



ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2015. október

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

alapkezezo.hu



Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Október 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:	5 493 377 066 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,247014
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint



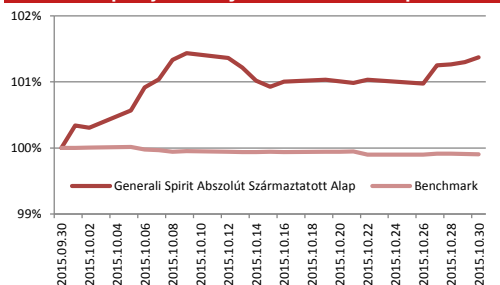
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

2013 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent. November elejére a korábbi lokális csúcs közelébe emelkedett vissza az Alap jegyértéke. A stop-stratégiát követve szeptemberben még számos esetben veszteséget kellett realizálnunk, az egyre attraktívabb szinteken azonban a beszállási lehetőségek folyamatos keresése zajlott. Az európai részvénypiacokon főként egyedi papírokban növeltük a kitettséget, az indexek emelkedésével párhuzamosan pedig lépcsőzetesen csökkentettük a pozíciókat. A legnagyobb profitot az E.ON, Lufthansa, Heidelberg, ING Group, Orange és Philips részvények jelentették. A tengerentúlon a Google mellett az AbbVie, a PayPal és a Yahoo emelkedése hozott 10% feletti realizált nyereséget. November közepétől óvatosabbá váltunk, miután a globálisan iránymutató S&P 500 index visszatért a korábbi csúcsok közelébe, a trendszerűen erősödő dollár pedig tovább csökkentheti az amerikai vállalatok eredménynövekedési dinamikáját. Az európai long pozíciókat érdemes lehet amerikai részvénypiaci short kitettséggel fedezni. **Az elmúlt két év során összességében 10 százalékkal tudtunk magasabb hozamot elérni a referenciaindexnél, a szigorú kockázatkezelés miatt az Alap elmúlt egy éves szórása mindössze 2,7%-os.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

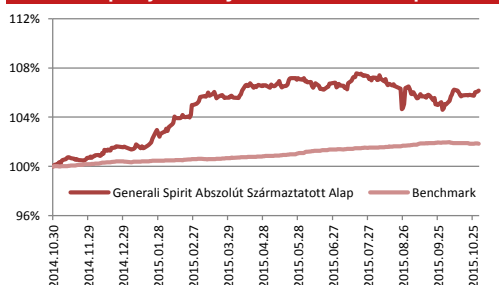


Alap:	1,37%
Benchmark:	-0,10%
Alul-/felüteljesítés:	1,47%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	6,16%
Benchmark:	1,84%
Alul-/felüteljesítés:	4,32%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,06%	6,14%	-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	4,53%	1,45%	3,08%

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%
Djajak	-0,58%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	2 631 720 666 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,693734
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



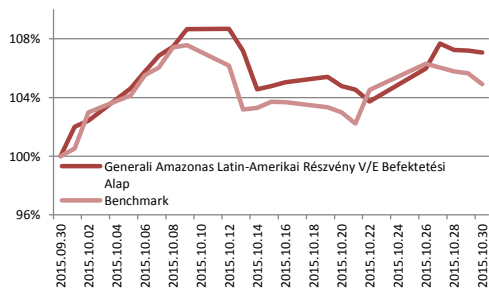
Befektetési politika

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

Optimista és nyugodt hangulatban telt az október a globális részvénytúlsúlyos piacokon annak ellenére, hogy több figyelemztetés is elhangzott a FED tisztségviselői részéről az idei kamatemeléssel kapcsolatban, melyet tovább erősített Yellen elnök a kongresszusi meghallgatása során. A feltörekvő piacokra június óta először valósult meg nettó tőkebeáramlás, ami közel 45-55%-ban oszlott meg a részvény és kötvénypiacok között. A kockázati étvágy növekedését támogatták a kínai jó hírek, az országban lassabb gazdasági növekedés várható ugyan de egészségesebb szerkezetben, a gazdasági egyensúly visszaállítása gyorsabb lehet a vártnál. A latin-amerikai térségben Mexikó, Chile és Peru szigorított monetáris politikáján annak érdekében, hogy inflációs célkitűzéseiket tartani tudják, ennek következtében kamatemeléseket hajtottak végre. **Az emelkedő részvényárakból az alap is sokat profitált, mintegy 6,9%-al került feljebb az árfolyama ebben a hónapban.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

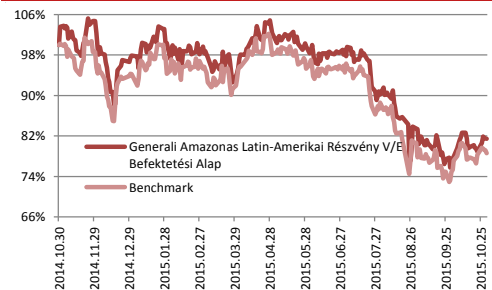


Alap:	7,07%
Benchmark:	4,91%
Alul-/felültejesítés:	2,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-18,55%
Benchmark:	-21,38%
Alul-/felültejesítés:	2,83%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-6,98%	-5,56%	-1,42%
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	-16,80%	-16,60%	-0,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,91%
Betét	2,28%
Befektetési jegy	1,51%
Diszkont kincstárjegy	14,97%
ETF	26,17%
Részvény	51,29%
Köv/köt	0,06%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	6 408 745 812 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,002538
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



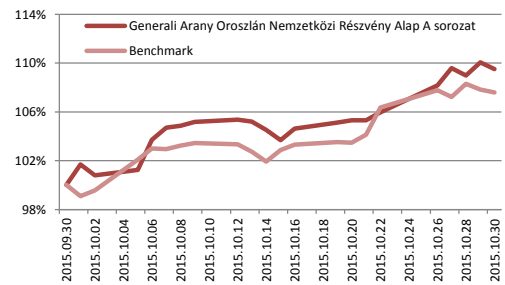
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Az október elején kedvezőbbre fordult részvénypiaci hangulat stabilan kitartott a hó végéig, melyet jól mutat, hogy az 50 vezető európai részvényt magában foglaló Stoxx index közel 13%-ot menetelt az elmúlt hónapban. A piaci fordulatot a Kínából érkező kevésbé pesszimista hírek is katalizálták, ugyanis az ázsiai országban a piaci aktivitást mérő indexek meredek esése megtorpant, ami egy esetleges stabilizációra utalhat. A hónap végén az optimista hangulatot fűtötte, hogy az Európai Központ Bank az eszközvásárlási programjának bővítésére és további lazító intézkedések bevezetésére hívta fel a figyelmet, amennyiben azt indokoltnak látják a decemberi monetáris ülésen. A hírre szárnyra kaptak az európai indexek, illetve a főbb devizákkal szemben lejtmenetbe került az euró. A gyorsjelentési szezon végéhez közeledve, vegyes eredmények kerültek napvilágra. Főként a biztosító társaságoktól, a telekommunikációs és az autópári vállalatoktól láthatunk pozitív meglepetéseket. Az aktívan menedzselte alap a benchmarkkal szemben továbbra is felülteljesítést mutat az év egészét tekintve. **Meghatározó befektetések: Banco Santander, Daimler, Nokia, Sanofi, UniCredit.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

