

# Alapkezelői hírlevél

2012. 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

## Szeptember 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: 1 592 095 537 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,281225  
 Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
<b>indulástól</b>	6,04%	7,69%	-1,65%
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**	-6,54%	6,34%	-12,88%

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

### Forgalmazók

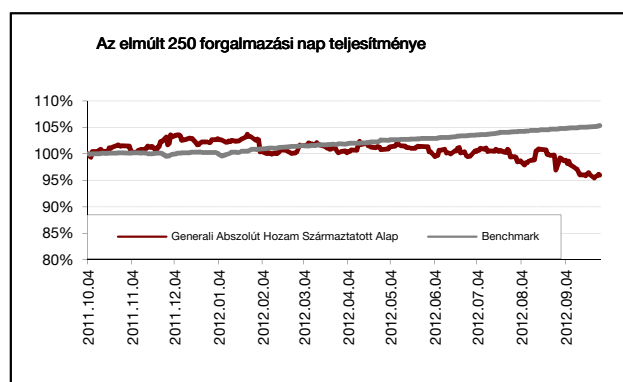
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

### Befektetési politika

Az Alap elsősorban a világ részvénypiacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális részvénypiacok 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 részvénypiaci befektetések mellett árupiaci, devizapiaci investíciókat 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. Ugy véljük, az év hátralévő részében a piacmeghatározó mozgásokat kiváltó eseménysorozatok (elnökválasztás, fiskális szakadék) előtt a volatilitás érdemben emelkedhet, valamint megnő az esélye annak, hogy a grafikonokon lokális csúcsok alakuljanak ki. Devizakitétségünket szeptemberben nem fedeztük, a hazai kamatvágások és az IMF-tárgyalássorozat körüli bizonytalanság miatt várhatóan gyengülő forintárfolyamra számítva. Egyedi részvényekben továbbra is óvatosan keressük a befektetési lehetőséget, szeptemberben a Facebook papírjain realizáltunk nagyobb nyereséget. A portfólióban lévő E-Star kötvények jelentős leértékelődése a hónap végétől negatívan hat a teljesítményre.

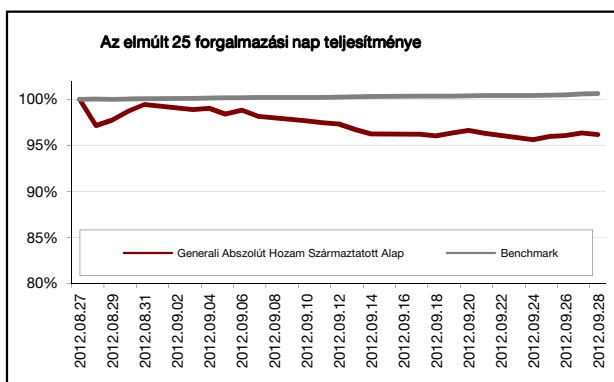


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-4,03%
<b>Benchmark:</b>	5,33%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-9,35%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-3,83%
<b>Benchmark:</b>	0,61%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-4,44%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitétség: 866,317,618.59 54.41%

### Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Befektetési jegy	51,192,906	3.57%
Diszkont kincstárjegy	47,288,528	3.29%
Vállalati kötvény	246,805,952	17.19%
Nemzetközi Részvény	120,887,845	8.42%
Részvény	167,016,790	11.63%
Államkötvény	388,556,117	27.06%
Nemzetközi ETF	414,109,928	28.84%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1,435,858,067</b>	<b>100.00%</b>
Határidős deviza	-966,020	
Folyószámla	41,020,791	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1,475,912,838</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

**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
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>aktuális hó vége</b>	<b>előző hó vége</b>	<b>év eleje</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2012 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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

## Szeptember 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: 397 107 785 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,067892

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	1,57%	6,50%	-4,93%
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**	1,10%	6,34%	-5,24%

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

### Forgalmazók

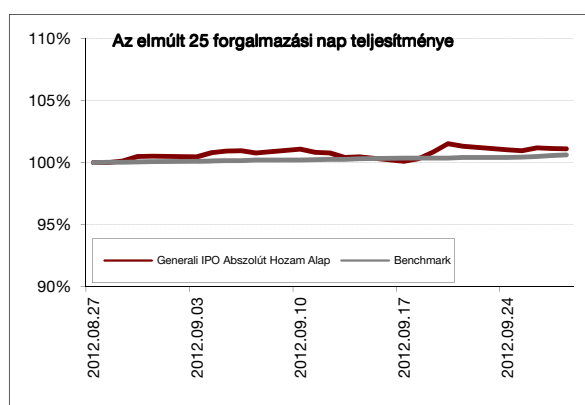
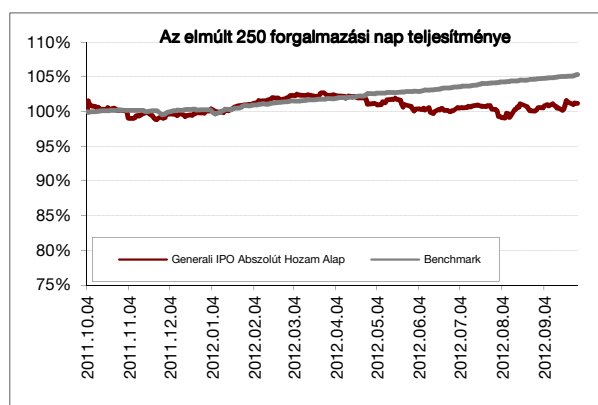
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities M.i Fióktelepe

