

Alapkezelői hírlevél

2012. Október 31.



GENERALI
Alapkezelő

www.alapkezelo.hu

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

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Származtatott alap
 Kockázati szint: magas
 Javasolt minimális befektetési idő: 5 év
 Referencia index: 100% RMAX
 Aktuális alapkezelői díj: 1,75%+sikerdíj
 Hó végi nettó eszközérték: 1 516 527 461 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,237040
 Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	5,05%	7,70%	-2,65%
2009	5,10%	10,73%	-5,63%
2010	13,15%	5,53%	7,62%
2011	-0,45%	5,17%	-5,62%
2012 Q1	-2,20%	2,06%	-4,26%
2012 Q2	-3,02%	4,13%	-7,15%
2012 Q3	-6,54%	6,34%	-12,88%
2012**	-9,76%	7,10%	-16,87%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

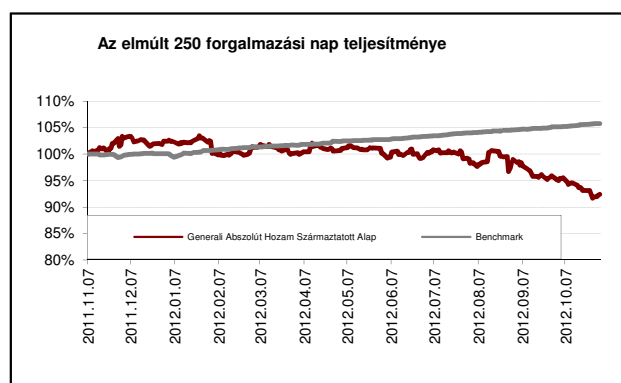
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

Betektetési politika

Az Alap elsősorban a világ részvénytőzsdéin kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvénytőzsdék éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. Az alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-100% között mozoghat. A portfólió menedzser mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvénytőzsdéi befektetések mellett áru-, deviza- és kriptopiaci befektetéseket is végrehajthat. Az alap befektetéseinek tőkeáttételes pozíciók alkalmazására is lehetőség nyílik.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Aktív long/short stratégiára épülő portfólió menedzselés mellett a korábbiaknál magasabb kockázatvállalási szintet céloz meg az alap. Október során az amerikai gyorsjelentési szezon mozgásait igyekeztünk opciókon keresztül kiaknázni. A portfólióban lévő E-Star kötvények jelentős leértékelődése szeptember végétől negatívan hat a teljesítményre. A piacok lefordulását short kitétség kiépítésével kísértük, elsősorban tőkeáttételes index pozíciók segítségével. Az egyedi részvények közül kiemelkedő a Magyar Telekom súlya, melyet megfelelő alternatívának tartunk a diszkont-kincstárjegyekkel szemben.

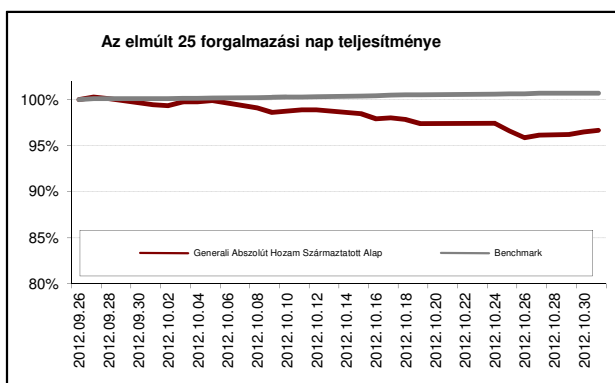


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-7,58%
Benchmark:	5,74%
Alul-/felülteljesítés:	-13,32%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-3,35%
Benchmark:	0,68%
Alul-/felülteljesítés:	-4,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 682,914,474.91 45.10%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Befektetési jegy	50,573,905	3.91%
Diszkont kincstárjegy	45,727,099	3.54%
Jegybanksi kötvény	204,729,825	15.83%
Vállalati kötvény	172,163,401	13.31%
Nemzetközi Részvény	74,540,002	5.76%
Részvény	203,344,200	15.72%
Államkötvény	354,299,375	27.40%
Nemzetközi ETF	187,807,749	14.52%
Értékpapírok összesen	1,293,185,557	100.00%
Határidős deviza	2,899,858	
Származtatott termék	1,845,380	
Folyószámla	219,906,289	
Befektetési eszközök összesen	1,517,837,083	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

 Államadósság Kezelő Központ
 Magyar Nemzeti Bank

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
CECEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali IPO Abszolút Hozam Alap

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 394 372 953 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,060785

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	1,38%	6,53%	-5,16%
2009	11,68%	26,07%	-14,39%
2010	10,55%	18,54%	-7,99%
2011	-18,59%	-7,84%	-10,75%
2012 Q1	2,22%	2,06%	0,16%
2012 Q2	0,07%	4,13%	-4,06%
2012 Q3	1,10%	6,34%	-5,24%
2012**	0,43%	7,10%	-6,67%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

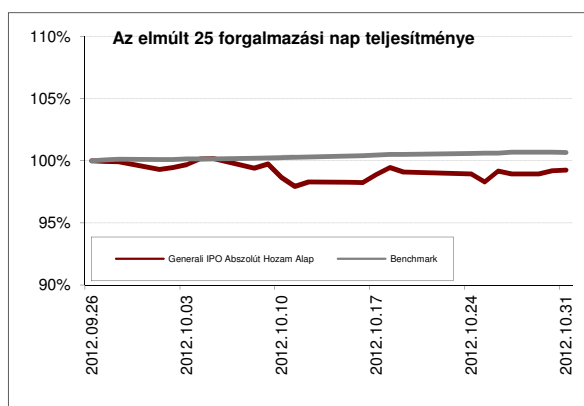
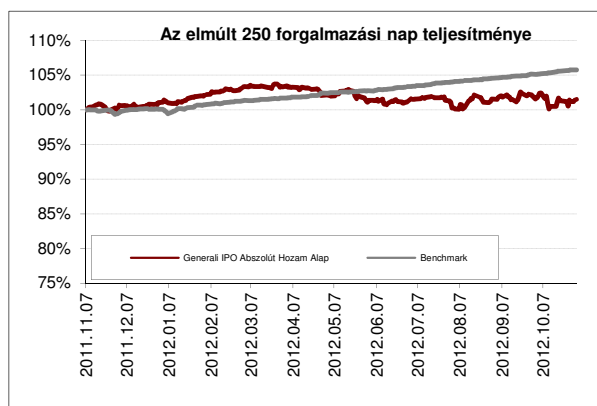
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities M.i Fióktelepe