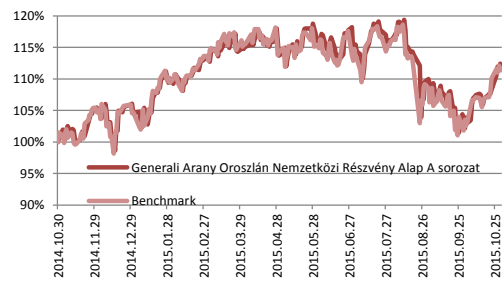


Alap:	9,52%
Benchmark:	7,60%
Alul-/felültejesítés:	1,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	11,87%
Benchmark:	11,37%
Alul-/felültejesítés:	0,51%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,70%	5,59%	-0,89%
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	6,88%	6,36%	0,52%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,13%
Diszkont kincstárjegy	10,66%
ETF	5,88%
Részvény	79,70%
Köv/köt	0,81%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	részvényútsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	4 586 481 €
Egy jegyre jutó név:	0,015749
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



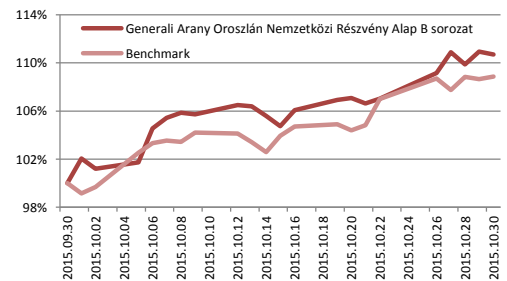
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Az október elején kedvezőbbre fordult részvénypiaci hangulat stabilan kitartott a hó végéig, melyet jól mutat, hogy az 50 vezető európai részvényt magában foglaló Stoxx index közel 13%-ot menetelt az elmúlt hónapban. A piaci fordulatot a Kínából érkező kevésbé pesszimista hírek is katalizálták, ugyanis az ázsiai országban a piaci aktivitást mérő indexek meredek esése megtorpant, ami egy esetleges stabilizációra utalhat. A hónap végén az optimista hangulatot fűtötte, hogy az Európai Központ Bank az eszközársárlási programjának bővítésére és további lazító intézkedések bevezetésére hívta fel a figyelmet, amennyiben azt indokoltnak látják a decemberi monetáris ülésen. A hírre szárnyra kaptak az európai indexek, illetve a főbb devizákkal szemben lejtemetbe kapcsolt az euró. A gyorsjelentési szezon végéhez közeledve, vegyes eredmények kerültek napvilágra. Főként a biztosító társaságoktól, a telekommunikációs és az autópári vállalatoktól láthattunk pozitív meglepetéseket. Az aktívan menedzselte alap a benchmarkkal szemben továbbra is felülteljesítést mutat az év egészét tekintve. **Meghatározó befektetések:** Banco Santander, Daimler, Nokia, Sanofi, UniCredit.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

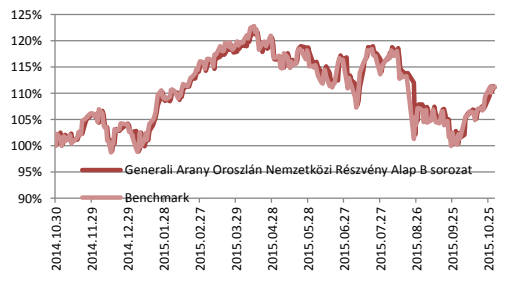


Alap:	10,71%
Benchmark:	8,86%
Alul-/felültejesítés:	1,86%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	11,14%
Benchmark:	11,27%
Alul-/felültejesítés:	-0,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	11,79%	11,77%	0,02%
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	8,37%	8,05%	0,31%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,13%
Diszkont kincstárjegy	10,66%
ETF	5,88%
Részvény	79,70%
Köv/köt	0,81%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

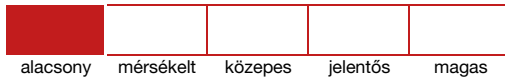
Forgalmazók



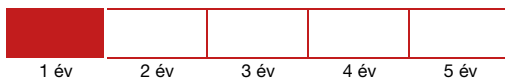
Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 915 540 980 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,355936
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

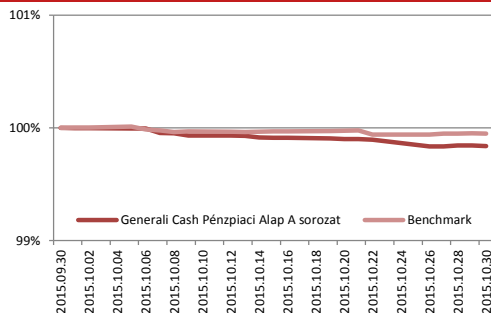
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,16%
Benchmark:	-0,05%
Alul-/felültejesítés:	-0,11%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,13%	7,28%	-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	0,48%	1,21%	-0,73%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

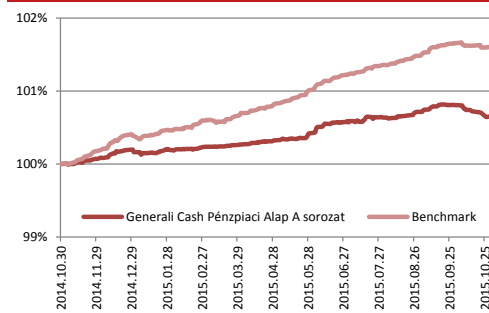
Befektetési politika

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

A hónap legfontosabb eseményei

A Magyar Nemzeti Bank nyilatkozatainak, illetve bejelentésének köszönhetően hazai fizetőeszközünk gyengült a hónap folyamán és az éven belüli eszközök jelentős hozamemelkedését láthattuk, mely a teljes futamidőre 30 bázispontos növekedést jelentett. Az Alap befektetési stratégiáján nem változtattunk, továbbra is a referenciaindexnél mérsékeltlen hosszabb portfóliót tartottunk, melyet 1 hónapnál rövidebb bankbetét lekötésekkel is színesítettünk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,65%
Benchmark:	1,60%
Alul-/felültejesítés:	-0,96%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,98%
Diszkont kincstárjegy	99,82%
Köv/köt	-0,70%
Díjak	-0,09%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

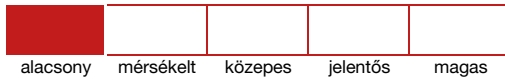
Október havi hírlevél



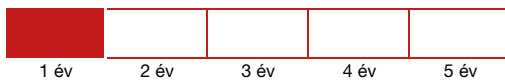
Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	968 864 895 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,427294
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