### Befektetési politika

Az Alap a világ részvénypiacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elsődleges kibocsátás keretében vannak 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. Szeptember elejére leépítettük a kockázatos kitettséget, majd a hónap során ismét növeltük a pozíciókat. Aktív portfólió menedzselés mellett a teljesítmény nem változott jelentősen. Fontosabb befektetések a portfólióban: Baidu, Velti, Nu Skin, LogMeIn, Groupon.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	1,17%
<b>Benchmark:</b>	5,33%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	-4,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	1,11%
<b>Benchmark:</b>	0,61%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	0,50%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 397,259,785.53 100.04%

### Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	108,467,820	42.98%
Jegybanki kötvény	98,849,810	39.17%
Nemzetközi Részvény	30,394,642	12.04%
Részvény	14,657,881	5.81%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>252,370,153</b>	<b>100.00%</b>
Határidős deviza	-152,000	
Folyószámla	164,804,893	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>417,023,046</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

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

\* Forinthat képest

Részvénypiacok	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%	
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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

## Szeptember 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: 610 026 359 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,721003  
 Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-15,34%	-13,33%	-2,01%
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**	1,22%	6,34%	-5,12%

\*: 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

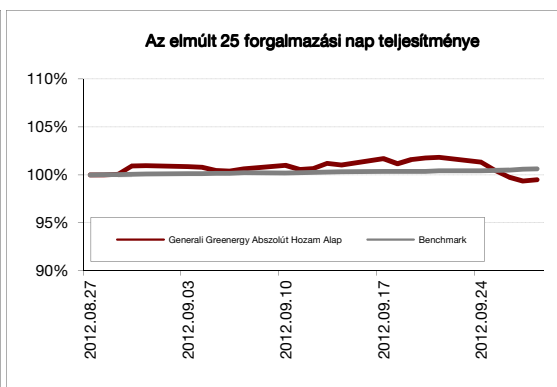
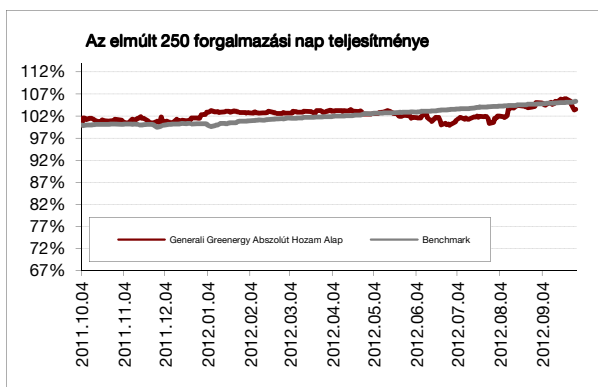
### Befektetési politika

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 a szigorú kockázatkezelési szabályok miatt ezért alkalmanként stoppolnunk kell. A következő hónapokban még bizni lehet a QE3 "erejében", azonban az elnökválasztás és a fiskális szakadék kezelésére nyújtott válasz adhat még megnyugvást a piacoknak rövid- és középtávon.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	3,53%
<b>Benchmark:</b>	5,33%
<b>Alul-/felületelérés:</b>	-1,80%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-0,53%
<b>Benchmark:</b>	0,61%
<b>Alul-/felületelérés:</b>	-1,14%

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

Összesített nettó kockázati kitettség: 610,186,339.41 100.03%

### Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	132,099,066	24.37%
Jegybanki kötvény	198,605,007	36.65%
Vállalati kötvény	49,321,104	9.10%
Nemzetközi Részvény	108,768,563	20.07%
Részvény	9,016,665	1.66%
Államkötvény	44,144,401	8.15%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>541,954,806</b>	<b>100.00%</b>
Határidős deviza	-159,980	
Folyószámla	19,844,452	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>561,639,278</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.  
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
<b>Belföld</b>			
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
<b>Külföld</b>			
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

Részvénytőke	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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

## Szeptember 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: 951 907 008 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,289411

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	6,20%	4,00%	2,20%
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**	5,64%	6,34%	-0,70%

\*: 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

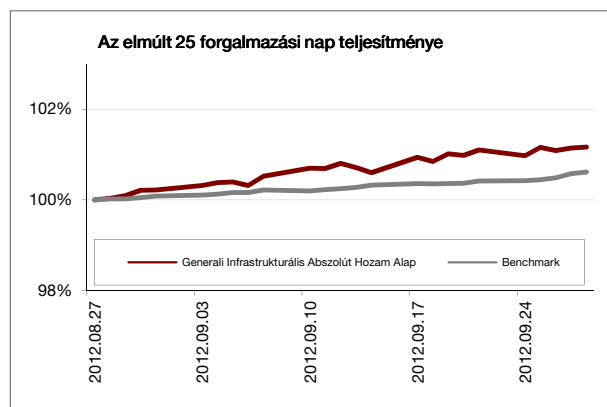
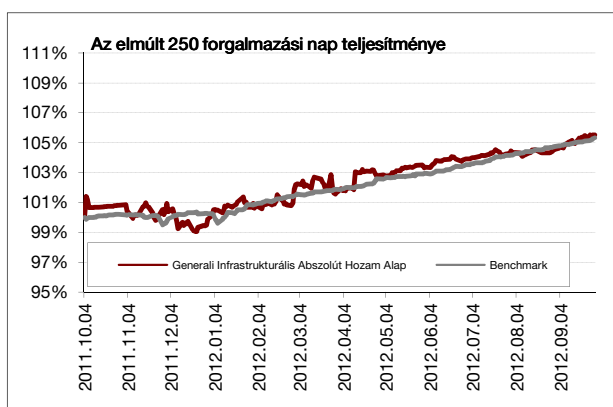
Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben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

