

# Alapkezelői hírlevél

2013. szeptember 30.



**GENERALI**  
Alapkezelő

[www.alapkezelo.hu](http://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

## Augusztus 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: 1 042 049 142 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,076328

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
Indulástól	1,42%	7,47%	-6,06%
2010	13,08%	5,52%	7,56%
2011	-0,36%	5,16%	-5,52%
2012	-8,93%	8,51%	-17,44%
2013Q1	-3,12%	1,76%	-4,88%
2013Q2	1,74%	3,08%	-1,34%
2013Q3	-13,66%	4,42%	-18,08%
2013**	-13,66%	4,42%	-18,08%

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

### Forgalmazók

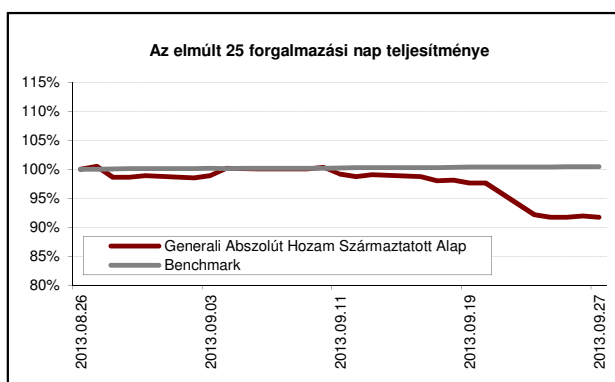
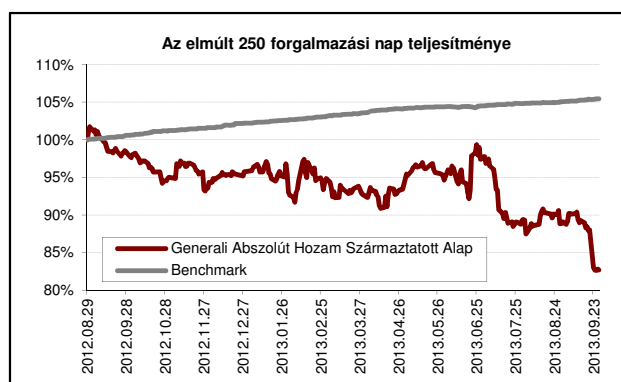
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

### Befektetési politika

A Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap alapesetben 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, részvénytársasági, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt.

### Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Az Alap jegyértéke jelentősen csökkent szeptember során, amely két rossz tőkeáttételes vagyongazdálkodási döntésre vezethető vissza. Az Alapot októbertől új portfólió menedzser veszi át, ez a jövőben jóval kisebb ingadozásokat és remélhetőleg folyamatosan javuló teljesítményt jelent majd. A portfólió mintegy 30% körüli, jól diverzifikált amerikai és európai részvény kitétséget tartalmaz. Friss instrumentum a tízéves amerikai kötvények árfolyam esésére, tehát hozam emelkedésre építő pozíció. A vezető részvény indexekben év végéig további mérsékelt emelkedésre számíthatunk. Az októberi amerikai gyorsjelentések teret jelenthetnek rövid távú katalizátorok keresésére. Október elején, néhány nap alatt két sikeres put opciót zártunk a Tesla Motors és a Netflix papírjaiban.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-17,35%
<b>Benchmark:</b>	5,45%
<b>Alul/felülteljesítés:</b>	-22,80%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-8,25%
<b>Benchmark:</b>	0,45%
<b>Alul/felülteljesítés:</b>	-8,70%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Befektetési jegyek	49 128 829,00	29,26%
Diszkont kincstárjegyek	984 535,00	0,59%
ETF	0,00	0,00%
Jegybanki kötvény	99 991 300,00	59,56%
Jelzáloglevél	0,00	0,00%
Részvény	7 631 400,00	4,55%
Vállalati kötvény	10 144 630,00	6,04%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>167 880 694,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	371 391 912,00	
Határidős deviza	-118 542 143,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>420 730 463,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi</b>	<b>2013 évi</b>	<b>1 éves</b>
<b>Külföld</b>	<b>változás</b>	<b>változás</b>	<b>változás</b>
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap

## Augusztus havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **közepes**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 940 351 079 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,182274

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	3,26%	6,51%	-3,26%
2010	10,56%	18,54%	-7,98%
2011	-18,59%	-7,84%	-10,75%
2012	0,40%	8,52%	-8,12%
2013 Q1	4,50%	1,76%	2,74%
2013 Q2	6,43%	3,08%	3,34%
2013 Q3	11,48%	4,42%	7,06%
2013**	11,48%	4,42%	7,06%

\*: 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

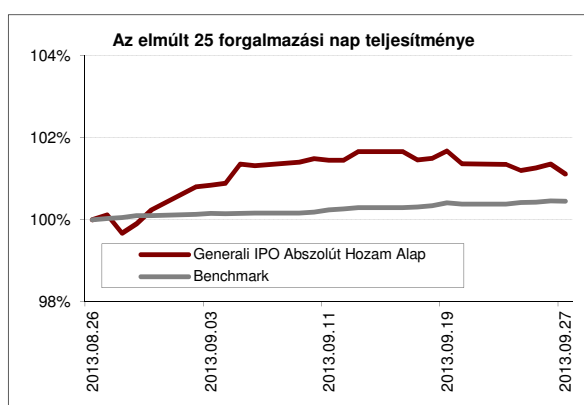
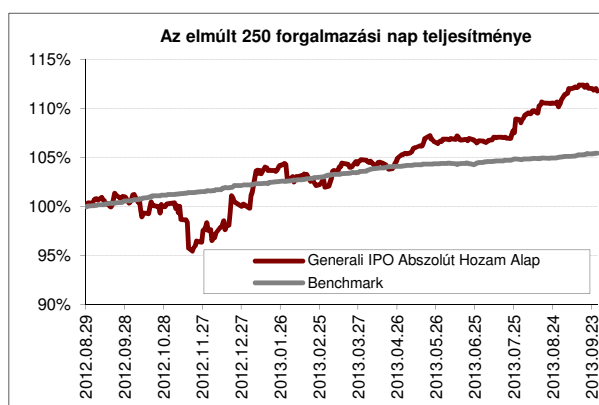
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapon, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük vagy likviditásuk növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre.

### Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Az abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent egy igen volatilis piaci környezetben. A stratégiát az egyedi részvény kiválasztás sikerei vezérlik, ezért fenntarthatóan jó teljesítményt várunk az alaptól.

A megszokott aktív portfólió menedzselés mellett minimális pozitív hozamot sikerült elérni szeptember során. Az ingadozó piaci környezetben több pozíciónál is életbe léptek a veszteség minimalizáló megbízások.

A hónap végén az alap az egyébként jellemző, 25% körüli részvény kitettséget tartalmazza, döntően amerikai és európai blue-chip papírokon keresztül. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 2-3%-os a megfelelő diverzifikáltság miatt.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	11,79%
<b>Benchmark:</b>	5,45%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	6,33%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	1,12%
<b>Benchmark:</b>	0,45%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,66%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfolió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont Kincstárjegy	147965950	18,32%
Jegybanki kötvény	409774330	50,74%
Részvények	249883021	30,94%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>807 623 301,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	131542193	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>939 165 494,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénytársaságok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap Augusztus 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: 538 391 583 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,603064  
 Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
Indulástól	-15,70%	-7,08%	-8,61%
2012	2,47%	8,51%	-6,04%
2013Q1	-10,32%	1,76%	-8,96%
2013Q2	-7,47%	3,08%	-10,56%
2013Q3	-17,77%	4,42%	-8,96%
2013**	-17,77%	4,42%	-8,96%

\*: 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

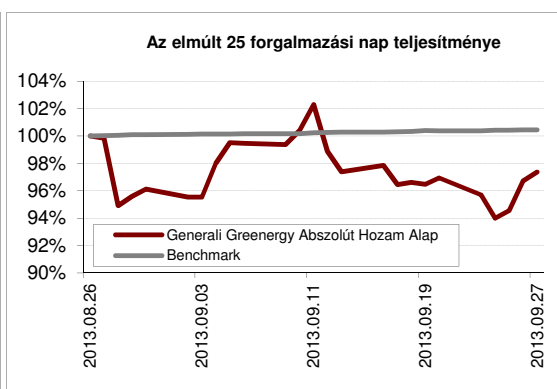
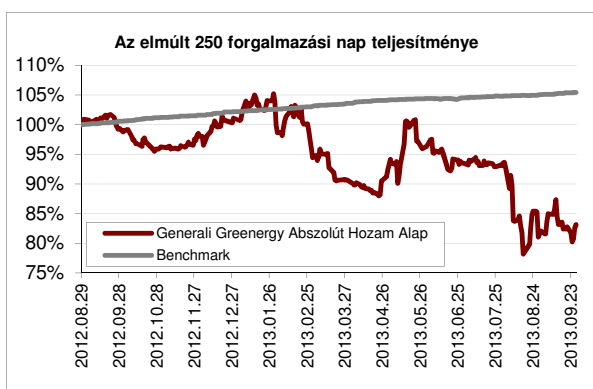
## Befektetési politika

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, 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.

## Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Az Alap jegyértéke aktív vagyionkezelési stratégia mellett 2,5%-kal javult szeptember során. Az Alapot októbertől új portfólió menedzser veszi át, ez a jövőben jóval kisebb ingadozásokat és remélhetőleg folyamatosan javuló teljesítményt jelent majd.

Az új negyedév első napjaiban kialakításra került a szektorszinten is jobban diversifikált portfólió, ahol az alternatív energia mellett kiemelt szerepet kap az innovatív technológia és a K+F stratégiára épülő gyógyszergyártás. A részvények közül komolyabb nyereség képződött a First Solar és a SunEdison papírokon.



### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-16,86%
<b>Benchmark:</b>	5,45%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-22,31%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-2,64%
<b>Benchmark:</b>	0,45%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-3,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

[www.generalialapkezeslo.hu](http://www.generalialapkezeslo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

## Portfólió összetétel

<b>BEFEKTETÉSI ESZKÖZ</b>	<b>HUF</b>	<b>%</b>
Diszkont kincstárjegy	7 876 280,00	1,69%
Jegybanki kötvény	29 973 390,00	6,42%
Részvény	429 194 686,00	91,90%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>467 044 356,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	130 399 499,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>597 443 855,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

<b>Részvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régión)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

## Augusztus havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **közepes**

Javasolt minimális befektetési idő: 2 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 001 580 337 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,344877

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	5,84%	4,49%	1,35%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013 Q1	0,58%	1,76%	-1,18%
2013 Q2	0,25%	3,08%	-2,83%
2013 Q3	2,96%	4,42%	-1,46%
2013**	2,96%	4,42%	-1,46%

\*: 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 Magyarország Fióktelepe