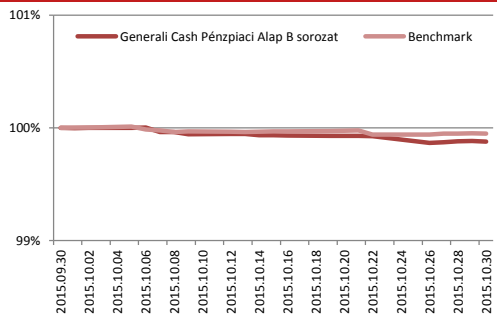
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,12%
Benchmark:	-0,05%
Alul-/felülteljesítés:	-0,07%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,46%	4,93%	-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	1,02%	1,21%	-0,19%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

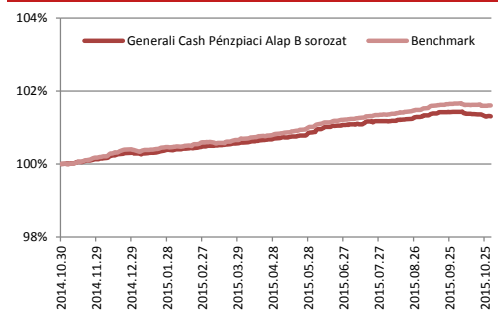
Befektetési politika

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 Magyar Nemzeti Bank nyilatkozatainak, illetve bejelentésének köszönhetően hazai fizetőeszközünk gyengült a hónap folyamán és az éven belüli eszközök jelentős hozamemelkedését láthattuk, mely a teljes futamidőre 30 bázispontos növekedést jelentett. Az Alap befektetési stratégiáján nem változtattunk, továbbra is a referenciaindexnél mérsékelt hosszabb portfóliót tartottunk, melyet 1 hónapnál rövidebb bankbetét lekötésekkel is színesítettünk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,31%
Benchmark:	1,60%
Alul-/felülteljesítés:	-0,29%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,98%
Diszkont kincstárjegy	99,82%
Köv/köt	-0,70%
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 Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja A sorozat

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	533 054 806 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,163092
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint



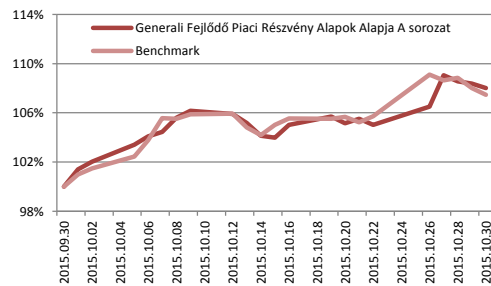
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Optimista és nyugodt hangulatban telt az október a globális részvénytőzsdéken annak ellenére, hogy több figyelemmel kísérték a FED tisztségviselői részéről az idei kamatemeléssel kapcsolatban, melyet tovább erősített Yellen elnök a kongresszusi meghallgatása során. A feltörekvő piacokra június óta először valósult meg nettó tőkebeáramlás, ami közel 45-55%-ban oszlott meg a részvény és kötvénytőzsdék között. A kockázati étvágy növekedését támogatták a kínai jó hírek, az országban lassabb gazdasági növekedés várható ugyan de egészségesebb szerkezetben, a gazdasági egyensúly visszaállítása gyorsabb lehet a vártnál, így a Shanghai Composit is több mint 20%-al került már feljebb a késő augusztusi mélypontról. A nyugodtabb globális háttér segítette az európai emerging piacoknak is, bár itt a törökországi és lengyel választások okoztak némi aggodalmat. **Az emelkedő részvényárakból az alap is sokat profitált, mintegy 7,0%-al került feljebb az árfolyama ebben a hónapban.**

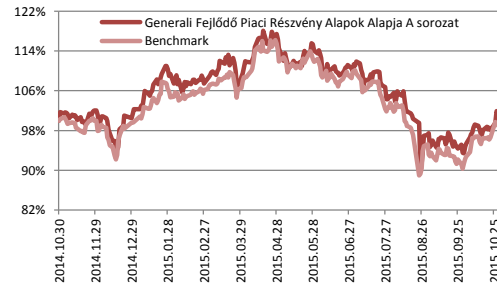
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	8,02%
Benchmark:	7,46%
Alul-/felüteljesítés:	0,56%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,92%
Benchmark:	-1,77%
Alul-/felüteljesítés:	2,69%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,09%	7,20%	-5,11%
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	-1,32%	-1,52%	0,20%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,77%
Befektetési jegy	24,93%
Diszkont kincstárjegy	13,77%
ETF	58,13%
Részvény	0,57%
Díjak	-0,18%
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

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	\$11 004 403
Egy jegyre jutó név:	0,009549
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 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



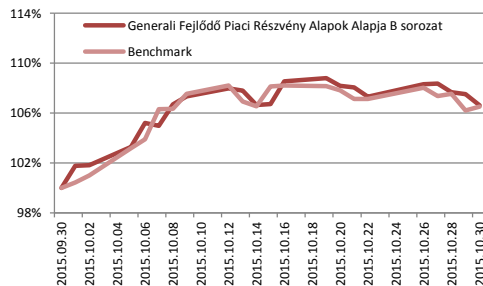
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Optimista és nyugodt hangulatban telt az október a globális részvénypiacokon annak ellenére, hogy több figyelmeztetés is elhangzott a FED tisztségviselői részéről az ideai kamatemeléssel kapcsolatban, melyet tovább erősített Yellen elnök a kongresszusi meghallgatása során. A feltörekvő piacokra június óta először valósult meg nettó tőkebeáramlás, ami közel 45-55%-ban oszlott meg a részvény és kötvénypiacok között. A kockázati étvágy növekedését támogatták a kínai jó hírek, az országban lassabb gazdasági növekedés várható ugyan de egészségesebb szerkezetben, a gazdasági egyensúly visszaállítása gyorsabb lehet a vártnál, így a Shanghai Compozit is több mint 20%-al került már feljebb a késő augusztusi mélyponttól. A nyugodtabb globális háttér segített az európai emerging piacoknak is, bár itt a törökországi és lengyel választások okoztak némi aggodalmat. **Az emelkedő részvényárakból az alap is sokat profitált, mintegy 7,0%-al került feljebb az árfolyama ebben a hónapban.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

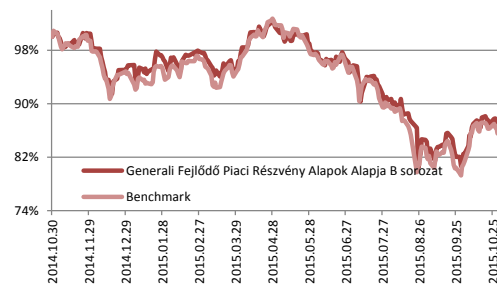


Alap:	6,62%
Benchmark:	6,52%
Alul-/felületeljesítés:	0,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-13,62%
Benchmark:	-14,22%
Alul-/felületeljesítés:	0,60%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,13%	2,72%	-3,85%
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	-9,78%	-9,35%	-0,42%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,77%
Befektetési jegy	24,93%
Diszkont kincstárjegy	13,77%
ETF	58,13%
Részvény	0,57%
Díjak	-0,18%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelzo.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:	1 396 382 569 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,185696
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