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

### 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.

Szeptemberben a részvénypiacok lokális csúcsokat értek el, amely a gazdaságpolitika pozitív változásának és az általános kockázatvállalási hajlandóság növekedésének az eredménye. A forint piacán alapvetően a dollár gyengülésének hatása dominált, az euróval szemben szűk sávózás volt megfigyelhető. A globális gazdasági konjunktúrához kapcsolódó várakozások a nyersanyagpiacon meglehetősen vegyes képet mutatnak: az olaj, mint elsődleges energiaforrás ára a hónapban viszonylag erőteljesen csökkent, míg a réz áralakulása egy kisebb rallit követően magasabb szinteken konszolidálódott.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,53%
Benchmark:	5,33%
Alul-/felültejesítés:	0,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,16%
Benchmark:	0,61%
Alul-/felültejesítés:	0,55%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 952.059.388,58 100,02%

Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	641.571.315	80,76%
Jegybanki kötvény	58.937.637	7,42%
Vállalati kötvény	35.963.305	4,53%
Nemzetközi Részvény	16.357.554	2,06%
Részvény	41.579.500	5,23%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>794.409.311</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-152.380	
Folyószámla	88.024.852	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>882.281.783</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megbízást, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

**KIBOCSÁTÓK**  
 Államadósság Kezelő Központ

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

## Főbb piacok teljesítménye

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

\* Forinthez képest

<b>Részvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2012 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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

## Szeptember havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: Részvényútsúlyos 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: 1 857 959 945 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,077531

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	1,78%	7,92%	-6,14%
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**	0,37%	1,89%	-1,52%

\*: 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

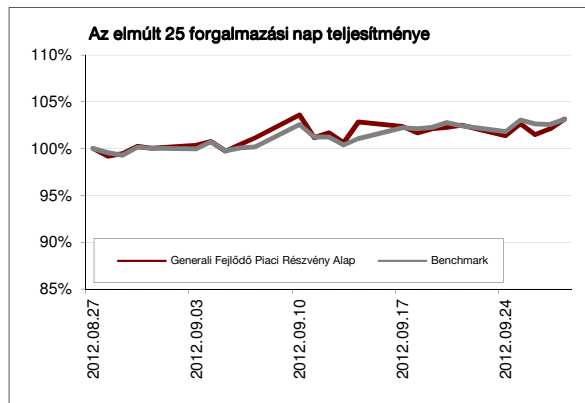
Az Alap a Tpt. 277. § (1) alapján befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin-Amerika, Afrika, Ázsia (Közél- és Távol-Kelet) fejlődő részvényi piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény/kötvény kitétségek 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 tőkepiaci hangulat szeptemberben is pozitív maradt a világ feltörekvő részein, az irányadó globális részvényindex újabb 6%-os felértékelődést mutatott. Az alap teljesítményét valamelyest rontotta a forint mérsékelte erősödése az amerikai dollárral szemben. Az értékeltség 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

<b>Alap:</b>	13,46%
<b>Benchmark:</b>	13,57%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,11%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	3,16%
<b>Benchmark:</b>	3,13%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 4,366,112,835.36 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	250,881,195	5.93%
Diszkont kincstárjegy	248,181,556	5.87%
Jegybanki kötvény	362,431,659	8.57%
Nemzetközi Részvény	63,465,576	1.50%
Részvény	50,927,500	1.20%
Nemzetközi ETF	3,252,106,848	76.92%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>4,227,774,334</b>	<b>100.00%</b>
Folyószámla	66,912,536	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4,294,686,870</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megköltött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

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
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>aktuális hó vége</b>	<b>előző hó vége</b>	<b>év eleje</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2012 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régión)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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 sorozat Szeptember 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: 4 587 188 772 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,290361  
 Az alap indulása: 2001.05.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,60%	8,45%	-0,85%
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**	5,94%	5,43%	0,52%