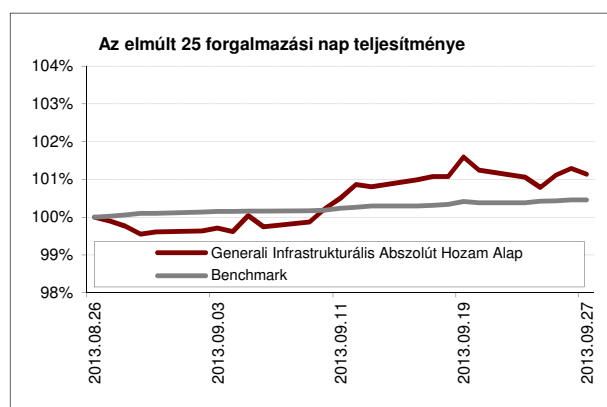
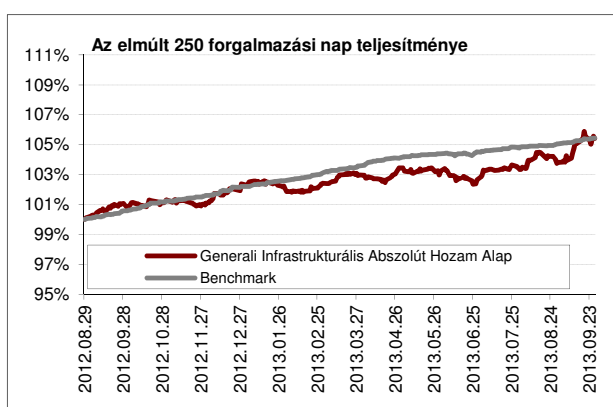
### Befektetési politika

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 tőzsdéi kapitalizációjának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

### Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

A szeptember elején tapasztalt globális kockázatvállalási kedvből a pozícióiból adódóan az alap is részesedni tudott, azonban a részvénypiacos lassú visszacsorgása a befektetési jegy árfolyamon is nyomot hagyott.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	5,42%
<b>Benchmark:</b>	5,45%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,04%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	1,14%
<b>Benchmark:</b>	0,45%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,69%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Államkötvény	53 157 200,00	5,79%
Diszkont kincstárjegy	330 334 822,00	35,98%
Jegybanki kötvény	104 906 865,00	11,43%
Részvények	393 632 339,00	42,88%
Vállalati kötvény	35 983 430,00	3,92%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>918 014 656,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	49 711 178,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>967 725 834,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi</b>	<b>2013 évi</b>	<b>1 éves</b>
<b>Külföld</b>	<b>változás</b>	<b>változás</b>	<b>változás</b>
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénytőzcsok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (oroszl)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap A sorozat

## Augusztus 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: 1 289 943 985 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,040774

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	0,77%	7,62%	-6,86%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012	3,29%	6,54%	-3,25%
2013 Q1	4,10%	6,86%	-2,76%
2013 Q2	-9,71%	-2,93%	-6,78%
2013 Q3	-6,14%	1,71%	-7,85%
2013**	-6,14%	1,71%	-7,85%

\*: 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., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### Befektetési politika

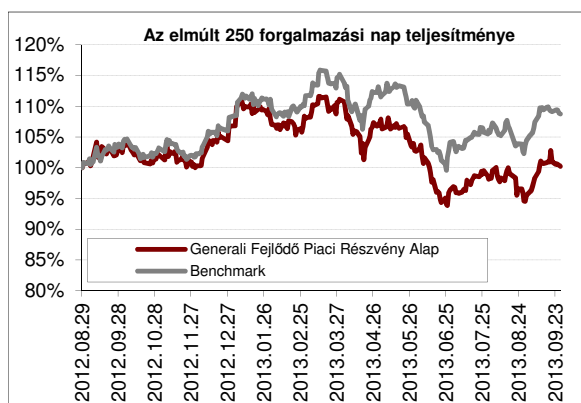
Az Alap a Tpt. 277. § (1) alapján befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alpnak minősül.

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin-Amerika, Afrika, Ázsia (Közél- és Távols-Kelet) fejlődő részvénytársaságai. 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 elmúlt hónap legfontosabb eseményei

A globális feltörekvő részvénytársaságok az idei évi legalacsonyabb szintjeik közeléből jelentős árfolyam emelkedésre voltak képesek, amelynek egyik fő oka, hogy a laza amerikai jegybanki politika továbbra is fennmarad, valamint a nemzetközi tőkeáramlásban hosszú idő után beáramlást lehetett megfigyelni ebben az eszközosztályban. Eközben a frontier piacokon a korábban elszorított veszteségeket teljesen ledolgozták az indexek és az éves csúcs közelben jártak.