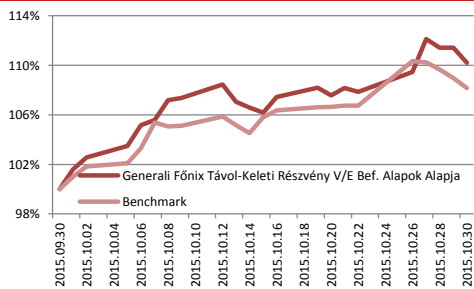
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	10,19%
Benchmark:	8,16%
Alul-/felültejesítés:	2,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,43%	9,09%	-5,66%
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	-0,05%	2,32%	-2,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

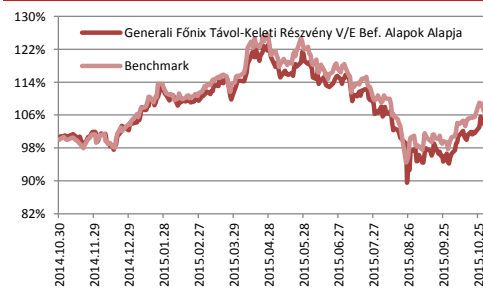
Befektetési politika

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 szeptemberben és októberben napvilágot látott kínai makro adatok megnövelték az esélyét egy esetleges következő időszakai gazdasági stimulusnak. A régiós országok gazdasági fejlődését jelentős mértékben meghatározó kínai gazdaság lassulásának kordában tartása és fékezése a fő feladat, melyhez több eszköz is rendelkezésre áll. Ebben a folyamatban és a gazdaság élénkítésében bíznak a piaci szereplők, melynek köszönhetően októberben a régiós részvénytőzsdék a május óta tartó csökkenő tendenciát megtörték. **Az így kialakult pozitív hangulatban a régiós indexek 5-9%-os mértékben növekedtek, melynek köszönhetően az Alap is jelentős növekedéssel zárta a**

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,77%
Benchmark:	6,86%
Alul-/felültejesítés:	-3,09%

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

Október 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:	845 969 639 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,390338
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

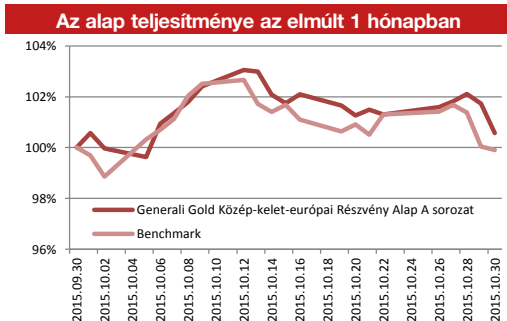


Javasolt minimális befektetési időtáv



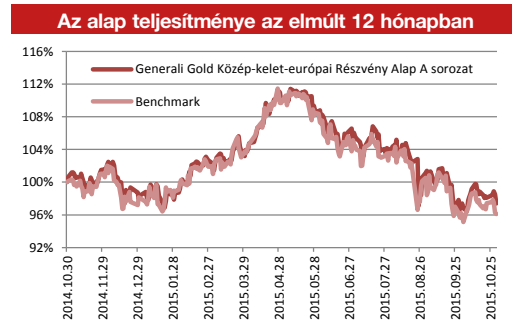
A hónap legfontosabb eseményei

A globális piaci folyamatok tükrében október elején a CETOP20 index is emelkedni kezdett, ám a kezdeti 4% körüli plusz a hó végére 1,5%-ra olvadt. Az esés hátterében főleg az eladói nyomás alá került lengyel bankszektor gyengékedése áll. A hónap során értékesítette 5%-os tulajdonhányadát a magyar állam az OTP-ből, melynek jegyzési aukciójában eredményesen sikerült részt venni. A magyar piacon növeltük a kitétségszintet, melyet a Magyar Telekom és a Richter felminősítési hírei indukáltak. A Magyar Telekom menetelését támogathatják a várhatóan növekvő osztalékfizetések és a hosszabb távon javuló készpénztermelési képesség. A Richter papírjai kedvező értékeltségi szinteken forognak, az eredmény növekedését a hatékonyabb működés fűtheti. Összességében a MOL gyorsjelentése is jól sikerült, az alacsony olajárak negatív hatását ellensúlyozni tudta a finomítói részleg erős teljesítménye. **Meghatározó befektetések: Alteo, Mtelekom, MOL, Rába.**



Alap:	0,58%
Benchmark:	-0,09%
Alul-/felültejesítés:	0,67%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	-2,61%
Benchmark:	-3,89%
Alul-/felültejesítés:	1,27%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,24%	6,66%	-0,42%
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	-1,00%	-1,96%	0,96%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,69%
Államkötvény	6,79%
Részvény	87,22%
Vállalati kötvény	1,50%
Határidős ügyletek	0,00%
Köv/köt	-0,01%
Díjak	-0,19%
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

Október 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:	9 616 377 €
Egy jegyre jutó név:	0,007700
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

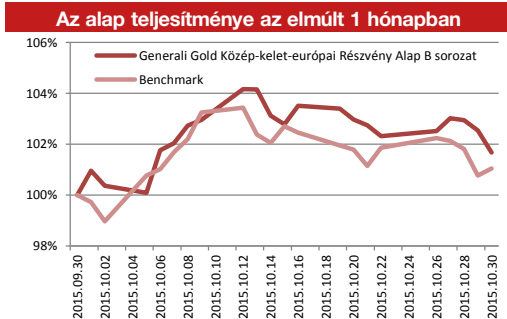


Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

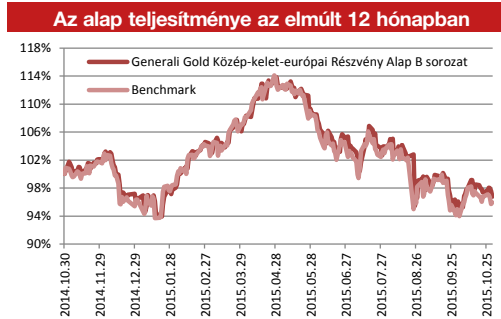
A globális piaci folyamatok tükrében október elején a CETOP20 index is emelkedni kezdett, ám a kezdeti 4% körüli plusz a hónap végére 1,5%-ra olvadt. Az esés hátterében főleg az eladói nyomás alá került lengyel bankszektor gyengélkedése áll. A hónap során értékesítette 5%-os tulajdonhányadát a magyar állam az OTP-ből, melynek jegyzési aukciójában eredményesen sikerült részt venni. A magyar piacon növeltük a kitétségünket, melyet a Magyar Telekom és a Richter felminősítési hírei indukáltak. A Magyar Telekom menetelését támogatgatják a várhatóan növekvő osztalékfizetések és a hosszabb távon javuló készpénztermelési képesség. A Richter papírjai kedvező értékeltségi szinteken forognak, az eredmény növekedését a hatékonyabb működés fűtheti. Összességében a MOL gyorsjelentése is jól sikerült, az alacsony olajárak negatív hatását ellensúlyozni tudta a finomítói részleg erős teljesítménye. **Meghatározó befektetések: Alteo, Mtelekom, MOL, Rába.**