Befektetési politika

Az Alap a világ részvénypiacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elsődleges kibocsátás keretében vonnak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az alap eseti jelleggel olyan társaságok ún. SPO-iban is részt kíván venni, amelyek több éve már tőzsdén jegyeztek, de eredményességük növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre. Az alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

2012-ben abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia mellett folytatódik az alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen volatilis piaci környezetben. Az újonnan tőzsdére lépő cégeket többnyire kevesebb elemző és inkább a kisebb brókercégek követik, így likviditásuk alacsonyabb, árfolyam ingadozásuk az átlagosnál erőteljesebb. Októberben részt vettünk a lengyel árampiac nagy szereplői közé tartozó közszolgáltató társaság elsődleges tőzsdei kibocsátásában. A kedvező gyorsjelentést kihasználva az amerikai Cree és a Nu Skin papírjain 15% feletti nyereséget realizáltunk. Aktív portfólió menedzselés mellett a teljesítmény nem változott jelentősen. Fontosabb befektetések a portfólióban: ZE PAK, Velti.



Az elmúlt 250 forgalmazási nap teljesítménye

Alap:	1,49%
Benchmark:	5,74%
Alul-/felülteljesítés:	-4,25%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,75%
Benchmark:	0,68%
Alul-/felülteljesítés:	-1,43%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 394,752,796.21 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	109,154,640	38.85%
Jegybanki kötvény	72,828,669	25.92%
Nemzetközi Részvény	74,323,139	26.45%
Részvény	24,672,350	8.78%
Értékpapírok összesen	280,978,798	100.00%
Határidős deviza	353,160	
Folyószámla	115,024,560	
Befektetési eszközök összesen	396,356,518	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

Magyar Nemzeti Bank

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
CECEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**
 Kockázati szint: magas
 Javasolt minimális befektetési idő: 2 év
 Referencia index: 100% RMAX
 Aktuális alapkezelői díj: 1.75%
 Hó végi nettó eszközérték: 590 748 969 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,698219
 Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-16,04%	-12,48%	-3,56%
2011	-30,67%	-30,23%	-0,44%
2012 Q1	0,71%	2,06%	-1,35%
2012 Q2	-2,08%	4,13%	-6,21%
2012 Q3	1,22%	6,34%	-5,12%
2012**	-1,98%	7,10%	-9,08%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

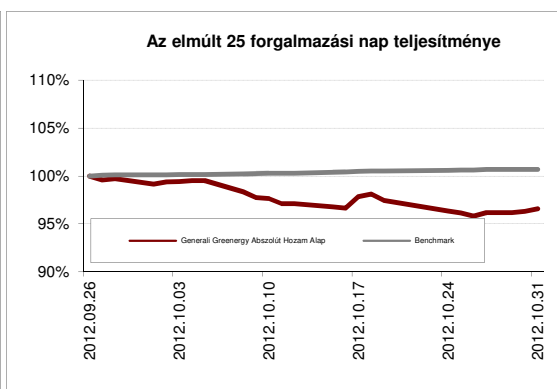
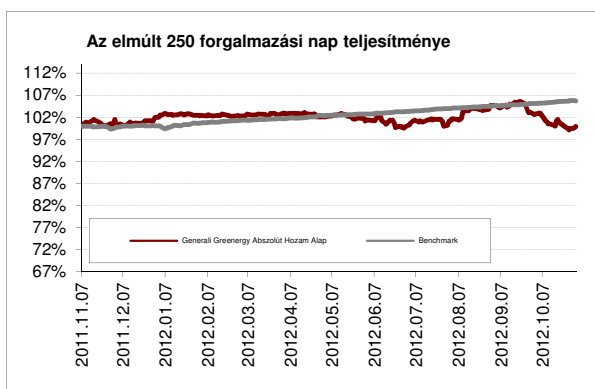
Befektetési politika

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, információ-technológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció, valamint vegyipar, biotechnológia és egészségügy.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

2012-ben abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia mellett folytatódik az alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen volatilis piaci környezetben. Az alap befektetési politikája immár referenciaindextől független, igen tág mozgásteret ad a globálisan attraktív, elsősorban zöldenergiában érdekelt részvények megtalálásához, méghozzá számos innovatív iparágban: közszolgáltatás, információ-technológia, telekommunikáció, egészségügy.

Aktív portfóliókezelési szemlélet mellett továbbra is igyekszünk megtalálni a felértékelődési potenciállal rendelkező alternatív energia-papírokat, azonban az idei év egészére jellemző globális monetáris lazítási hullám ellenére a szektor érdemben nem képes talpraállni. A nagyobb, már értékelhető likviditással rendelkező papírok is csupán pár napos/hetes trendeket tudnak kialakítani, az árfolyamingadozásuk azonban kiemelten magas. A long-only befektetési politika miatt kiválogatott papírokat és pozíciókat a szigorú kockázatkezelési szabályok miatt esetenként kisebb veszteségek elkönyvelése mellett le kell zárunk. A következő hónapokban még bízni lehet a QE3 "erejében", azonban az elnökválasztás és a fiskális szakadék kezelésére nyújtott válasz adhat még megnyugvást a piacoknak rövid- és



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,09%
Benchmark:	5,74%
Alul-/felülteljesítés:	-5,83%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-3,42%
Benchmark:	0,68%
Alul-/felülteljesítés:	-4,11%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezekelo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitétség: 590,748,968.78 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	80,392,704	24.68%
Jegybanki kötvény	99,866,000	30.66%
Vállalati kötvény	49,667,328	15.25%
Nemzetközi Részvény	11,901,094	3.65%
Részvény	38,948,190	11.96%
Államkötvény	44,941,704	13.80%
Értékpapírok összesen	325,717,020	100.00%
Határidős deviza	-159,980	
Folyószámla	267,098,433	
Befektetési eszközök összesen	592,655,473	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

Magyar Nemzeti Bank

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
CECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: magas

Javasolt minimális befektetési idő: 2 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 961 782 837 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,292445

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	6,12%	4,09%	2,03%
2009	48,87%	55,32%	-6,45%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012 Q1	1,78%	2,06%	-0,28%
2012 Q2	4,03%	4,13%	-0,10%
2012 Q3	5,64%	6,34%	-0,70%
2012**	5,89%	7,10%	-1,21%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

Befektetési politika

Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők.