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

## Forgalmazók

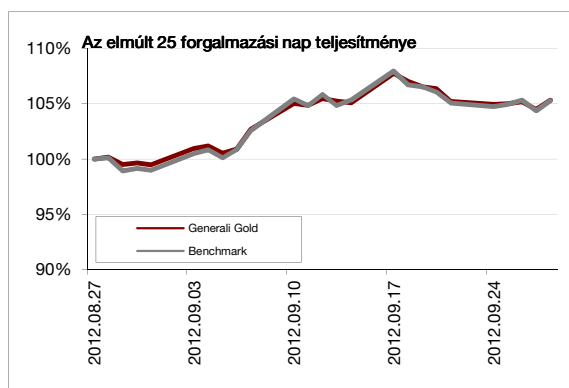
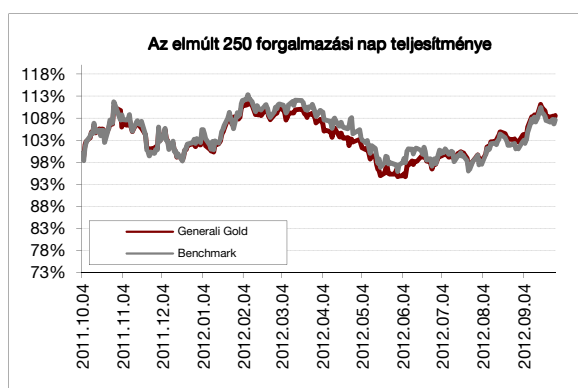
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

## 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

Augusztus után szeptemberben is komoly emelkedés jellemezte a régiós részvénypiacokat, az irányadó CETOP20 index újabb 5,1%-kal került feljebb. A jegybanki stimulusok által biztosított háttér egyelőre támogatást nyújt a kockázatvállalási attitűdhöz. Szeptemberben jelentős pénzkivonás történt az alapból, amelynek nyomán kedvező piaci hangulatban zajlottak az értékesítések. A small-cap kitétség a portfólió 3%-ára mérséklődött. Meghatározó befektetések az alapban: CEZ, PKO Bank, KGHM, Erste Bank.



### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	8,59%
Benchmark:	7,65%
Alul-/felültejesítés:	0,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,32%
Benchmark:	5,30%
Alul-/felültejesítés:	0,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 7,501,577,945.77 100.00%

Portfólió összetétel

BEFEKTESÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Jegybanki kötvény	102,891,129	1.50%
Vállalati kötvény	47,681,825	0.70%
Nemzetközi Részvény	5,034,585,921	73.64%
Részvény	1,328,018,500	19.42%
Államkötvény	323,705,195	4.73%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>6,836,884,570</b>	<b>100.00%</b>
Folyószámla	504,880,052	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>7,341,764,621</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megadott, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmi számla számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

Sorozatok eszközintésk. adatai

SOROZAT NEVE	SAJÁT TŐKE	EGY JEGYRE JUTÓ ESZK.	DEVIZA
Generali Gold Közép-Kélet Európai Rv. Alap B. szf.	10,219,441.75	0.00803100	EUR
Generali Gold Közép-Kélet Európai Rv. Alap A. szf.	4,587,988,772.00	2.29036100	HUF

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
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>aktuális hó vége</b>	<b>előző hó vége</b>	<b>év eleje</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2012 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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 A s.

## Szeptember 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: 4 299 550 203 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,697999  
 Az alap indulása: 2000.05.03

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	2,42%	3,59%	-1,17%
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**	3,76%	1,57%	2,19%

\*: 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.

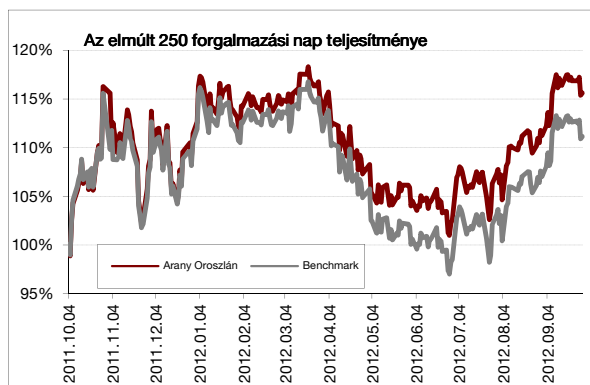
### Befektetési politika

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 befektetése 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 a nyár során érdemi felértékelődést mutattak, amely egyértelműen az Európai Központi Bank nagyobb szerepvállalásába vetett befektetői bizalomnak tulajdonítható. A Stoxx 50 index szeptemberben már csak óvatos, 1% alatti felértékelődést mutatott. A forint árfolyama nem változott érdemben az euróval szemben. A havi feldolgozóipari (46,1) és szolgáltató szektor adatok (46,1) változatlanul recessziós környezetre utalnak. Meghatározó befektetések az alapon: Total, Sanofi, BASF, Siemens.

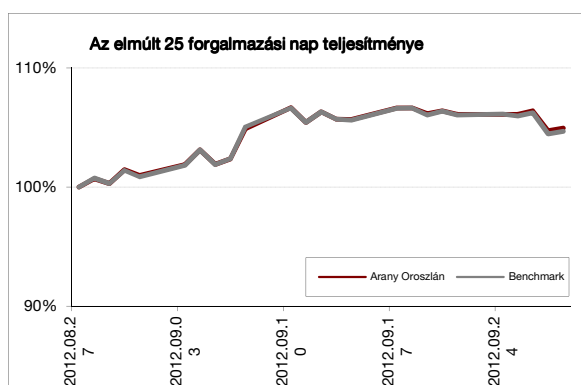


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	15,61%
<b>Benchmark:</b>	11,16%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	4,44%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	4,93%
<b>Benchmark:</b>	4,67%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,25%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 4.602.332.792,83 100,00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	482.536.000	11,14%
Nemzetközi Vállalati kötvény	9.694.422	0,22%
Nemzetközi Részvény	3.090.415.778	71,34%
Nemzetközi ETF	749.163.838	17,29%
Értékpapírok összesen	4.331.810,038	100,00%
Folyószámla	227.334,880	
Befektetési eszközök összesen	4.559.144,918	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmi azsai számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

### KIBOCSÁTÓK

Államadósság Kezelő Központ  
 BNP EASY Eurostoxx50 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
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>aktuális hó vége</b>	<b>előző hó vége</b>	<b>év eleje</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2012 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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.