Alap:	1,68%
Benchmark:	1,04%
Alul-/felültejesítés:	0,64%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	-3,22%
Benchmark:	-4,03%
Alul-/felültejesítés:	0,82%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,82%	1,90%	-0,08%
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	0,39%	-0,41%	0,81%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,69%
Államkötvény	6,79%
Részvény	87,22%
Vállalati kötvény	1,50%
Határidős ügyletek	0,00%
Köv/köt	-0,01%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	642 624 372 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,655962
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



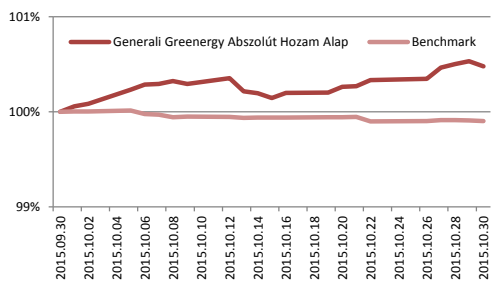
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

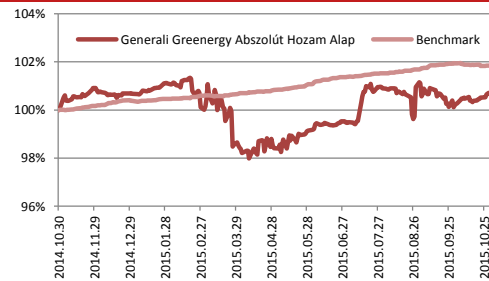
Az alternatív energia piacán október hónapban – hasonlóan a globális piacokhoz – az elmúlt időszak negatív teljesítményét egy dinamikus növekedés követte. Annak ellenére pozitív piaci hangulat uralkodott, hogy tovább nőtt az esélye a FED decemberi kamatemelésének. Ezen kívül, a nemzetközi piacokat befolyásoló tényezők között kell megemlíteni a kínai gazdaság lassulását, valamint az EKB eszközvásárlási programjának esetleges módosítását is. Októberben az alap 0,5%-os növekedést ért el, köszönhetően például a szélörművek gyártására specializálódott Vestas Wind Systems jó teljesítményének.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,48%
Benchmark:	-0,10%
Alul-/felületeljesítés:	0,57%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,67%
Benchmark:	1,84%
Alul-/felületeljesítés:	-1,18%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-8,01%	-3,09%	-4,92%
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	-0,01%	1,45%	-1,45%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	20,86%
Diszkont kincstárjegy	66,25%
ETF	2,04%
Részvény	3,17%
Vállalati kötvény	7,94%
Határidős ügyletek	-0,01%
Díjak	-0,25%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

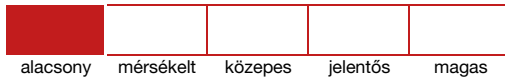
Forgalmazók



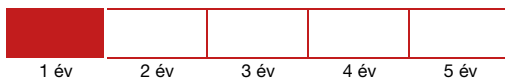
Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 051 559 180 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,005402
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

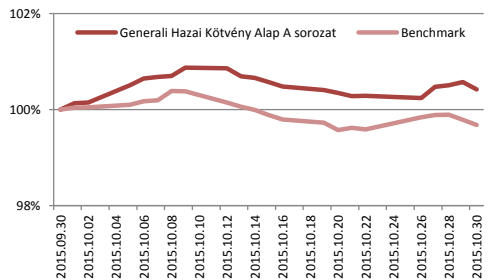
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,42%
Benchmark:	-0,32%
Alul-/felültejesítés:	0,74%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

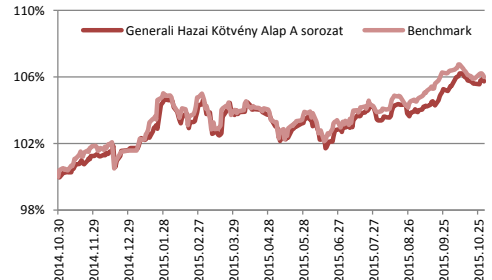
Befektetési politika

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

Az októberi piaci mozgásokat a jegybanki nyilatkozatok irányították. Az EKB likviditásbővítő törekvése gyengítette az eurót, illetve a Magyar Nemzeti Bank laza monetáris politikája szolidan, de gyengítette a forintot. A jó amerikai makró adatok valószínűsítik, hogy a FED még 2015-ben kamatot emel. A rövid kötvények hozamai korrigáltak, azaz a mélységből közel 30 bázispontot gyengültek a 3 éves kötvények esetében, míg az 5-15 éves szegmens szinte stagnált. Külföldi befektetők kezében lévő kötvények állománya tovább csökkent, amely 5%-os mérséklődésnek felelt meg. A hónap folyamán a hozamok mérséklődésekor csökkentettük a portfólió durationjét, azaz jelenleg futamidő kockázatot nem fut az Alap.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	5,14%
Benchmark:	6,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,26%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,94%	8,58%	-0,64%
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	3,95%	4,36%	-0,41%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,90%
Betét	3,75%
Államkötvény	71,99%
Diszkont kincstárjegy	1,33%
Jelzáloglevél	5,90%
Vállalati kötvény	13,36%
Határidős ügyletek	-0,14%
Díjak	-0,09%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

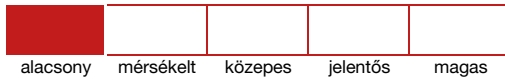
Október havi hírlevél



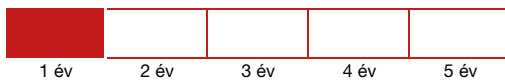
Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	4 938 965 514 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,068438
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

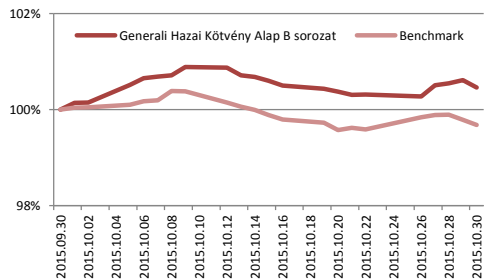
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,46%
Benchmark:	-0,32%
Alul-/felültejesítés:	0,78%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