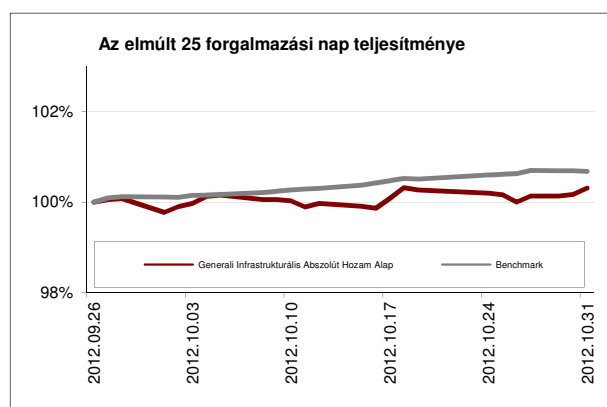
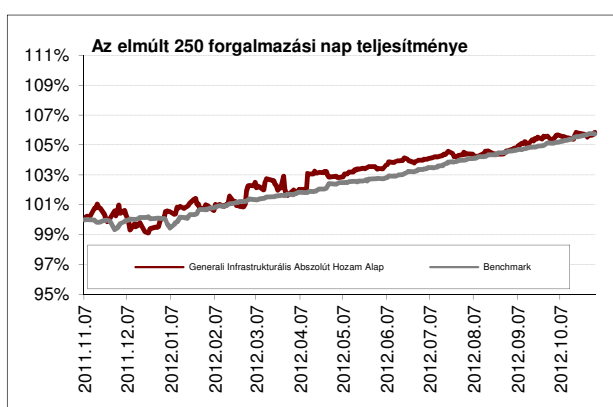
Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényegesen meghaladja a fejlett országok dinamikáját. Ezen vállalatok tőzsdei kapitalizációjának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

2012-ben abszolút hozamú vagyongazdálkodási stratégia mellett folytatódik az alap menedzselése, amely jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen volatilis piaci környezetben.

Október során alapvetően megfigyelhető volt, hogy magasabb kockázatvállalási hajlandóság mutatkozott a részvénypiacokon, amely elsősorban több perifériás részvényindexek felülteljesítésében nyilvánult meg. A forint dollárral szembeni árfolyama a kedvező nemzetközi hangulatnak köszönhetően ideiglenes csúcsra erősödött.

Emellett a nyersanyagoknál alapvetően egy lefelé mutató trend bontakozott ki ebben az időszakban, ami borús képet fest a várható növekedési kilátásokról.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,84%
Benchmark:	5,74%
Alul-/felülteljesítés:	0,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,31%
Benchmark:	0,68%
Alul-/felülteljesítés:	-0,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 961,782,836.66 100.00%

Portfólió összetétel

BEFETETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	727,302,418	81.95%
Jegybanksi kötvény	49,933,000	5.63%
Vállalati kötvény	36,215,760	4.08%
Nemzetközi Részvény	42,113,566	4.75%
Részvény	31,932,200	3.60%
Értékpapírok összesen	887,496,944	100.00%
Határidős deviza	-152,380	
Folyószámla	66,586,059	
Befektetési eszközök összesen	953,930,623	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
CECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	

Forrás: Bloomberg

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap A sorozat

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvénytúlsúlyos alap
 Kockázati szint: magas
 Javasolt minimális befektetési idő: 3 év
 Referencia index: 70% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD+15% S&P Select Frontier index +15% RMAX
 Aktuális alapkezelői díj: 1,75%
 Hó végi nettó eszközérték: 1 836 831 251 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,060999
 Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	1,38%	7,50%	-6,12%
2009	46,38%	55,08%	-8,70%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012 Q1	2,78%	2,62%	0,16%
2012 Q2	-2,94%	-2,95%	0,01%
2012 Q3	0,37%	1,89%	-1,52%
2012**	-1,17%	0,88%	-2,05%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

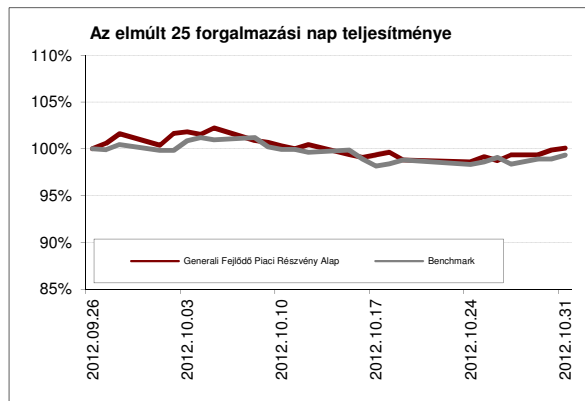
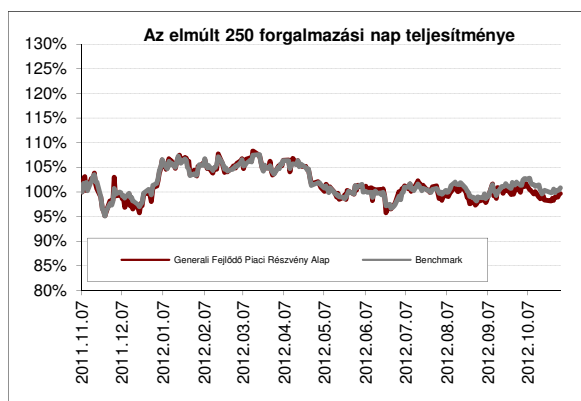
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

Befektetési politika

Az Alap a Tpt. 277. § (1) alapján befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alpnak minősül. Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin-Amerika, Afrika, Ázsia (Közél- és Távol-Kelet) fejlődő részvénytársaságai. 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 elmúlt hónap legfontosabb eseményei