## Szeptember 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: 768 554 572 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,986873  
 Az alap indulása: 2007.08.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-0,26%	3,22%	-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**	3,81%	5,96%	-2,15%

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

### Forgalmazók

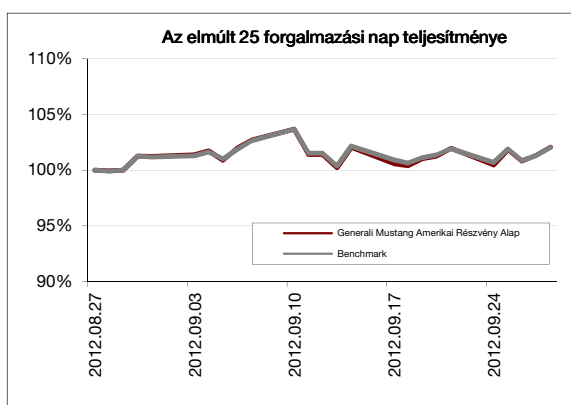
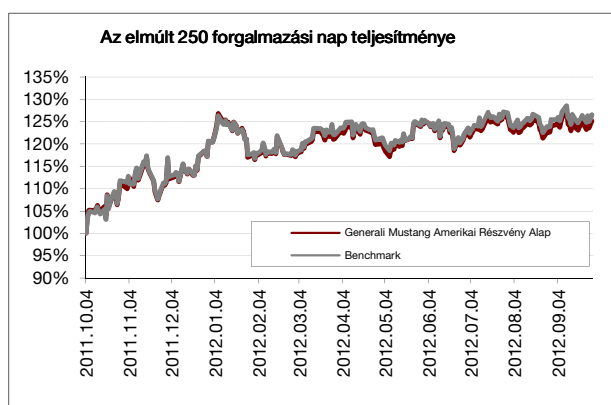
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak az aránya maximum a portfólió 95%-át teheti ki. Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe ill. származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

### Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

A június eleje óta tartó emelkedő trend szeptemberben is megfigyelhető volt az S&P 500 Indexben, amely az adott időszakban is 2% feletti hozamot produkált és lokális csúcspontot ért el. A Fed gazdaságélénkítő programjának továbbvitele egy erős támaszt jelent a részvénypiacok számára, amit az utóbbi hónapok mozgásai jól mutatnak, azonban a jövőben várható monetáris stimulusok hatásaival kapcsolatban komoly kétségek merülnek fel. 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

<b>Alap:</b>	25,20%
<b>Benchmark:</b>	26,55%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-1,35%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	2,07%
<b>Benchmark:</b>	2,06%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfolió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 2.459.538.678,47 100,01%

Portfolió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Jegybanki kötvény	170.797.085	7,49%
Nemzetközi Részvény	1.184.373.874	51,96%
Nemzetközi ETF	924.055.240	40,54%
Értékpapírok összesen	2.279.226.209	100,00%
Folyószámla	191.438.897	
Befektetési eszközök összesen	2.470.665.106	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

10%-nál magasabb részarányt képviselő ki bocsátók

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
<b>Belföld</b>			
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
<b>Külföld</b>			
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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 Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap Szeptember 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: 2 118 779 248 Ft  
Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,932335  
Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-3,50%	-1,14%	-2,36%
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**	-5,66%	-4,12%	-1,54%

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

## Forgalmazók

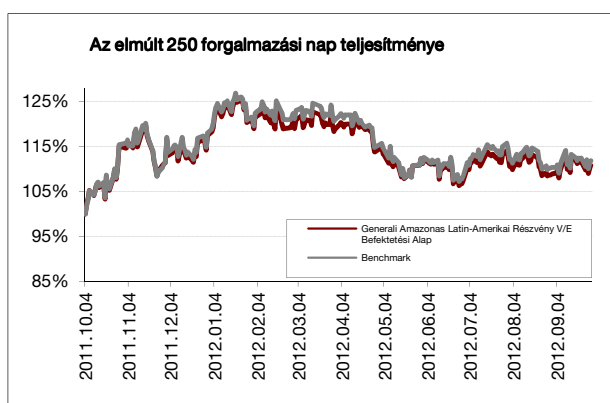
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

## 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 vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

## Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

A június eleje óta tartó emelkedő trend szeptemberben is megfigyelhető volt akárcsak a többi indexben, a benchmark index az adott időszakban is 2% feletti hozamot produkált, azonban az idei lokális csúcsoktól messze elmarad a latin-amerikai részvény piac. A laza monetáris politika a nyersanyagvezérelt dél-amerikai gazdaságokra pozitív hatással van, azonban a világgazdasági lassulástól való félelem rányomja a bélyeget a közelmúlt teljesítményére.

