túladoznak látszó piacon.

Meghatározó befektetések: Apple, Exxon, Google, JP Morgan, Microsoft.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

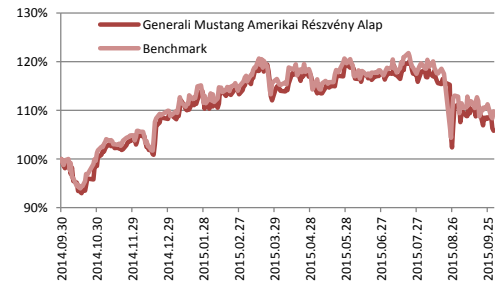


Alap:	-4,90%
Benchmark:	-2,68%
Alul-/felültejesítés:	-2,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,79%
Benchmark:	9,81%
Alul-/felültejesítés:	-4,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,92%	7,95%	-3,03%
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	-3,16%	0,86%	-4,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,46%
Diszkont kincstárjegy	12,86%
ETF	19,07%
Részvény	65,11%
Köv/köt	-0,28%
Díjak	-0,22%
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

Szeptember havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	\$7 879 788
Egy jegyre jutó név:	0,014820
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

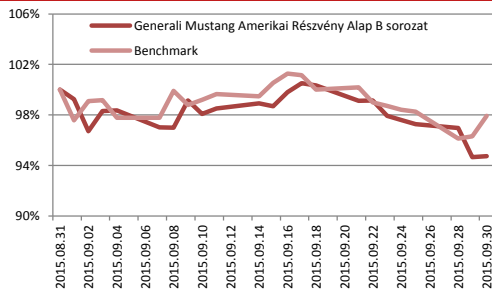


A hónap legfontosabb eseményei

Az 1900 pont alatti technikai szintek kétszer is megtartották a világ vezető részvényindexét az előző másfél hónap ideges, volatilis kereskedésében. A Fed szeptemberi kommentárja után maradt a bizonytalanság, mikor indulhat a kamatemelési ciklus az Egyesült Államokban. A kínai gazdaság lassulásának jelei láthatóak a makrogazdasági adatokban, emiatt a megszokottnál is fontosabb lehetnek a vállalatok előrejelzései a kezdődő gyorsjelentési szezonban. A dollár kurzusa jobbra 270 és 280 Ft között tartózkodott a hónap során. Az Alapban aktív portfólió menedzselés a hónap utolsó hetében növelték a részvény kitétséget. A Google piacán újabb belépési pontokat kerestünk a túladdottnak látszó piacon.

Meghatározó befektetések: Apple, Exxon, Google, JP Morgan, Microsoft.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

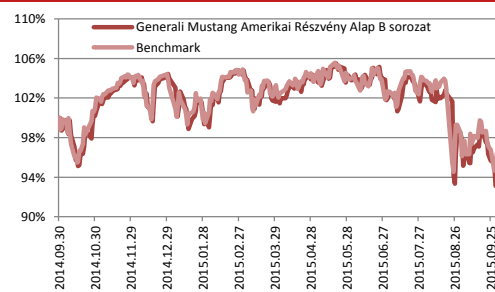


Alap:	-5,26%
Benchmark:	-2,08%
Alul-/felültejesítés:	-3,18%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-6,80%
Benchmark:	-3,56%
Alul-/felültejesítés:	-3,24%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,36%	12,28%	-1,92%
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	-10,37%	-6,38%	-3,99%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,46%
Diszkont kincstárjegy	12,86%
ETF	19,07%
Részvény	65,11%
Köv/köt	-0,28%
Díjak	-0,22%
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

Szeptember havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 831 448 €
Egy jegyre jutó név:	0,010135
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 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



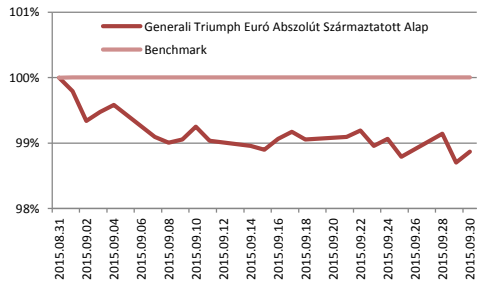
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

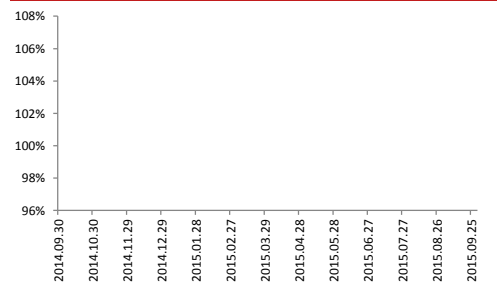
Október első napjaiban új csúcsra ért a júniusban elindult eurós származtatott alap jegyértéke. Az európai részvénypiacokon ETF-ekben (DAX, EuroStoxx50) és egyedi papírokban is gyors adásvételek jellemezték a portfóliókezelést. A stop-stratégiát követve számos esetben kisebb profitot vagy veszteséget kellett realizálnunk. Az olaj piacán 40 USD alatti szintről kezdtünk kitétséget építeni, melyet szeptember elején jelentős profittal zártunk. A túlzott pesszimizmusból adódó visszapatannást kihasználva október második hetében csökkentettük a kockázatos pozíciókat, mivel a fontosabb részvényindexek erős technikai ellenállásokhoz értek, a fundamentumok romlása pedig ugyan erősítette a stimulus várakozásokat, ezek bejelentése azonban időben kitolódhat. A következő hetekben a gyorsjelentések mozgathatják az árfolyamokat, a menedzsment kommentárok pedig óvatosságot tükrözhetnek. **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:	-1,13%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felülteljesítés:	-1,13%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-1,13%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felülteljesítés:	-1,13%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	1,35%	0,01%	1,34%
2015	1,35%	0,01%	1,34%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	82,85%
ETF	3,14%
Részvény	11,36%
Határidős ügyletek	-0,27%
Köv/köt	3,56%
Díjak	-0,65%
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