A kedvező tőkepiaci hangulat óvatosabbá vált a jelentős nyári felfutás után, a világ feltörekvő részein az irányadó globális részvényindex minimális süllyedést mutatott október során. A forint árfolyama nem változott érdemben az amerikai dollárral szemben. A tőkeáramlási adatok vegyes képet festettek, Ázsia preferált, Latin-Amerikából jelentősebb összeget vontak ki a befektetők. Az értékeltés alapján bizonyos fejlődő régiók különösen attraktívnak tűnnek, erőteljesebb kormányzati stimulusok és nagyobb befektetői kockázatvállalási attitűd kellenének az árfolyamok további emelkedéséhez. A hónap végén az alap részvény kitétsége megközelíti a referenciaindexet. Fontosabb egyedi részvények: Magyar Telekom.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,36%
Benchmark:	0,81%
Alul-/felülteljesítés:	-1,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,08%
Benchmark:	-0,69%
Alul-/felülteljesítés:	0,77%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 4,307,179,478.33 100.00%

Portfólió összetétel

BEFETETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	248,718,210	5.90%
Diszkont kincstárjegy	249,815,126	5.93%
Jegybanksi kötvény	329,780,480	7.82%
Részvény	157,903,546	3.75%
Nemzetközi ETF	3,229,608,880	76.61%
Értékpapírok összesen	4,215,826,242	100.00%
Folyószámla	107,486,746	
Befektetési eszközök összesen	4,323,312,988	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Guggenheim Frontier Markets ETF

ISHARES MSCI EM

Vanguard MSCI Em. Mark. ETF

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régió)			
CECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Gold Közép-kelet-európai Rv. Alap A s

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvénytúlsúlyos alap
 Kockázati szint: magas
 Javasolt minimális befektetési idő: 3 év
 Referencia index: 85% CETOP20 + 15% MAX Composit
 Aktuális alapkezelői díj: 1,75%
 Hó végi nettó eszközérték: 4 553 232 573 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,273407
 Az alap indulása: 2001.05.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,47%	8,25%	-0,78%
2009	34,00%	35,47%	-1,47%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012 Q1	4,30%	5,25%	-0,95%
2012 Q2	-4,81%	-4,60%	-0,20%
2012 Q3	5,94%	5,43%	0,52%
2012**	5,16%	3,95%	1,21%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

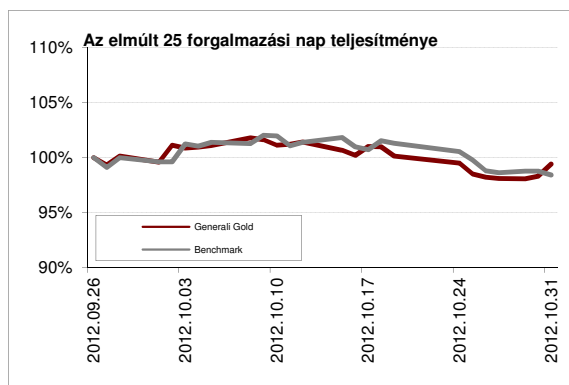
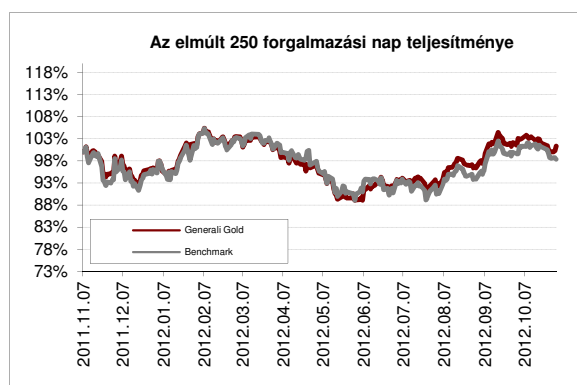
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

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 célszágok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Két erőteljes hónap után októberben stagnálás jellemezte a régiós részvénytőzsdéket, az irányadó CETOP20 index nem mutatott nagy kilengéseket. A pénzügyi szektor papírjai kiemelkedően teljesítettek, az OTP és az Erste Bank esetében 8% feletti árfolyamugrás történt. A nagy vesztes a TPSA lett, a lengyel távközlési papírok 25%-kal zuhantak az osztalékcsökkenés bejelentését követően. Kedvencünk továbbra is a Magyar Telekom, ahol a részvényenkénti 50 Ft-os osztalék reményében folytattuk a vásárlásokat. Meghatározó befektetések az alapon: CEZ, PKO Bank, KGHM, Erste Bank.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,33%
Benchmark:	-1,63%
Alul-/felülteljesítés:	2,96%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,60%
Benchmark:	-1,58%
Alul-/felülteljesítés:	0,97%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 7,446,690,945.12 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Jegybanksi kötvény	26,963,820	0.39%
Vállalati kötvény	51,288,200	0.74%
Nemzetközi Részvény	4,880,871,928	70.04%
Részvény	1,679,100,450	24.10%
Államkötvény	330,226,086	4.74%
Értékpapírok összesen	6,968,450,484	100.00%
Folyószámla	433,758,225	
Befektetési eszközök összesen	7,402,208,710	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
CECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Rv. Alap / Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvénytúlsúlyos alap
 Kockázati szint: magas
 Javasolt minimális befektetési idő: 3 év
 Referencia index: 85% SX5E + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%
 Hó végi nettó eszközérték: 4 307 860 047 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,699320
 Az alap indulása: 2000.05.03

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	2,41%	3,40%	-0,99%
2009	20,18%	25,03%	-4,85%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012 Q1	1,86%	1,27%	0,59%
2012 Q2	-7,96%	-10,22%	2,26%
2012 Q3	3,76%	1,57%	2,19%
2012**	3,96%	0,11%	3,85%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

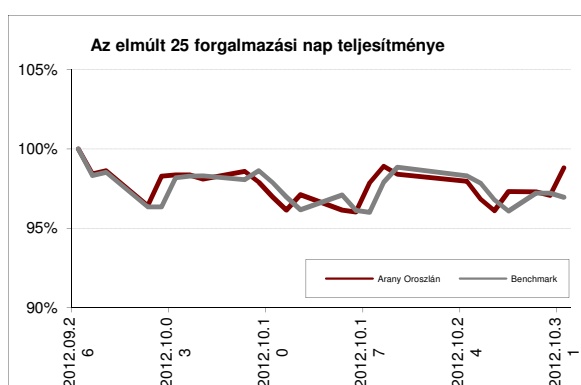
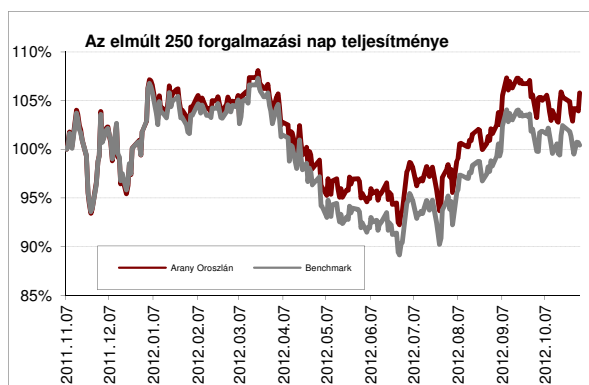
Befektetési politika