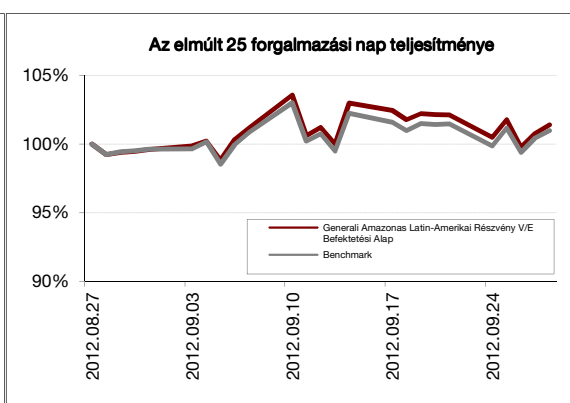


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	10,80%
<b>Benchmark:</b>	11,89%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-1,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	1,40%
<b>Benchmark:</b>	0,99%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,42%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 2.118.796.360,78 100,00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Jegybanksi kötvény	362.493.209	17,13%
Nemzetközi Részvény	1.558.311.449	73,62%
Nemzetközi ETF	195.778.245	9,25%
Értékpapírok összesen	2.116.582.903	100,00%
Folyószámla	5.894.390	
Befektetési eszközök összesen	2.122.477.293	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

10%-nál magasabb részarányt képviselő ki bocsátók

**KIBOCSÁTÓK**

America Movil

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
<b>Belföld</b>			
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
<b>Külföld</b>			
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (réglió)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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 Szeptember 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: 1 445 313 604 Ft  
Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,007149  
Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	0,36%	7,34%	-6,98%
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**	1,50%	5,78%	-4,28%

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

## Forgalmazók

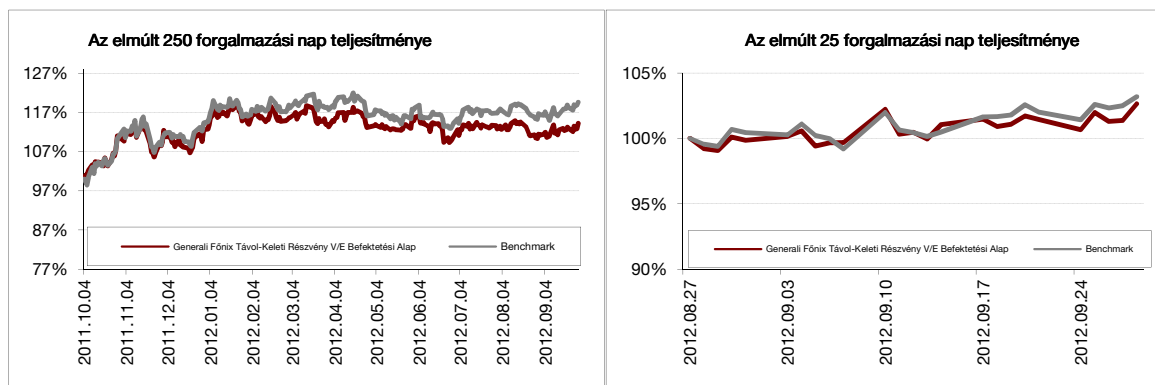
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

## 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 tőkepiaci hangulat szeptemberben határozottan javult az ázsiai feltörekvő térségben. A portfólió szempontjából irányadó részvény indexek közül Hongkongban 7%-os pozitív hozamot könyvelhettek el a befektetők, a koreai Kospi 4,8%-os emelkedést tudott felmutatni a hónap során. A devizatúlsúlyos alap teljesítményét valamelyest rontotta a forint mérsékelt erősödése az amerikai dollárral szemben. Az idei év egyik nagy kérdése, hogy milyen szinten stabilizálódik a kínai növekedés, melyet erősen sújt fontos exportpiacaik (elsősorban Európa) gyengesége. A jegybanki stimulusok által biztosított háttér egyelőre támogatást nyújt a kockázatvállalási attitűdhez. A hónap végén az alap részvény kitettsége megfelel a referencialindexnek. Az egyedi papírok súlya változatlanul nem meghatározó.



### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	14,30%
<b>Benchmark:</b>	19,68%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-5,38%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	2,65%
<b>Benchmark:</b>	3,17%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,52%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

[www.generalialapkezekelo.hu](http://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 kitettség: 1.445.313.604,30 100,00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	112.797.538	8,12%
Diszkont kincstárjegy	190.104.330	13,69%
Jegybanki kötvény	15.983.088	1,15%
Nemzetközi Részvény	104.112.745	7,50%
Nemzetközi ETF	966.033.810	69,55%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1.389.031.511</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	10.576.238	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1.399.607.749</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmi zárszámla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

### KIBOCSÁTÓK

Allamodósság Kezelő Központ

iShares MSCI AC Far East XJP

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
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>aktuális hó vége</b>	<b>előző hó vége</b>	<b>év eleje</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2012 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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

## Szeptember 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: 2 415 257 439 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,874528

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-6,60%	-2,23%	-4,36%
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**	3,55%	4,91%	-1,36%