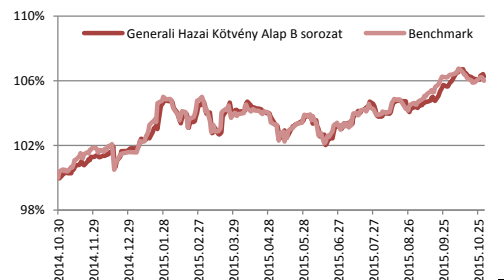
Befektetési politika

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

Az októberi piaci mozgásokat a jegybanki nyilatkozatok irányították. Az EKB likviditásbővítő törekvése gyengítette az eurót, illetve a Magyar Nemzeti Bank laza monetáris politikája szolidan, de gyengítette a forintot. A jó amerikai makró adatok valószínűsítik, hogy a FED még 2015-ben kamatot emel. A rövid kötvények hozamai korrigáltak, azaz a mélységből közel 30 bázispontot gyengültek a 3 éves kötvények esetében, míg az 5-15 éves szegmens szinte stagnált. Külföldi befektetők kezében lévő kötvények állománya tovább csökkent, amely 5%-os mérséklődésnek felelt meg. A hónap folyamán a hozamok mérséklődésekor csökkentettük a portfólió durationjét, azaz jelenleg futamidő kockázatot nem fut az Alap.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	6,21%
Benchmark:	6,00%
Alul-/felültejesítés:	0,27%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,32%	9,43%	-0,10%
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	4,38%	4,36%	0,02%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,90%
Betét	3,75%
Államkötvény	71,99%
Diszkont kincstárjegy	1,33%
Jelzáloglevél	5,90%
Vállalati kötvény	13,36%
Határidős ügyletek	-0,14%
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

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:	3 502 285 203 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,215373
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

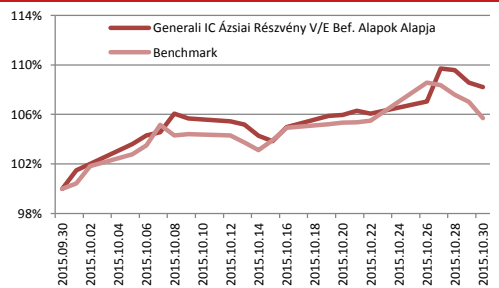
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	8,20%
Benchmark:	5,71%
Alul-/felületeljesítés:	2,49%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,94%	6,29%	-2,35%
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	3,99%	2,14%	1,85%

Nominális hozamok Forrás: Generali

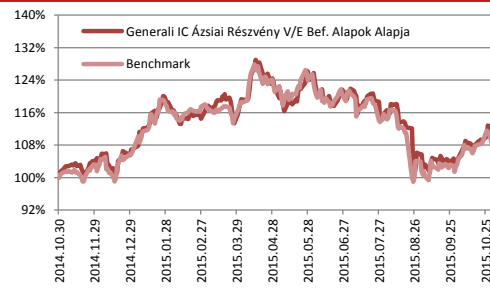
Befektetési politika

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

Jelentős emelkedésbe kezdett a globális feltörekvő piacokkal összhangban a kínai részvény piac október hónapban, amely látványosan javította az alap teljesítményét. Az optimista befektetői hangulatot fűtötte a kínai jegybank kamatvágása, az alacsony értékeltségek, illetve a stabilizálódás jeleit mutató makrogazdasági kép (vártnál enyhén magasabb GDP növekedés, a konszenzust meghaladó feldolgozóipari beszerzési menedzserindexek). Pozitív korrekció volt megfigyelhető emellett Indiában is, aminek fényében az október végén kialakult lokális csúcs közelében csökkentettük az indiai piacok felül súlyozását a benchmarkhoz képest. A Fed október végi kamatdöntő ülését követően megnőtt a decemberi szigorítás valószínűsége, aminek következtében átmenetileg ismét az eladók kerültek többségbe a feltörekvő piacokon.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	11,27%
Benchmark:	8,61%
Alul-/felületeljesítés:	2,67%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,04%
Befektetési jegy	25,58%
Diszkont kincstárjegy	6,27%
ETF	62,87%
Köv/köt	5,45%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



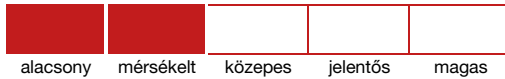
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	1 081 483 698 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,400154
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

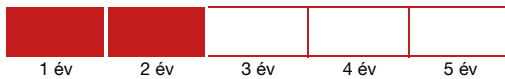
Befektetési politika

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



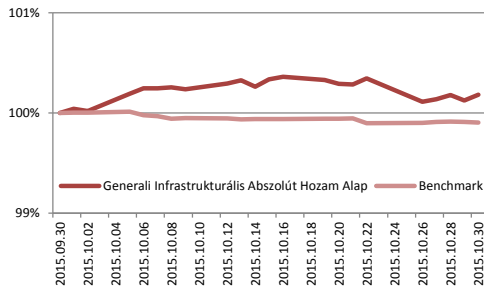
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Október hónapban emelkedő korrekció zajlott le a globális részvénypiacokon, azonban az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed hó végi üzenetei következtében megnőtt a turbulencia a számos eszközosztályban. Az amerikai jegybankárok ugyanis reálisnak tartják a decemberi kamatemelést abban az esetben, ha nem romlik el érdemben a makrogazdasági kép, illetve stabilak maradnak a fontosabb pénz- és tőkepiacok. Ezzel szemben Mario Draghi, az Európai Központi Bank elnöke bejelentette, hogy az EKB monetáris tanácsa decemberben felülvizsgálja, hogy elégséges mértékű-e a jelenlegi eszközvásárlási program, illetve megfelelő-e a negatív betéti kamatláb aktuális szintje. A fejleményeket pozitívan fogadták a befektetők, ugyanis újabb számottevő stimulus esetén javulhat a részvénypiacok megítélése.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

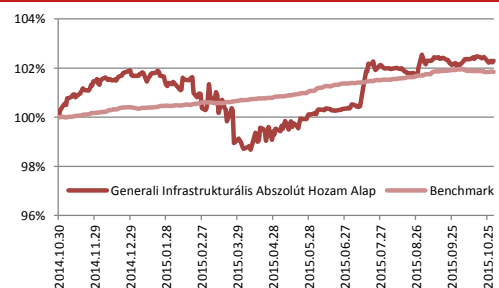


Alap:	0,18%
Benchmark:	-0,10%
Alul-/felültejesítés:	0,28%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,30%
Benchmark:	1,84%
Alul-/felültejesítés:	0,45%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,71%	4,02%	0,68%
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	0,60%	1,45%	-0,85%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,96%
Államkötvény	6,32%
Diszkont kincstárjegy	69,70%
ETF	3,03%
Részvény	4,91%
Vállalati kötvény	11,38%
Határidős ügyletek	-0,06%
Díjak	-0,24%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali IPO Abszolút Hozam Alap A sorozat

Október havi hírlevél



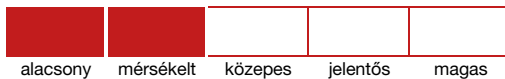
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	7 022 600 348 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,337965
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