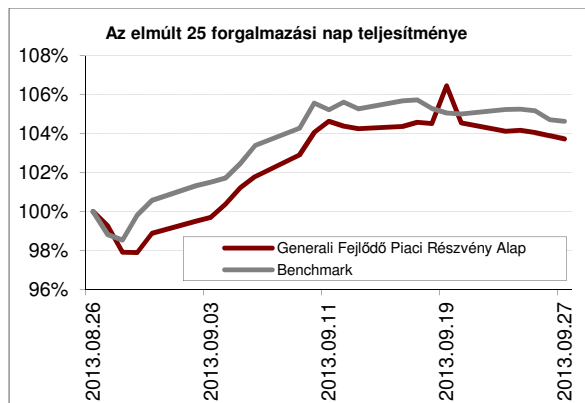


#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	0,18%
<b>Benchmark:</b>	8,72%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-8,54%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	3,73%
<b>Benchmark:</b>	4,63%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,90%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfolió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Befektetési jegy	801 999 714,00	24,49%
Diszkont kincstárjegy	212 132 145,00	6,48%
ETF	2 847 996 357,00	86,98%
Jegybanki kötvény	169 849 210,00	5,19%
Részvény	44 208 000,00	1,35%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 274 185 712,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	230 839 917,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 505 025 629,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvenypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régión)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali Gold Közép-kelet-európai Rv. Alap A sorozat

## Augusztus 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: 3 750 064 356 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,366026

Az alap indulása: 2001.05.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,25%	7,97%	-0,72%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013 Q1	-4,97%	-6,31%	1,35%
2013 Q2	-12,62%	-13,76%	1,13%
2013 Q3	-2,80%	-6,72%	3,92%
2013**	-2,80%	-6,72%	3,92%

\*: 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

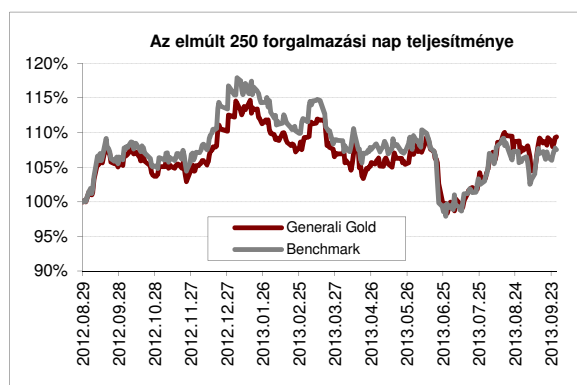
Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon 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 célországok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

### Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Mérsékelt emelkedéssel zárták a szeptembert a régiós részvénypiacok, az irányadó CETOP20 index 0,7%-kal erősödött a hónap során. A benchmark komponens egyedi papírok közül a cseh közszolgáltató CEZ és a szlovén gyógyszergyártó Krka tudott kedvező periódust maga mögött. Az augusztusi mélyrepülés után pozitív korrekciót mutatott az OTP kurzusa. Tovább vásároltunk a Richter papírjaiból, csökkentettük az MTelekom kitettséget - leginkább az MSCI index novemberre várt változásai miatt.

Októbertől új komponens a CETOP20 indexben a lengyel PGniG és a cseh Philip Morris, kikerült az indexből a New World Resources és a TPSA. A hónap végén a portfólió összetétele megfelel a referencia indexnek. Meghatározó befektetések: Erste Bank, PKO Bank, PZU, Bank Pekao.

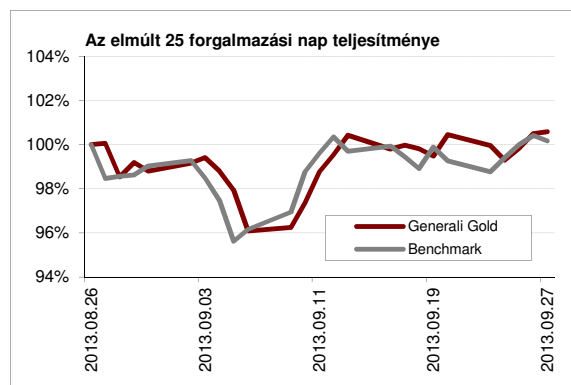


**Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye**

Alap:	9,36%
Benchmark:	7,52%
Alul-/felülteljesítés:	1,85%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



**Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye**

Alap:	0,59%
Benchmark:	0,17%
Alul-/felülteljesítés:	0,42%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfolió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Államkötvény	245 041 712,00	3,84%
Jegybanki kötvény	129 974 390,00	2,04%
Részvények	5 976 006 327,00	93,57%
Vállalati kötvény	35 506 205,00	0,56%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>6 386 528 634,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	871 816 615,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>7 258 345 249,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Rv. Alap A s. Augusztus 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: 5 252 235 946 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,845443  
 Az alap indulása: 2000.05.03

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	3,99%	5,00%	-1,01%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013 Q1	2,32%	2,29%	0,03%
2013 Q2	1,42%	-0,77%	2,18%
2013 Q3	12,41%	11,16%	1,25%
2013**	12,41%	11,16%	1,25%

\*: 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.

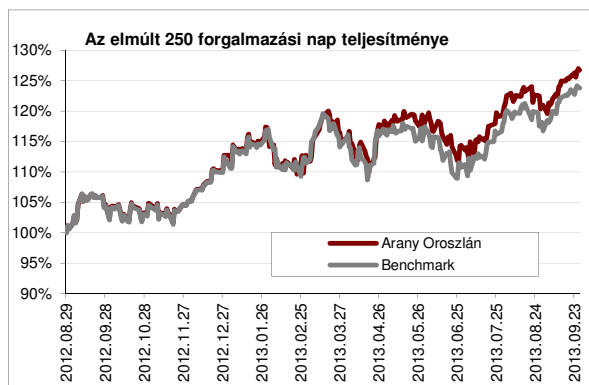
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati és a szektor allokáció kialakítására. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

## Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Az augusztusi kisebb korrekció után látványos emelkedésbe kapcsoltak az európai részvénytőzsdék, mindezt az erős tőkebeáramlás is segítette. Szeptember során az 50 vezető részvényt magába foglaló Stoxx index 6,3%-kal értékelődött fel. A hazai fizetőeszköz kurzusa nem változott érdemben az euróval szemben, a 300-as szint maradt az irányadó.