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

### Forgalmazók

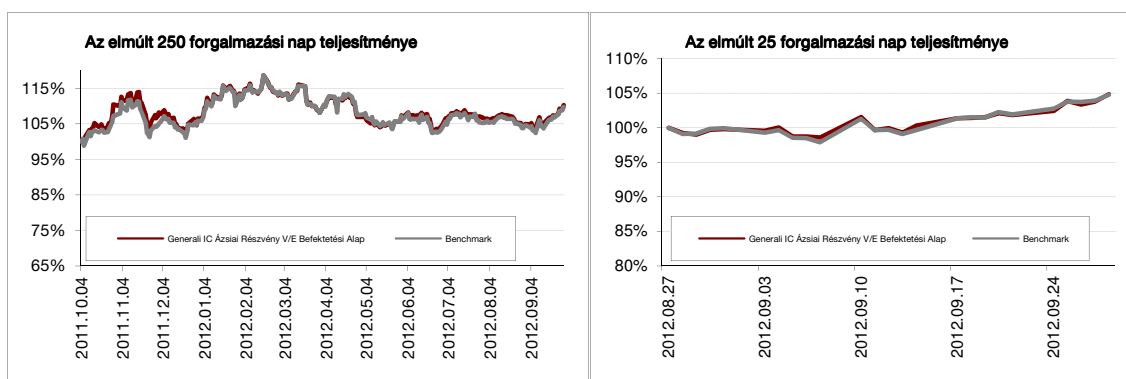
UniCredit Bank, BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

### 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 motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen megaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

### Az elmúlt hónap legfontosabb eseményei

Az indiai tőkepiaci hangulat az előző hónapok pozitív trendjét megerősítve tovább javult szeptember során. A világ két legnagyobb népességű országának részvénypiacai idén eltérő trendben mozognak. Az indiai Nifty és Sensex indexek év elejétől 20% feletti pluszban állnak, a belső kínai piacot lefedő Shanghai Composite pedig 5% feletti mínuszban. Az idei év egyik nagy kérdése, hogy milyen szinten stabilizálódik a kínai növekedés, melyet erősen sújt fontos exportpiacaik (elsősorban Európa) gyengesége. A jegybanki stimulusok által biztosított háttér egyelőre támogatást nyújt a kockázatvállalási attitűdhez. A hónap végén az alap részvény kitétsége megfelel a referenciaindexnek. Az egyedi papírok súlya változatlanul nem meghatározó.



Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	10,30%
Benchmark:	9,76%
Alul-/felültejesítés:	0,54%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	4,84%
Benchmark:	4,76%
Alul-/felültejesítés:	0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 2.415.267.958,77 100,00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Nemzetközi Befektetési jegy	368.049.942	16,47%
Diszkont kincstárjegy	29.526.090	1,32%
Jegybanksi kötvény	212.774.859	9,52%
Nemzetközi Részvény	209.737.176	9,38%
Nemzetközi ETF	1.414.800.689	63,31%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>2.234.888.726</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	132.758.581	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2.367.647.307</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkölt. de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

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

\* Forinthez képest

Részvénytőzvények	havi hozam	2012 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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 Hazai Kötvény Alap A s.

## Szeptember 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: 1 242 075 636 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,302200  
 Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,65%	8,36%	-0,70%
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**	13,35%	14,53%	-1,18%

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

### Forgalmazók

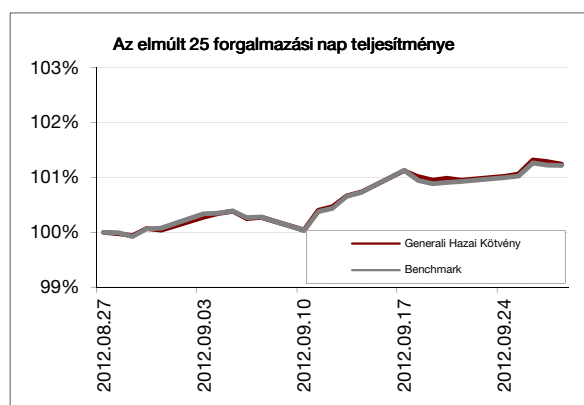
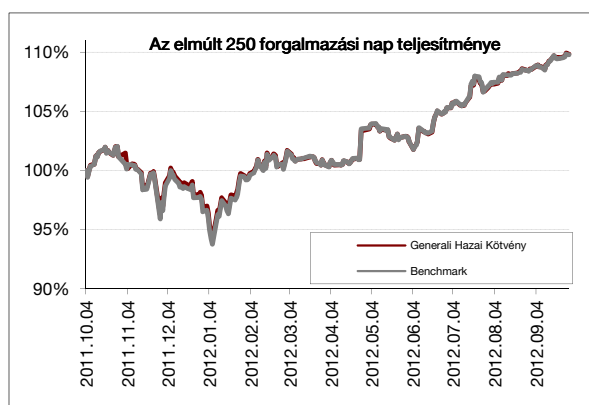
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### 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