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.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Az adósságválság középpontjában lévő európai részvények idén érdemi felértékelődést mutattak, amely egyértelműen az Európai Központi Bank nagyobb szerepvállalásába vetett befektetői bizalomnak tulajdonítható. A Stoxx 50 index szeptember után októberben is óvatosan, további 2%-kal araszolt felfelé. A forint árfolyama nem változott érdemben az euróval szemben. A havi feldolgozóipari (45,4) és szolgáltató szektor adatok (46) változatlanul recessziós környezetre utalnak. A portfólióban 33 euró körül vettünk, 35 euró felett értékesítettünk Deutsche Bank papírokat. Meghatározó befektetések az alapon: Sanofi, Total, Siemens, Bayer, BASF.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,78%
Benchmark:	0,43%
Alul-/felülteljesítés:	5,36%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-1,19%
Benchmark:	-3,04%
Alul-/felülteljesítés:	1,85%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitétség: 4,611,244,703.92 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	484,412,568	11.15%
Nemzetközi Vállalati kötvény	10,275,879	0.24%
Nemzetközi Részvény	3,097,688,747	71.31%
Nemzetközi ETF	751,785,131	17.31%
Értékpapírok összesen	4,344,162,326	100.00%
Folyószámla	275,537,469	
Befektetési eszközök összesen	4,619,699,795	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ
 BNP EASY Eurostoxx 50 ETF

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
CECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A s Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvénytúlsúlyos alap
 Kockázati szint: magas
 Javasolt minimális befektetési idő: 3 év
 Referencia index: 85% S&P500 + 15% RMAX
 Aktuális alapkezelői díj: 1,75%
 Hó végi nettó eszközérték: 749 004 818 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,955762
 Az alap indulása: 2007.08.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-0,86%	2,61%	-3,47%
2009	21,77%	27,76%	-5,99%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012 Q1	0,83%	1,88%	-1,05%
2012 Q2	0,83%	2,00%	-1,17%
2012 Q3	3,81%	5,96%	-2,15%
2012**	0,53%	3,01%	-2,47%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

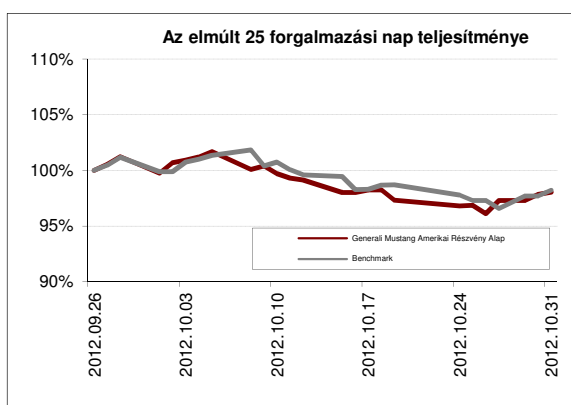
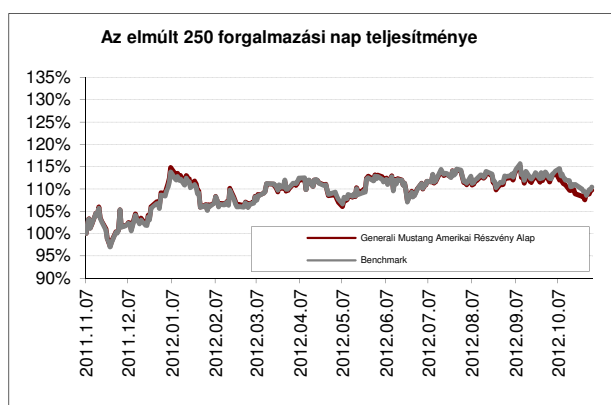
Befektetési politika

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

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Az amerikai részvénytőzsdék október első két harmadában oldalazásba kezdtek, azonban a hónap végére az áralakulás egyérelmű fordulatot vett. A hónap végén az Egyesült Államok keleti partjára lecsapó Sandy hurrikán okozott némi fennakadást az elektronikus kereskedési rendszerekben. A vihar érkezése előtt az S&P 500 Index egyértelműen lefelé mutató trendbe fordult, amelynek fő indoka a természeti csapással kapcsolatos bizonytalanságok lehettek. Az ünnepnapokkal kiegészülve így egy viszonylag hosszabb, kereskedéstől mentes időszak volt megfigyelhető.

A portfólióban változatlanul a benchmark index legnagyobb vállalatai vannak túlsúlyban, mint például: Coca-Cola, Exxon Mobil, Apple, Microsoft, Wal-Mart.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	9,71%
Benchmark:	10,44%
Alul-/felülteljesítés:	-0,73%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-1,94%
Benchmark:	-1,78%
Alul-/felülteljesítés:	-0,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitétség: 2,386,454,892.49 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	151,820,160	6.66%
Jegybanki kötvény	129,825,800	5.69%
Nemzetközi Részvény	1,102,424,766	48.35%
Nemzetközi ETF	896,126,653	39.30%
Értékpapírok összesen	2,280,197,378	100.00%
Folyószámla	109,007,116	
Befektetési eszközök összesen	2,389,204,494	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
ISHARES S&P 500 INDEX FUND
Vanguard S&P 500 ETF

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvenypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
CECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvényútsúlyos alap
 Kockázati szint: magas
 Javasolt minimális befektetési idő: 3 év
 Referencia index: 85% S&P Latin America 40 Index
 '+ 15% RMAX
 Aktuális alapkezelői díj: 1.75%
 Hó végi nettó eszközérték: 2 096 245 758 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,921895
 Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-3,88%	-1,84%	-2,04%
2011	-6,84%	-6,36%	-0,48%
2012 Q1	1,33%	2,90%	-1,57%
2012 Q2	-8,55%	-7,36%	-1,19%
2012 Q3	-5,66%	-4,12%	-1,54%
2012**	-6,72%	-5,60%	-1,11%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