A hónap az eddig alulteljesítő szektorok feltámadását hozta. A közszolgáltatók közül a német RWE, a távközlési szegmensben a francia Orange papírjai 20%-kal drágultak.

Aktív portfólió menedzselés mellett a hónap végén a részvény kitétség megfelel a referencia indexnek. Meghatározó befektetések: Sanofi, Total, Bayer, BASF, Siemens.

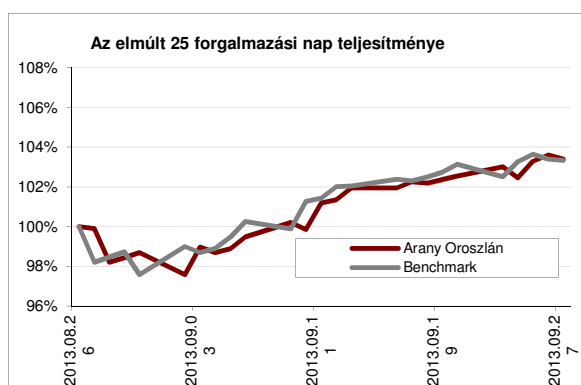


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	26,72%
<b>Benchmark:</b>	23,75%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	2,96%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	3,39%
<b>Benchmark:</b>	3,33%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	196 907 000,00	3,46%
ETF	902 150 421,00	15,85%
Jegybanki kötvény	499 694 500,00	8,78%
Részvények	4 078 794 339,00	71,68%
Vállalati kötvény	12 774 794,00	0,22%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>5 690 321 054,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	75 060 110,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>5 765 381 164,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi</b>	<b>2013 évi</b>	<b>1 éves</b>
<b>Külföld</b>	<b>változás</b>	<b>változás</b>	<b>változás</b>
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthoz képest

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
GECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg



# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A s.

## Augusztus 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: 1 539 162 075 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,137481  
 Az alap indulása: 2007.08.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	2,11%	5,15%	-3,04%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013 Q1	16,07%	16,58%	-0,51%
2013 Q2	14,33%	13,97%	0,36%
2013 Q3	18,16%	17,50%	0,66%
2013**	18,16%	17,50%	0,66%

\*: 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

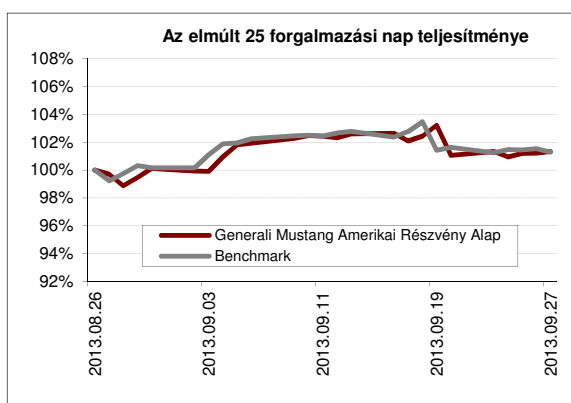
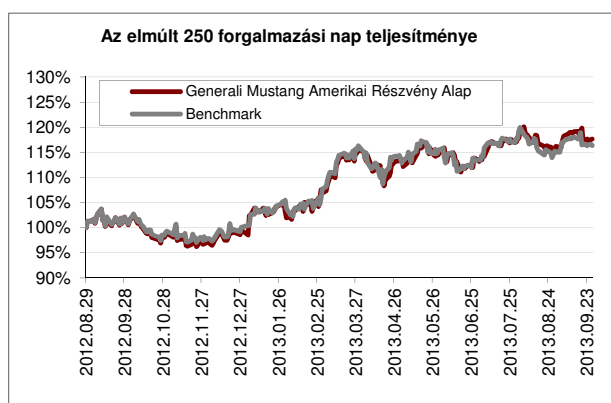
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reál gazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban 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 augusztusi korrekció után folytatódott az emelkedő trend az amerikai részvénypiacokon. Az optimizmushoz nagyban hozzájárult, hogy a Fed komoly meglepetést okozva nem döntött rendkívüli kötvénnyvásárlási programjának csökkentéséről szeptemberi ülésén. A világ leginkább figyelt részvényindexe, az S&P 500 3%-kal emelkedett a hónap során, ismét megközelítve az 1700 pontos szintet.

A megszokott aktív portfólió menedzselés mellett gyorsjelentésekre vonatkozó várakozásaink alapján igyekeztünk pozicionálni az alapot. A jelentősen felülsúlyozott egyedi részvények közül kiemelhető a Cisco és az Apple.

Meghatározó befektetések a hónap végén: Apple, Cisco, Google, General Electric, Comcast.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	17,64%
<b>Benchmark:</b>	16,36%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	1,28%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	1,34%
<b>Benchmark:</b>	1,28%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfóió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	0,00	0,00%
ETF	11 160 549 526,00	81,64%
Jegybanki kötvény	409 774 330,00	3,00%
Részvény	2 099 908 018,00	15,36%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>13 670 231 874,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	117 310 478,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>13 787 542 352,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

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

## Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos 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: 1 832 117 108 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,848476  
 Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-5,40%	-3,27%	-2,13%
2012	-4,31%	-2,94%	-1,37%
2013 Q1	5,68%	7,27%	-1,60%
2013 Q2	-13,19%	-10,37%	-2,81%
2013 Q3	-10,28%	-8,43%	-1,84%
2013**	-10,28%	-8,43%	-1,84%