Szeptemberben a Kormány nyilatkozatai az IMF hitelszerződés megszületésének kitolódása irányába mutatnak, amely egy globális rossz hangulatban kedvezőtlenül hathat a magyar kötvénypiacra. Bizonytalansági tényezők következtében a forint is volatilisá vált, 281,4 és 287,8 közötti sávban ingadozott az EUR-val szemben. Rossz inflációs jelentés ellenére az MNB 25 bázisponttal 6,5%-ra csökkentette az irányadó kamatot, melynek következtében tovább nőtt a hozamgörbe meredeksége. Rövidebb kötvények (5 évig) hozama 10-20 bp-tal estek, míg a hosszabb futamidejű kötvények hozama stagnált, vagy egy picit gyengült. A továbbra is fennálló bizonytalansági tényezők miatt az alapon neutrális befektetési politikát folytattunk.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	9,85%
Benchmark:	9,80%
Alul-/felülteljesítés:	0,05%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,24%
Benchmark:	1,22%
Alul-/felülteljesítés:	0,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 14.806.898.484,39 100,01%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1.405.747.798	9,51%
Vállalati kötvény	521.291.740	3,53%
Államkötvény	12.298.573.406	83,17%
Jelzáloglevél	561.587.831	3,80%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>14.787.200.775</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	907.442	
Folyószámla	255.952.341	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>15.042.245.675</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megköltött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmzárszámla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

10%-nál magasabb részarányt képviselő ki bocsátók

**KIBOCSÁTÓK**  
 Államadósság Kezelő Központ

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
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>aktuális hó vége</b>	<b>előző hó vége</b>	<b>év eleje</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2012 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régión)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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.

## Szeptember 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: 7 450 998 978 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,161746  
 Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,06%	8,21%	-1,15%
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**	5,48%	6,34%	-0,86%

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

### Forgalmazók

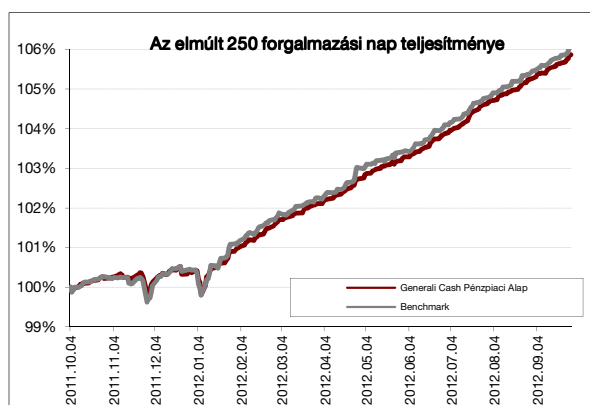
Unicredit Bank Hungary Zrt, Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., BNP Paribas, SPB Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### 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 Kormány nyilatkozatai az IMF hitelszerződés megszületésének kitolódása irányába mutatnak, amely egy globális rossz hangulatban kedvezőtlenül hathat a magyar kötvénypiacra. Bizonytalansági tényezők következtében a forint is volatilisabbá vált, 281,4 és 287,8 közötti sávban ingadozott az EUR-val szemben. Rossz inflációs jelentés ellenére az MNB 25 bázisponttal 6,5%-ra csökkentette az irányadó kamatot, melynek következtében tovább nőtt a hozamgörbe meredeksége. Kamatvágás következtében a rövid lejáratú papírok hozama automatikusan csökkent, szeptember végére a 3 hónapos papírok 41 bázisponttal (6,3%-ra), míg az éves 25 bp-tal 6,48%-ra esett vissza. Ha a piaci jó hangulat kitart, további kamatvágásra (25-50bp) számíthatunk év végéig. Azonban a fent említett bizonytalanság miatt továbbra sem vállalunk különösen nagy kockázatot az alapon.

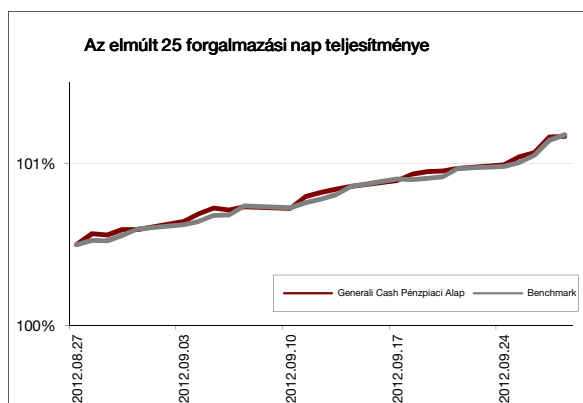


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	5,86%
Benchmark:	6,07%
Alul-/felülteljesítés:	-0,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	0,67%
Benchmark:	0,68%
Alul-/felülteljesítés:	-0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Összesített nettó kockázati kitettség: 15.336.428.620,38 100,00%

Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ESZKÖZ	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	14.044.309.041	91,59%
Jegybanki kötvény	49.885.600	0,33%
Államkötvény	739.420.136	4,82%
Jejláajoglevél	500.991.000	3,27%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>15.334.605.777</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	24.227.312	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>15.358.833.089</b>	

Megjegyzés: A saját tőke és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmi számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

A költségek az éves jelentésben részletes bemutatásra kerülnek.

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
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,63%	6,33%	7,09%
CMAX	0,95%	14,36%	10,23%
MAX	1,00%	15,90%	10,62%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>aktuális hó vége</b>	<b>előző hó vége</b>	<b>év eleje</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	1,63%	1,55%	1,88%
Német 10 év	1,44%	1,33%	1,83%
<b>Devizák*</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2012 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
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
<b>Belföld</b>			
BUX	6,14%	9,51%	17,84%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
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%
<b>Külföld (régio)</b>			
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%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
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