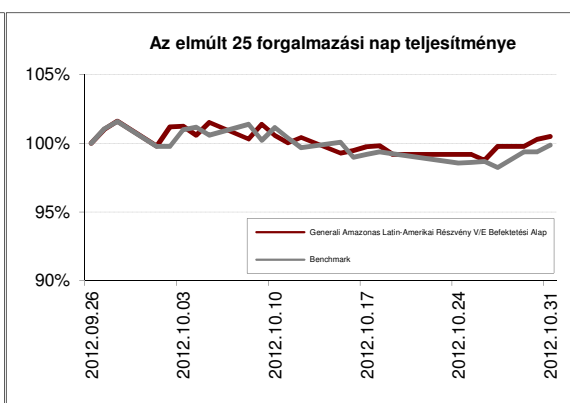
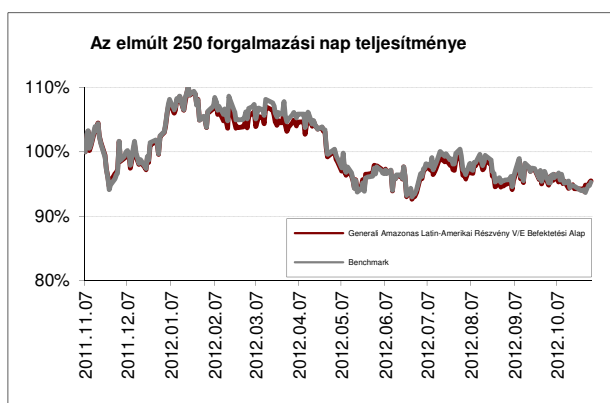
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

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 vezéreltével 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.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

A június eleje óta tartó emelkedő trend szeptemberben érte el időszaki csúcsát, azonban szeptember közepétől, majd egész októberben oldalzába fordult a latin-amerikai részvényt piac. Emögött elsősorban a nyersanyagpiaci eső trendek állnak, mivel a legnagyobb dél-amerikai országok számára fontos jövedelemforrás a nyersanyagok exportálása. A hónap során megfigyelhető trendtörés egy kisebb lejtemet képét vetítheti előre, amely alkalmas lehet megfelelő beszállási pontok keresésére.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-4,51%
Benchmark:	-4,73%
Alul-/felültejesítés:	0,23%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,49%
Benchmark:	-0,13%
Alul-/felültejesítés:	0,62%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 2,096,245,753.72 100.00%

Portfólió összetétel

BEFETETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	170,797,680	8.17%
Jegybanki kötvény	193,850,208	9.27%
Nemzetközi Részvény	1,533,723,606	73.35%
Nemzetközi ETF	192,543,300	9.21%
Értékpapírok összesen	2,090,914,794	100.00%
Folyószámla	4,613,681	
Befektetési eszközök összesen	2,095,528,474	

10%-nál magasabb részarányt képviselő ki bocsátók

KIBOCSÁTÓK
America Movil

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXIII. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régió)			
CECEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvénytúlsúlyos alap

Kockázati szint: magas

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% MSCI Far East ex Japan Index
+ 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 358 563 072 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,002589

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	0,13%	6,63%	-6,51%
2011	-9,12%	-0,87%	-8,25%
2012 Q1	0,68%	3,33%	-2,65%
2012 Q2	-1,56%	0,67%	-2,24%
2012 Q3	1,50%	5,78%	-4,28%
2012**	1,04%	5,03%	-3,98%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

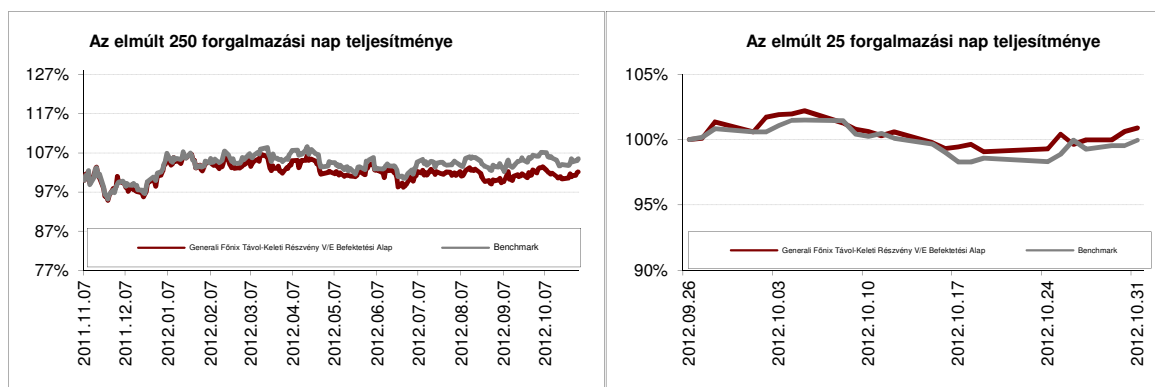
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

Befektetési politika

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

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

A pozitív tőkepiaci hangulat óvatosabbá vált a jelentős nyári felfutás után, a tőkeáramlási adatok szerint a feltörekvő ázsiai régió kedvencnek számított október során. A portfólió szempontjából irányadó részvény indexek közül Hongkongban közel 4%-os pozitív hozamot könyvelhettek el a befektetők, a koreai Kospi ezzel szemben 4%-os lejtmenetet szenvedett el. A forint árfolyama nem változott érdemben az amerikai dollárral szemben. A hónap végén az alap részvény kitétsége megfelel a referenciaindexnek. Az egyedi papírok súlya változatlanul nem meghatározó.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	2,17%
Benchmark:	5,50%
Alul-/felülteljesítés:	-3,33%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,89%
Benchmark:	-0,05%
Alul-/felülteljesítés:	0,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitétség: 1,358,563,071.06 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	113,267,944	8.42%
Diszkont kincstárjegy	176,653,620	13.13%
Nemzetközi Részvény	103,115,939	7.67%
Nemzetközi ETF	952,161,521	70.78%
Értékpapírok összesen	1,345,199,024	100.00%
Folyószámla	16,421,964	
Befektetési eszközök összesen	1,361,620,988	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
Államadósság Kezelő Központ
iShares MSCI AC Far East XJP

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCI. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
CECEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Részvénytúlsúlyos alap