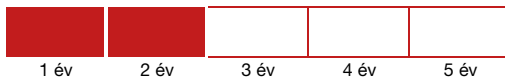
Befektetési politika

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

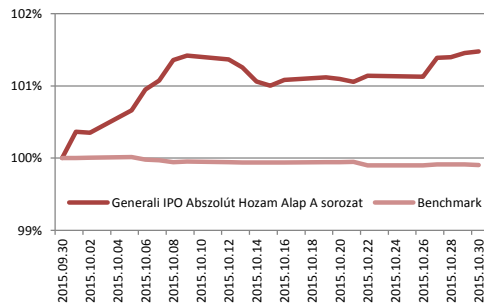
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

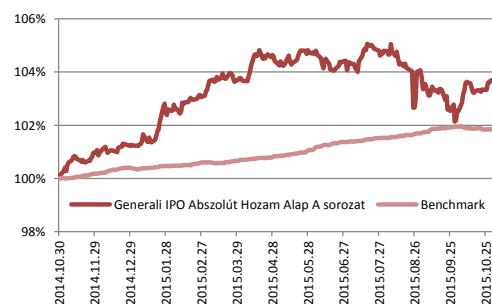


Alap:	1,48%
Benchmark:	-0,10%
Alul-/felültejesítés:	1,57%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,69%
Benchmark:	1,84%
Alul-/felültejesítés:	1,85%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,06%	5,46%	-1,40%
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	2,42%	1,45%	0,97%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	22,33%
Betét	3,57%
Államkötvény	33,55%
Diszkont kincstárjegy	3,47%
ETF	5,67%
Részvény	19,21%
Vállalati kötvény	15,50%
Határidős ügyletek	0,03%
Köv/köt	-2,92%
Díjak	-0,41%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelő.hu

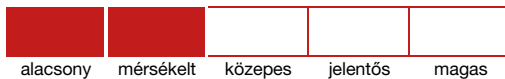
Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

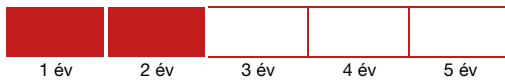
Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	1 380 900 049 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,999183
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

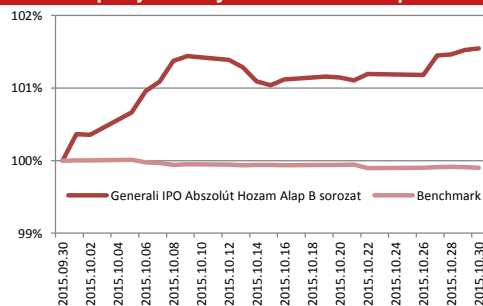
Kockázati szint



Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,55%
Benchmark:	-0,10%
Alul-/felültejesítés:	1,64%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-0,08%	0,47%	-0,55%
2015	-0,08%	0,47%	-0,55%

Nominális hozamok *Forrás: Generali*

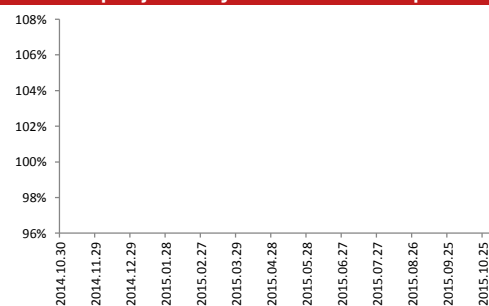
Befektetési politika

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.

A hónap legfontosabb eseményei

1,3%-os emelkedéssel zárt októberben a shortolásra nem képes Alap, ezzel teljesen ledolgozta az augusztusi korrekcióban látott visszaesést. 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 pesszimizusból adódó visszapatannást kihasználva jelentősen növeltük a részvények súlyát, majd az indexek emelkedésével párhuzamosan csökkentettük a kockázatos pozíciókat. Október során az egyedi instrumentumok közül a legnagyobb profitot az E.ON, Lufthansa, Heidelberg, ING Group, Orange és Philips részvények jelentették. A tengerentúlon a Google mellett az AbbVie, a PayPal és a Yahoo emelkedése hozott 10% feletti realizált nyereséget. Az Alapban lévő devizakitettség döntő része továbbra is fedezett.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	
Benchmark:	
Alul-/felültejesítés:	
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

Portfólió összetétel

Eszközők	Részarány
Számlapénz	22,33%
Betét	3,57%
Államkötvény	33,55%
Diszkont kincstárjegy	3,47%
ETF	5,67%
Részvény	19,21%
Vállalati kötvény	15,50%
Határidős ügyletek	0,03%
Köv/köt	-2,92%
Díjak	-0,41%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Október havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 januártól)
Nettó eszközérték:	3 093 009 657 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,640612 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

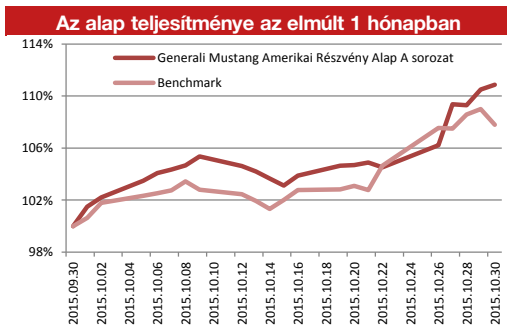


Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

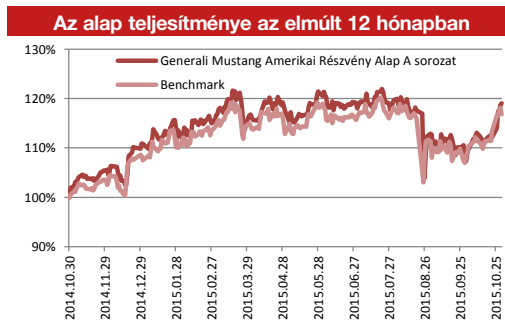
Az október eleji 1900 pont körüli szintekről több mint 10%-os erősödést mutatott a világ vezető részvényindexe. Páadásul november elején azt a 2100 pontos értéket is elérte az index, ahol legutóbb augusztusban járt, amikor is a kínai jegybank váratlanul leértékelte a jüant a dollárral szemben, és komoly hangulatromlás bontakozott ki. Az index mozgásában bekövetkezett fordulatot a Kínából érkező kevésbé pesszimista hírek katalizálták. Jelenleg, a kínai piaci aktivitást mérő indexek meredek esése megtorpant, ami egy esetleges stabilizációra hívhatja fel a figyelmet. Másik oldalról, a jegybanki nyilatkozatok szolgálták iránymutatásul a piacok számára a hónap végén. Az európai és a tengerentúli monetáris politika eltérő iránya ismét markánsá vált, ugyanis a Fed határozott kijelentést tett a decemberi kamatemelés irányába, amennyiben a várakozásoknak megfelelő makrogazdasági adatok látnak napvilágot. Az Európai Központi Bank a jelenleg futó stimulus bővítését, illetve meghosszabbítását helyezte kilátásba, amennyiben azt az inflációs és a gazdasági növekedési pálya indokoltá teszi. A hírekre látványos erősödésbe kapcsolott a dollár az euróval szemben. A gyorsjelentési szezon alatt nagyjából a konszenzusnak megfelelő eredményeket publikáltak az amerikai vállalatok. Az erős dollár miatt az árbevétel soron születtek gyengébb teljesítmények. Főként a hazai piacra értékesítő egészségügyi és fogyasztási cikkek gyártó cégektől lehetett kedvező számokat látni. **Meghatározó befektetések: Cisco Systems, Citi Group, Microsoft, Oracle, Vanguard.**