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

## Forgalmazók

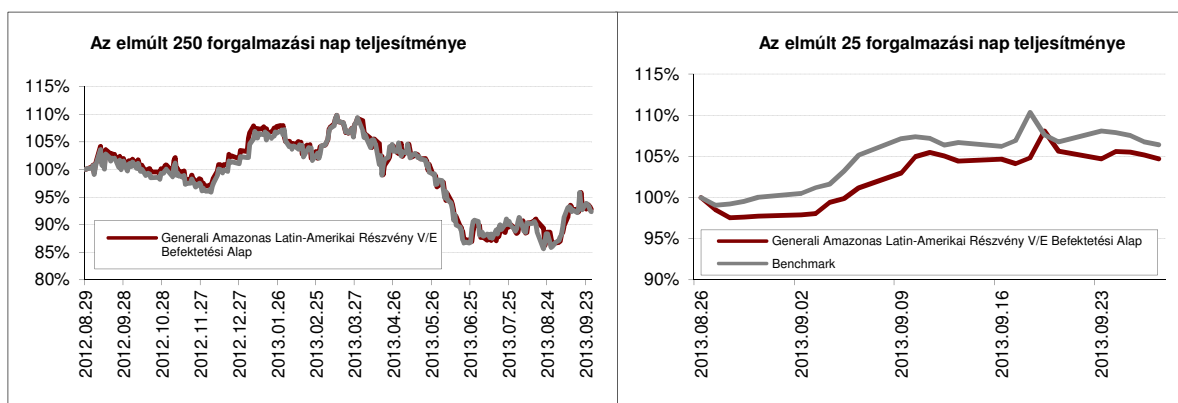
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

## 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 latin-amerikai régió az amerikai jegybank laza monetáris politikájának fenntartásából profitált szeptember hónapban és az idei évi rekord alacsony szintekről jelentős visszapattanást produkált, amellyel a globális részvényindexeket felülteljesítette.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-7,17%
<b>Benchmark:</b>	-7,63%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,45%

<b>Alap:</b>	4,69%
<b>Benchmark:</b>	6,41%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-1,72%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Nominális hozamok

Forrás: Generali

[www.generalialapkezelő.hu](http://www.generalialapkezelő.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

## Portfólió összetétel

BEFÉKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Befektetési jegy	125 874 880,00	7,05%
Diszkont kincstárjegy	131 171 715,00	7,35%
ETF	262 258 952,00	14,69%
Jegybanki kötvény	109 902 430,00	6,15%
Részvény	1 156 495 538,00	64,76%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 785 703 515,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	19 407 530,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 805 111 045,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi</b>	<b>2013 évi</b>	<b>1 éves</b>
<b>Külföld</b>	<b>változás</b>	<b>változás</b>	<b>változás</b>
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvenypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap Augusztus 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: 1 143 836 641 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,036465

Az alap indulása: 2010.10.12

## 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.

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	1,22%	8,14%	-6,93%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013 Q1	5,85%	7,03%	-1,18%
2013 Q2	-7,43%	-1,73%	-5,70%
2013 Q3	-2,75%	3,83%	-6,58%
2013**	-2,75%	3,83%	-6,58%

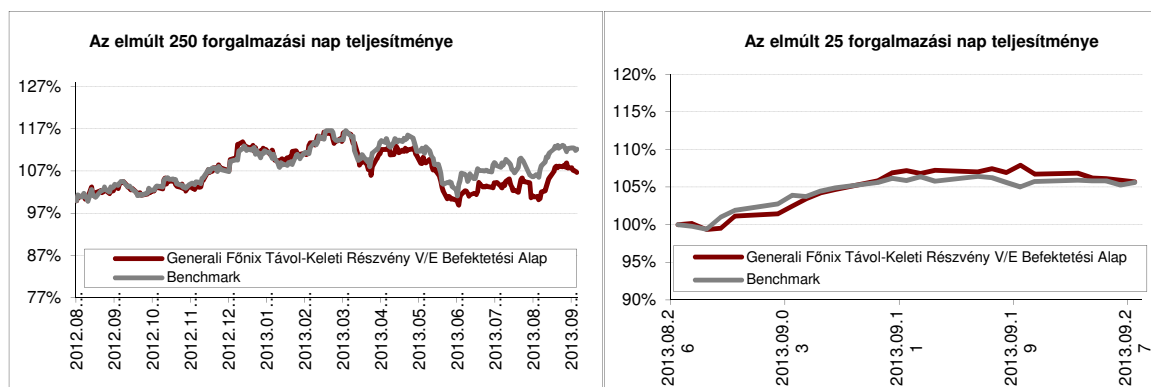
\*: VK díj levonása nélkül; \*\*: nominális hozam

## Befektetési politika

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekeznek 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

Az ázsiai részvénytőzsdék szeptember első felében jelentős árfolyam emelkedést tudtak maguk mögött, amelynek egyik fő oka, hogy a laza amerikai jegybanksi politika továbbra is fennmarad, valamint a nemzetközi tőkeáramlásban hosszú idő után beáramlást lehetett megfigyelni ebben az eszkozosztályban.



### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	6,63%
<b>Benchmark:</b>	12,17%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-5,54%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	5,69%
<b>Benchmark:</b>	5,59%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

[www.generalialapkezelő.hu](http://www.generalialapkezelő.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

## Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Befektetési jegy	170 528 080,00	16,08%
Diszkont kincstárjegy	84 028 315,00	7,92%
ETF	716 854 188,00	67,60%
Jegybanki kötvény	0,00	0,00%
Részvény	89 022 400,00	8,39%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 060 432 983,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	65 960 757,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 126 393 740,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénytársaságok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

## Augusztus 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: 2 148 434 575 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,871539

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-4,54%	-0,84%	-3,69%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013 Q1	3,40%	7,66%	-4,26%
2013 Q2	-9,19%	-4,17%	-5,01%
2013 Q3	-5,28%	-1,73%	-3,56%
2013**	-5,28%	-1,73%	-3,56%

\*: 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

Az indiai részvény piacok a rúpia erősödésével párhuzamosan sikeresen ledolgozták a korábban elszenvedett veszteségeiket és éves csúcsaik közelében kereskedtek. A kínai piac kevésbé jelentős, de még így is impresszív hónapot tudhat maga mögött, miután a piaci szereplők megnyugodni látszanak a pénzügyi félelmek elmúltával.

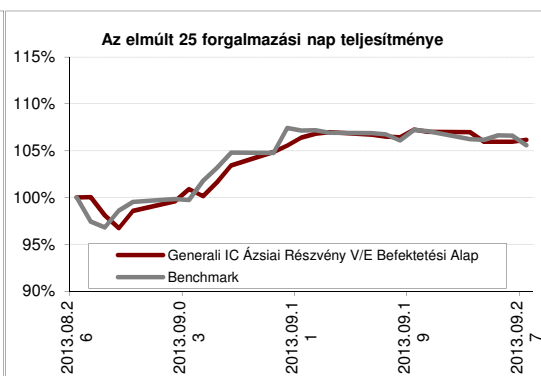


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,53%
Benchmark:	6,00%
Alul-/felülteljesítés:	-0,47%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	6,17%
Benchmark:	5,57%
Alul-/felülteljesítés:	0,60%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

[www.generalialapkezo.hu](http://www.generalialapkezo.hu)

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

## Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Befektetési jegy	556 063 642,00	26,46%
Diszkont kincstárjegy	192 670 005,00	9,17%
ETF	1 084 906 520,00	51,63%
Jegybanki kötvény	114 897 995,00	5,47%
Részvény	152 693 367,00	7,27%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>2 101 231 529,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	3 025 852,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 104 257 381,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénytőzsdék	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazília)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali Hazai Kötvény Alap A s.

## Augusztus 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: 1 379 748 842 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,548449

Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,90%	8,59%	-0,69%
2009	12,30%	14,08%	-1,78%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,03%	19,88%	-1,85%
2013 Q1	2,49%	2,44%	0,04%
2013 Q2	3,33%	3,94%	-0,61%
2013 Q3	6,30%	6,32%	-0,02%
2013**	6,30%	6,32%	-0,02%

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

### Forgalmazók

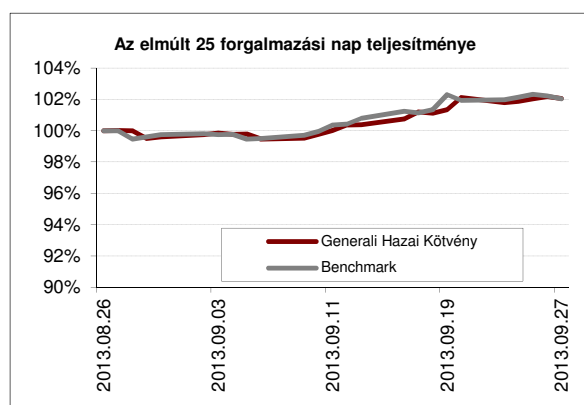
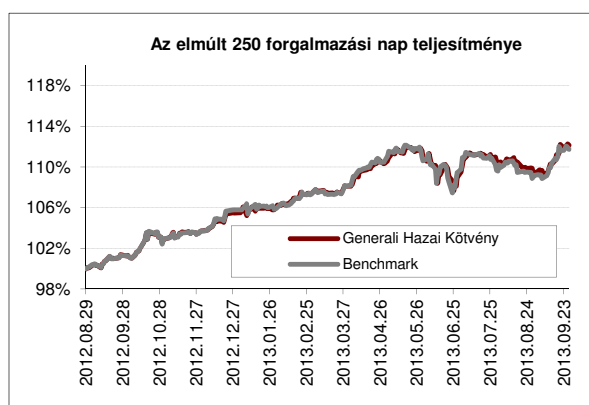
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### 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 a vidámpark működésének utolsó hónapja, így a hullámvasút működése kisugárzott a kötvénypiacokra is. Hazai kötvényárfolyamokat a FED QE3 kivezetésével kapcsolatos félelmek vezérelték, ennek hatására a hónap első felében a hosszabb kötvények jelentősen gyengültek, a hozamgörbe meredeksége 349 bázispontra emelkedett, azaz a 15 éves és a 3 hónapos kötvények hozama között jelentős (3,49%) különbség mutatkozott. FED szept. 17-18-i ülésén változatlanul hagyta a QE3 havi keretösszegét, így a befektetői kedv visszanyerte erejét, mind a kötvények, mind a forint beerősödött. A 3-15 éves futamidejű kötvények 61-75 bázispontos hozamcsökkenést produkáltak augusztus végéhez képest, míg a forint árfolyama 294,5-303,1 között mozgott ebben a hónapban. A befektetői kedv nem tükröződött a külföldi befektetők hazai kötvényállományán, 5 havi mélypontra süllyedt (4873m). Következő 3 hónapban sem leszünk esemény nélkül (devizahitelek megmentése, QE), a kockázatok, bizonytalanságok nem szűntek meg, csak időlegesen eltolódtak..