Kockázati szint: magas

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 15% Hang Seng (HSI) Index

+ 15% Hang Seng China Enterprises (HSCEI) Index

+ 15% MSCI China (MXCN) Index+20% Nifty India (NIFTY) Index

+ 20% Sensex India (SENSEX) index +15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 2 517 964 481 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,882527

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-5,90%	-1,63%	-4,27%
2011	-18,48%	-13,35%	-5,13%
2012 Q1	1,48%	2,54%	-1,06%
2012 Q2	-1,87%	-1,24%	-0,63%
2012 Q3	3,55%	4,91%	-1,36%
2012**	4,50%	6,02%	-1,53%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

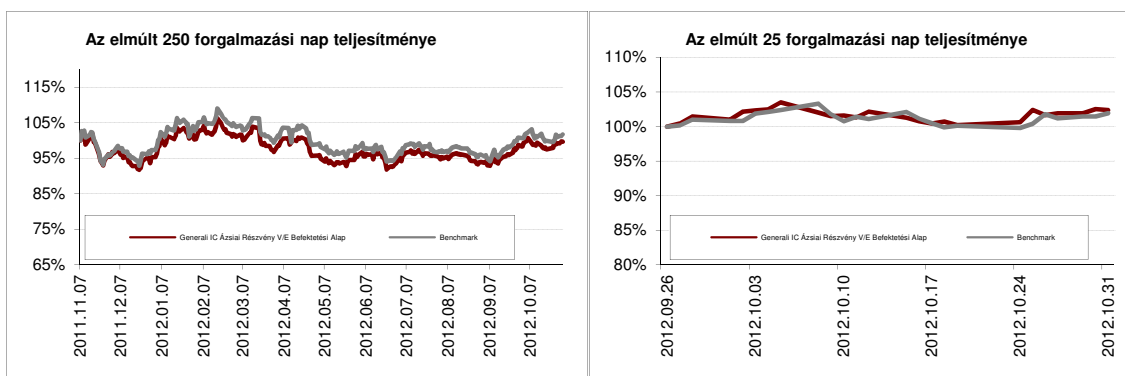
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

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 fejlett országok dinamikáját.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

A világ két legnagyobb népességű országának részvénytőzsdéi idén eltérő trendben mozognak. Az indiai Nifty és Sensex indexek év elejétől 20%-ot megközelítő pluszban állnak, a belső kínai piacot lefedő Shanghai Composite viszont negatív hozamot tud felmutatni. Az indiai kitétséget befektetési alap és ETF eladásával csökkentettük októberben, így a hónap végén az alap alulsúlyozott a referenciaindexhez képest. Az idei év egyik nagy kérdése, hogy milyen szinten stabilizálódik a kínai növekedés, melyet erősen sújt fontos exportpiacok (elsősorban Európa) gyengesége. Az egyedi papírok súlya változatlanul nem meghatározó a portfólióban.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-0,39%
Benchmark:	1,71%
Alul-/felülteljesítés:	-2,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	2,38%
Benchmark:	1,90%
Alul-/felülteljesítés:	0,48%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitétség: 2,517,964,477.72 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	274,678,586	12.19%
Diszkont kincstárjegy	29,710,890	1.32%
Jegybanki kötvény	341,895,664	15.17%
Nemzetközi Részvény	216,385,652	9.60%
Nemzetközi ETF	1,390,671,676	61.72%
Értékpapírok összesen	2,253,342,468	100.00%
Folyószámla	174,972,752	
Befektetési eszközök összesen	2,428,315,220	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
Hang Seng Index ETF
Magyar Nemzeti Bank

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régión)			
CECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazília)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Hazai Kötvény Alap A s.

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Hosszú kötvényalap
 Kockázati szint: közepes
 Javasolt minimális befektetési idő: 1 év
 Referencia index: 100% CMAX
 Aktuális alapkezelői díj: 1%
 Hó végi nettó eszközérték: 1 260 364 908 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,338121
 Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,74%	8,40%	-0,66%
2008	2,49%	3,19%	-0,70%
2009	12,30%	14,08%	-1,78%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012 Q1	3,67%	4,35%	-0,69%
2012 Q2	8,66%	9,65%	-0,99%
2012 Q3	13,35%	14,53%	-1,18%
2012**	15,12%	15,90%	-0,78%

*: VK díj levonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

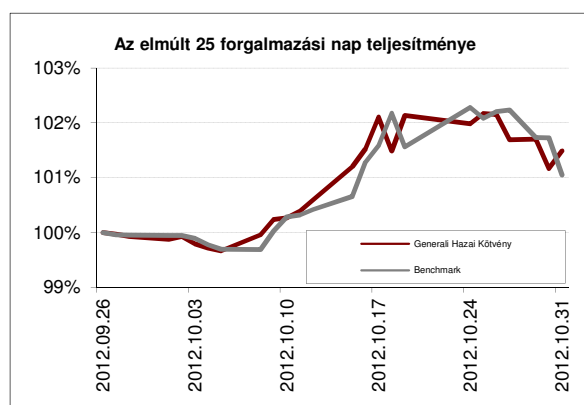
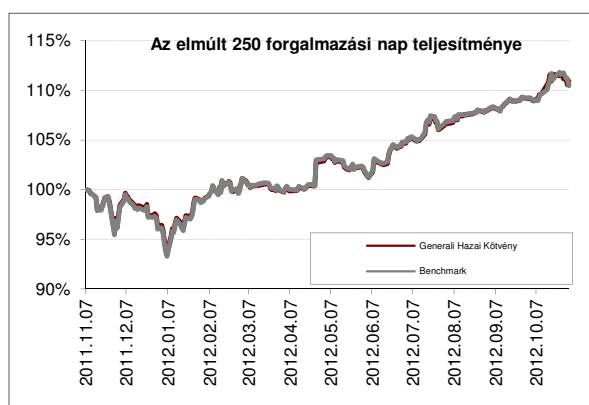
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