Alap:	10,87%
Benchmark:	7,80%
Alul-/felülteljesítés:	3,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	19,00%
Benchmark:	16,86%
Alul-/felülteljesítés:	2,14%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,19%	8,85%	-2,67%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	29,09%	-0,38%
2015	7,36%	8,73%	-1,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,95%
Diszkont kincstárjegy	11,71%
ETF	19,51%
Részvény	65,23%
Köv/köt	0,78%
Díjak	-0,18%
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

Október 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:	\$8 613 375
Egy jegyre jutó név:	0,016214
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



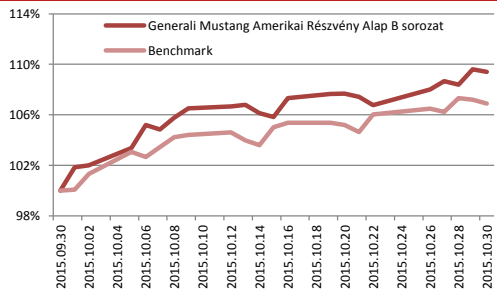
Javasolt minimális befektetési időtáv



A hónap legfontosabb eseményei

Az október eleji 1900 pont körüli szintekről több mint 10%-os erősödést mutatott a világ vezető részvényindexe. Ráadásul november elején azt a 2100 pontos értéket is elérte az index, ahol legutóbb augusztusban járt, amikor is a kínai jegybank váratlanul leértékelt a jüant a dollárral szemben, és komoly hangulatromlás bontakozott ki. Az index mozgásában bekövetkezett fordulatot a Kínából érkező kevésbé pesszimista hírek katalizálták. Jelenleg, a kínai piaci aktivitást mérő indexek meredek esése megtorpant, ami egy esetleges stabilizációra hívhatja fel a figyelmet. Másik oldalról, a jegybanki nyilatkozatok szolgálták iránymutatásul a piacok számára a hónap végén. Az európai és a tengerentúli monetáris politika eltérő iránya ismét markánsná vált, ugyanis a Fed határozott kijelentést tett a decemberi kamatemelés irányába, amennyiben a várakozásoknak megfelelő makrogazdasági adatok látnak napvilágot. Az Európai Központi Bank a jelenleg futó stimulus bővítését, illetve meghosszabbítását helyezte kilátásba, amennyiben azt az inflációs és a gazdasági növekedési pálya indokoltá teszi. A hírekre látványos erősödésbe kapcsol a dollár az euróval szemben. A gyorsjelentési szezon alatt nagyjából a konszenzusnak megfelelő eredményeket publikáltak az amerikai vállalatok. Az erős dollár miatt az árbevétel soron születtek gyengébb teljesítmények. Főként a hazai piacra értékesítő egészségügyi és fogyasztási cikkeket gyártó cégektől lehetett kedvező számokat látni. **Meghatározó befektetések: Cisco Systems, Citi Group, Microsoft, Oracle, Vanguard.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

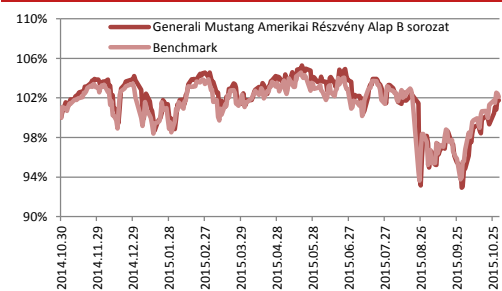


Alap:	9,41%
Benchmark:	6,89%
Alul-/felültejesítés:	2,52%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,76%
Benchmark:	2,11%
Alul-/felültejesítés:	-0,36%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	12,60%	13,86%	-1,26%
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	-1,94%	0,07%	-2,01%

Nominális hozamok

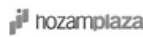
Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,95%
Diszkont kincstárjegy	11,71%
ETF	19,51%
Részvény	65,23%
Köv/köt	0,78%
Díjak	-0,18%
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 Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Október 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:	3 155 134 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010322
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

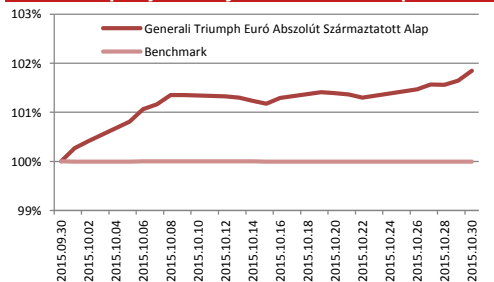


A hónap legfontosabb eseményei

Októberben jelentősen emelkedett a júniusban elindult eurós származtatott alap jegyértéke, így 3% fölé ugrott a teljesítmény. Az európai részvénypiacokon főként egyedi papírokban növeltük a kitettséget, az indexek emelkedésével párhuzamosan pedig lépcsőzetesen csökkentettük a pozíciókat. A legnagyobb profitot az E.ON, Lufthansa, Heidelberg, ING Group, Orange és Philips részvények jelentették. A tengerentúlon a Google mellett az AbbVie, a PayPal és a Yahoo emelkedése hozott 10% feletti realizált nyereséget. Az Alap jegyértékét növelte a csak részben fedezett dollár kitettség is. November közepétől óvatosabbá váltunk, miután a globálisan iránymutató S&P 500 index visszatért a korábbi csúcsok közelébe, a trendszerűen erősödő dollár pedig tovább csökkentheti az amerikai vállalatok eredménynövekedési dinamikáját. Az európai long pozíciókat érdemes lehet amerikai részvénypiaci short kitettséggel fedezni.

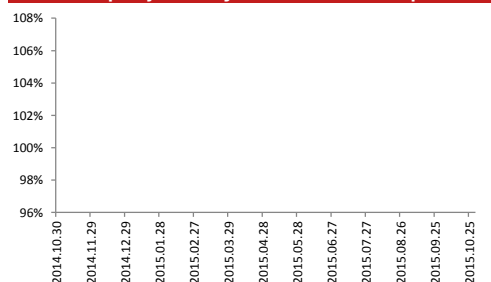
Az Alap stratégiája diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, a cél pozitív euró hozam elérése negyedévről negyedévre. A forint- és egyéb devizakitettséget ennek megfelelően fedezzük.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	1,85%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	1,85%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,85%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	1,85%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,22%	0,00%	3,22%
2015	3,22%	0,00%	3,22%

Nominális hozamok *Forrás: Generali*

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	84,23%
ETF	4,61%
Részvény	12,77%
Határidős ügyletek	0,02%
Köv/köt	-0,75%
Díjak	-0,89%
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