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	12,14%
Benchmark:	11,75%
Alul-/felülteljesítés:	0,40%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	2,05%
Benchmark:	2,04%
Alul-/felülteljesítés:	0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfolió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Államkötvény	11 640 107 914,00	78,52%
Diszkont kincstárjegy	729 340 306,00	4,92%
Jegybanki kötvény	0,00	0,00%
Jelzáloglevél	1 222 308 535,00	8,25%
Vállalati kötvény	1 232 345 560,00	8,31%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>14 824 102 315,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	16 684 402,00	
Határidős deviza	371 350,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>14 841 158 067,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régión)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (orosz)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg

# Generali Cash Pénzpiaci Alap A s.

## Augusztus 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: 8 935 122 542 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,276585  
 Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	6,91%	8,07%	-1,16%
2009	9,54%	10,73%	-1,19%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012	7,35%	8,25%	-0,90%
2013 Q1	1,40%	1,76%	-0,35%
2013 Q2	2,34%	3,08%	-0,75%
2013 Q3	3,47%	4,42%	-0,95%
2013**	3,47%	4,42%	-0,95%

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

### Forgalmazók

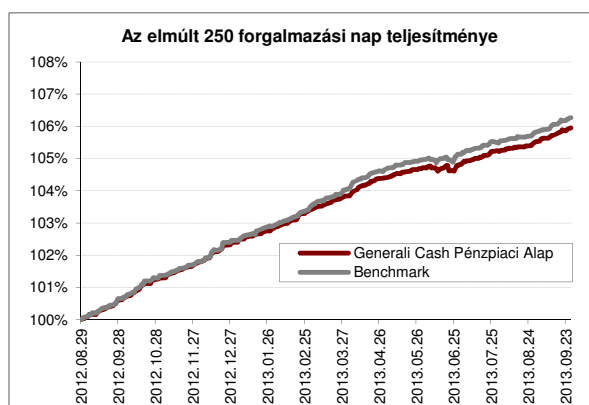
Unicredit Bank Hungary Zrt, Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### 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

Szeptemberben a Monetáris Tanács ismét 20 bázisponttal csökkentette irányadó kamatát (3,6%). Mind a FED döntés, mind a kedvező inflációs adat megerősítheti az MNB-t a további kamatvágások mellett, így akár a 3%-os alapkamat közelébe kerülhetünk. Várakozásainknak megfelelően az éven belüli kötvényhozamok 25-35 bázisponttal csökkentek ebben a hónapban, amely tovább mérséklődhet a közeljövőben. Amíg a globális jó hangulat folytatódik, addig a rövid kötvényhozamok tovább csökkenhetnek.

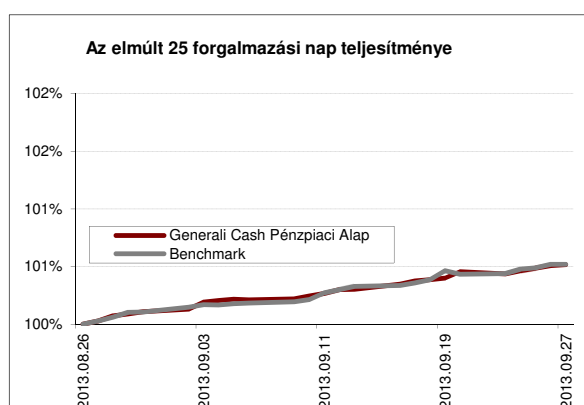


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,95%
Benchmark:	6,26%
Alul-/felülteljesítés:	-0,31%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,52%
Benchmark:	0,52%
Alul-/felülteljesítés:	0,00%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfolió összetétel

BEFECTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	17 216 617 192,00	100,00%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>17 216 617 192,00</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	46 205 049,00	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>17 262 822 241,00</b>	

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

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,41%	3,49%	7,05%
CMAX	0,21%	4,13%	11,58%
MAX	0,23%	4,36%	12,51%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi változás</b>	<b>2013 évi változás</b>	<b>1 éves változás</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	3,64%	51,46%	75,50%
Német 10 év	-3,36%	27,48%	29,96%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2013 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD	-0,82%	2,24%	-1,71%
EUR	1,40%	2,90%	6,24%
JEN	0,46%	-10,31%	-21,55%

\* Forinthez képest

Részvénypiacok	havi hozam	2013 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-2,48%	2,09%	6,57%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	5,19%	13,65%	20,58%
DJIA	3,96%	19,80%	19,15%
S&P500	4,95%	20,20%	22,21%
DJEurostoxx50	6,36%	5,38%	19,02%
DAX (német)	3,98%	8,72%	22,20%
CAC (francia)	6,79%	10,29%	21,30%
Nikkei (japán)	-0,07%	31,49%	57,20%
<b>Külföld (régión)</b>			
CECEEUR	4,12%	-13,73%	0,90%
WIG20 (lengyel)	3,60%	-9,93%	6,45%
PX (cseh)	4,68%	-11,48%	3,15%
BET (román)	2,70%	4,93%	15,13%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	1,64%	-20,86%	-14,02%
RTX (oros)	2,34%	-16,03%	-8,40%
SHComp (Kína)	0,74%	-10,72%	-5,22%
SENSEX (India)	-0,26%	-0,51%	12,24%

Forrás: Bloomberg