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 elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Szeptember vége óta, mind az IMF megállapodás reményében, mind a likviditásbőség, illetve a még mindig magas hozamok reményében (főként külföldiek) tovább vásárolták a magyar kötvényeket. Ennek következtében a hozamok jelentősen csökkentek. Október végére futamidőtől függetlenül a hozamok 7% alá kerültek. Magyar fizetőeszközünk ebben a hónapban is jelentős mozgást mutatott, 275,9 és 286,7 közötti sávban ingadozott az EUR-val szemben. Várakozásunknak megfelelően az MNB további 25 bázisponttal (6,25%-ra) csökkentette az irányadó kamatot. Rövidebb kötvények (5 évig) hozama közel 40 bázisponttal, 10-15 éves államkötvények 30-35bp-tal tudtak erősödni. Jelentős kockázatot nem vállaltunk, neutrális portfólió kialakítása volt a cél.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	10,93%
Benchmark:	10,47%
Alul-/felülteljesítés:	0,45%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,48%
Benchmark:	1,05%
Alul-/felülteljesítés:	0,43%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitétség: 15,058,692,533.65 100.00%

Portfólió összetétel

BEFKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1,522,965,029	10.11%
Vállalati kötvény	525,338,080	3.49%
Államkötvény	12,448,643,042	82.63%
Jelzáloglevél	567,691,092	3.77%
Értékpapírok összesen	15,064,637,243	100.00%
Határidős deviza	1,500,761	
Folyószámla	2,127,425	
Befektetési eszközök összesen	15,068,265,428	

10%-nál magasabb részarányt képviselő ki bocsátók

KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régión)			
GECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (Lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (Cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg

Generali Cash Pénzpiaci Alap A s.

Október havi hírlevél

Alapadatok

Alap típusa: Pénzpiaci alap
 Kockázati szint: alacsony
 Javasolt minimális befektetési idő: 3 hónap
 Referencia index: 100% RMAX
 Aktuális alapkezelői díj: 1%
 Hó végi nettó eszközérték: 7 696 878 251 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,176385
 Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,06%	8,21%	-1,14%
2008	7,01%	8,45%	-1,44%
2009	9,54%	10,73%	-1,19%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012 Q1	1,74%	2,06%	-0,32%
2012 Q2	3,49%	4,13%	-0,64%
2012 Q3	5,48%	6,34%	-0,86%
2012**	6,19%	7,10%	-0,91%

*: VK díj ievonása nélkül; **: nominális hozam

Forgalmazók

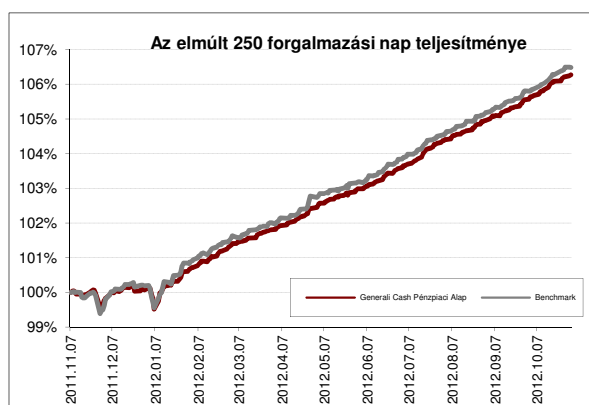
Unicredit Bank Hungary Zrt, Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

Befektetési politika

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

Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Szeptember vége óta, mind az IMF megállapodás reményében, mind a likviditásbőség, illetve a még mindig magas hozamok reményében tovább vásárolták a magyar kötvényeket. Éven belüli papírok aukciója minden esetben túljegyzéssel zárult. Magyar fizetőeszközünk ebben a hónapban is jelentős mozgást mutatott, 275,9 és 286,7 közötti sávban ingadozott az EUR-val szemben. Várakozásunknak megfelelően az MNB további 25 bázisponttal (6,25%-ra) csökkentette az irányadó kamatát. Éven belüli papírok hozama 25-46 bp-tal csökkentek, így hónap végére az éven belüli papírokat közel 6 %-on lehetett megvásárolni. Jelentős kockázatot nem vállaltunk, semleges portfólió tartása volt a cél.

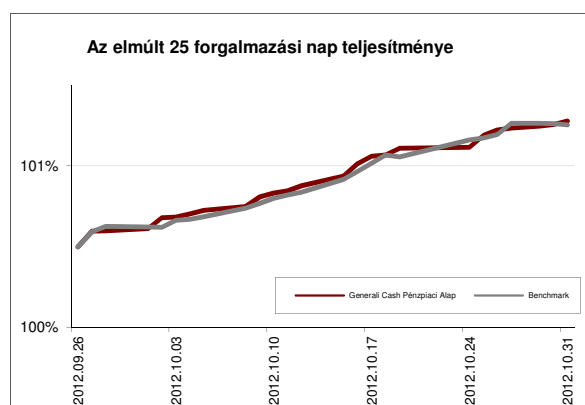


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	6,27%
Benchmark:	6,48%
Alul-/felülteljesítés:	-0,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,78%
Benchmark:	0,75%
Alul-/felülteljesítés:	0,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitétség: 15,681,165,257.19 100.00%

Portfólió összetétel

BEFÉKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	14,423,411,969	92.00%
Államkötvény	748,991,992	4.78%
Jelzáloglevél	505,079,500	3.22%
Értékpapírok összesen	15,677,483,461	100.00%
Folyószámla	14,296,095	
Befektetési eszközök összesen	15,691,779,556	

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

KIBOCSÁTÓK
 Államadósság Kezelő Központ

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
Kötvénypiacok	aktuális hó vége	előző hó vége	év eleje
Külföld			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
Devizák*	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
USD	-1,79%	-8,70%	1,25%
EUR	0,42%	-9,41%	-2,73%
JEN	-1,28%	-9,84%	0,06%

* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
Belföld			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
Külföld (fejlett)			
MSCI World	2,52%	10,90%	18,79%
DJIA	2,65%	9,98%	23,13%
S&P500	2,42%	14,56%	27,33%
DJEurostoxx50	0,56%	5,94%	12,60%
DAX (német)	3,52%	22,34%	31,15%
CAC (francia)	-1,71%	6,17%	12,50%
Nikkei (japán)	0,34%	4,91%	1,95%
Külföld (régio)			
GECEEUR	4,91%	16,79%	12,55%
WIG20 (lengyel)	5,01%	10,58%	8,35%
PX (cseh)	0,14%	4,64%	2,09%
BET (román)	-1,82%	8,95%	9,20%
Külföld (BRIC)			
Bovespa (brazil)	3,71%	4,27%	13,09%
RTX (orosz)	5,46%	8,70%	13,36%
SHComp (Kína)	1,89%	-5,15%	-11,57%
SENSEX (India)	7,65%	21,40%	14,03%

Forrás: Bloomberg