

# ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2015. március

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

[alapkezeslo.hu](http://alapkezeslo.hu)



GENERALI

# Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 886 282 348 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,241777
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

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

### Kockázati szint

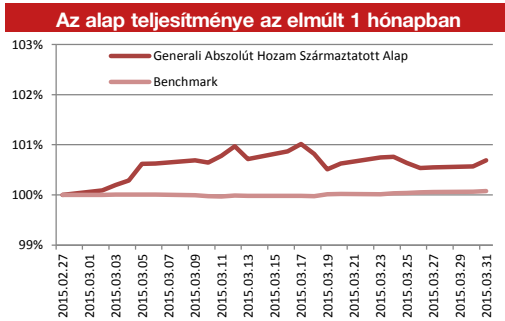


### Javasolt minimális befektetési időtáv



### A hónap legfontosabb eseményei

**2013 októberétől új portfólió menedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent.** Márciusban mérsékelttel tovább nőtt az Alap jegyértéke, a fejlett piacok hangulatingadozásából adódóan nyereséggel zártuk a volatilitás növekedésére építő pozíciókat. Nagy emelkedést követően csökkentettük a Magyar Telekom súlyát, az indexek átsúlyozását kihasználva 11700 Ft-on léptünk újra vevőként a MOL piacára. A felvett osztalékkal együtt 10%-os profitot értünk el a svájci Roche Holding esetében. 306 Ft felett fedeztük az Alap EUR kitettségét, és 10% közelébe csökkentettük a fedezetlen USD pozíciókat. Szigorú kockázatkezelést folytatunk, az egyedi tranzakciók átlagos mérete 60-70 bp mindössze. **Az egyéves visszatekintő hozam-kockázat szint alapján a hazai abszolút hozamú alapok körében az egyik legjobb mutatóval rendelkezünk. Folytatódott a jelentős tőkebeáramlás, így az Alap eszközértéke már meghaladja a 3,8 milliárd Ft-ot.**



Alap:	0,69%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felültejesítés:	0,61%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	9,08%
Benchmark:	2,69%
Alul-/felültejesítés:	6,39%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,27%	6,51%	-3,24%
2010	13,15%	5,52%	7,63%
2011	-0,45%	5,16%	-5,61%
2012	-9,06%	8,51%	-17,57%
2013	-10,03%	5,72%	-15,75%
2014	6,36%	3,31%	3,05%
2015	4,09%	0,29%	3,80%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	13,76%
Államkötvény	16,39%
Befektetési jegy	1,03%
Diszkont kincstárjegy	31,18%
ETF	9,24%
Részvény	20,30%
Vállalati kötvény	13,62%
Határidős ügyletek	0,36%
Köv/köt	-4,72%
Díjak	-1,16%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	2 897 433 132 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,803474
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv



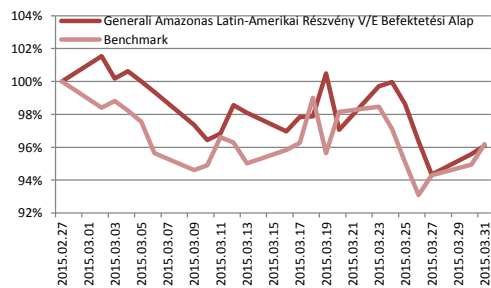
### Befektetési politika

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

### A hónap legfontosabb eseményei

Tovább folytatódott a latin-amerikai piac vesszőfutása márciusban, a részvényindexek esését a brazil piac vezette. A real az amerikai dollárral szemben 10% fölötti mértékben új, sok éves mélypontra gyengült, amire a brazil jegybank egy 50 bázispontos alapkamat emeléssel reagált.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

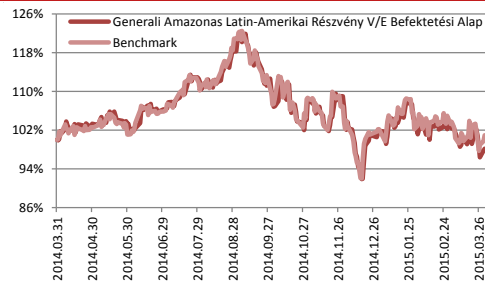


<b>Alap:</b>	-3,91%
<b>Benchmark:</b>	-3,81%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	-0,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	-1,82%
<b>Benchmark:</b>	0,96%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	-2,78%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-4,78%	-2,64%	-2,14%
2011	-6,84%	-5,17%	-1,67%
2012	-4,31%	-2,94%	-1,37%
2013	-14,58%	-12,99%	-1,60%
2014	3,23%	4,25%	-1,02%
2015	-3,64%	-1,18%	-2,46%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	16,28%
Befektetési jegy	3,47%
Diszkont kincstárjegy	0,72%
ETF	24,47%
Részvény	55,20%
Köv/köt	0,08%
Díjak	-0,22%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók





# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	6 377 505 678 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,037144
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati és a szektor allokáció kialakítására. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

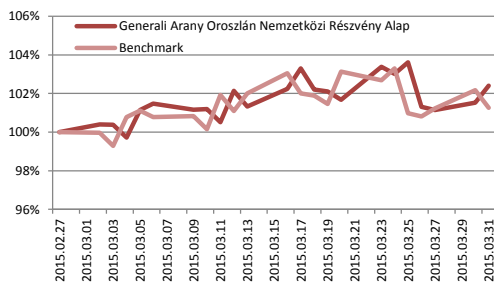
### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv

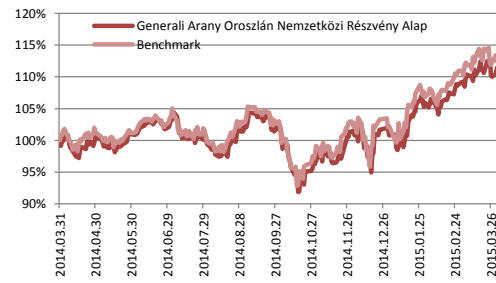


#### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	2,40%
<b>Benchmark:</b>	1,26%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	1,14%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	11,41%
<b>Benchmark:</b>	12,40%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	-0,99%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,21%	6,14%	-0,93%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	7,03%	-1,06%
2015	10,57%	9,91%	0,66%

*Nominális hozamok Forrás: Generali*

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,83%
Diszkont kincstárjegy	11,85%
ETF	5,43%
Részvény	78,23%
Köv/köt	-0,15%
Díjak	-0,20%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

*Forrás: Generali*

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 616 941 €
Egy jegyre jutó név:	0,016899
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati és a szektor allokáció kialakítására. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv

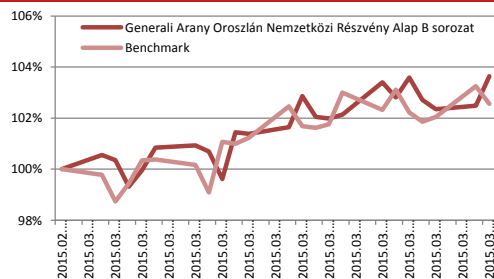


### A hónap legfontosabb eseményei

Idén nem lehet megállítani az európai részvénytőzsiakat, az EKB kötvényvásárlási programja javítja a gazdasági kilátásokat, és a devizamozgásokon keresztül is kedvez a kontinens meghatározó exportőr cégeinek. Az 50 vezető részvényt magába foglaló Stoxx index további 2,7%-kal szárnyalt márciusban a Deutsche Bank, a Volkswagen és az Airbus vezérlésével. A hazai fizetőeszköz kurzusa 1,3%-kal, 300 Ft alá erősödött az euróval szemben, mindez mérsékelten rontotta a teljesítményt. A nem benchmark részvények közül a svájci Roche Holding és az osztrák Uniqa pozíciókat érdemi nyereséggel zártuk.

**Meghatározó befektetések:** Bayer, Sanofi, Total, Banco Santander, Daimler.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	3,64%
<b>Benchmark:</b>	2,56%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	1,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	15,00%
<b>Benchmark:</b>	15,36%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,36%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	16,22%	16,11%	0,11%
2011	8,14%	7,84%	0,30%
2012	18,27%	16,26%	2,01%
2013	16,19%	14,92%	1,27%
2014	-0,09%	0,83%	-0,92%
2015	16,28%	15,67%	0,61%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	4,83%
Diszkont kincstárjegy	11,85%
ETF	5,43%
Részvény	78,23%
Köv/köt	-0,15%
Díjak	-0,20%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## Március havi hírlevél



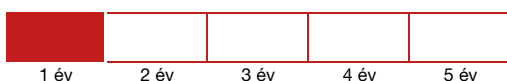
### Alapadatok

Alap típusa:	<b>pénzpiaci alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	5 922 529 296 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,347083
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

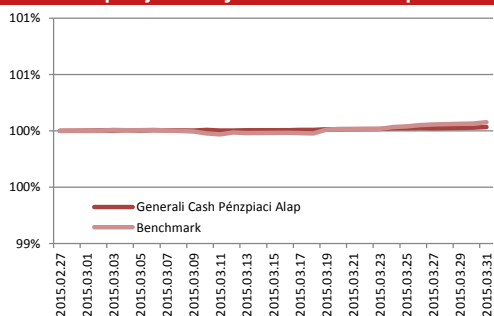
### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv



### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	0,03%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,04%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,37%	7,53%	-1,16%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012	7,35%	8,52%	-1,17%
2013	4,44%	5,72%	-1,28%
2014	2,03%	3,31%	-1,28%
2015	0,11%	0,29%	-0,18%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

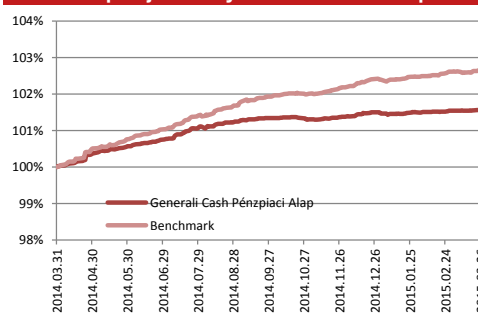
### Befektetési politika

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

### A hónap legfontosabb eseményei

Piaci várakozásoknak megfelelően a Monetáris Tanács 15 bázisponttal 1,95%-ra csökkentette a jegybanksi alapkamatot. Optimista hangulat hatására, a kamatsökkentés ellenére is tovább tudott erősödni a hazai fizetőeszközünk, forint árfolyama benézett 300 alá az euroval szemben. Éven belüli hozamok stagnáltak, kivéve a 3 hónapos papírok, melyek további erősödést (8bp) mutattak, így azok 1,5%-os szintre csökkentek. Az alapban különösebb kockázatot nem vállaltunk, hónapnál rövidebb papírokat hosszabbra cseréltük.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	1,58%
<b>Benchmark:</b>	2,69%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-1,12%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,08%
Betét	7,26%
Diszkont kincstárjegy	93,44%
Köv/köt	-0,64%
Díjak	-0,14%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

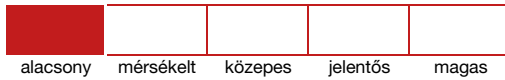
## Március havi hírlevél



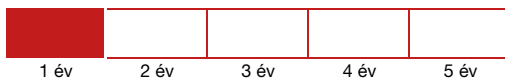
### Alapadatok

Alap típusa:	<b>pénzpiaci alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	296 931 957 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,409789
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

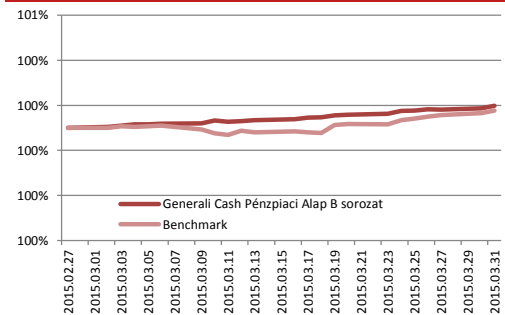
### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv



### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	0,10%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,91%	5,40%	-0,49%
2011	0,56%	5,17%	-4,61%
2012	8,16%	8,52%	-0,36%
2013	5,24%	5,72%	-0,48%
2014	2,80%	3,31%	-0,51%
2015	0,29%	0,29%	0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

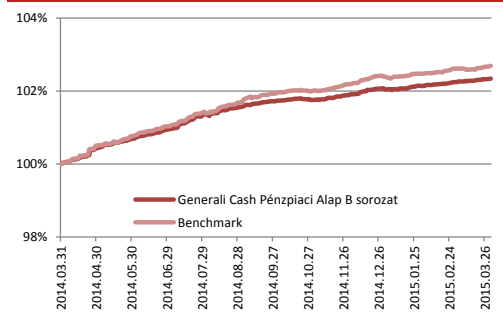
### Befektetési politika

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

### A hónap legfontosabb eseményei

Piaci várakozásoknak megfelelően a Monetáris Tanács 15 bázisponttal 1,95%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot. Optimista hangulat hatására, a kamatcsökkentés ellenére is tovább tudott erősödni a hazai fizetőeszközünk, forint árfolyama benézett 300 alá az euroval szemben. Éven belüli hozamok stagnáltak, kivéve a 3 hónapos papírok, melyek további erősödést (8bp) mutattak, így azok 1,5%-os szintre csökkentek. Az alapban különösebb kockázatot nem vállaltunk, hónapnál rövidebb papírokat hosszabbra cseréltük.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	2,35%
<b>Benchmark:</b>	2,69%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,34%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,08%
Betét	7,26%
Diszkont kincstárjegy	93,44%
Köv/köt	-0,64%
Díjak	-0,14%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	495 589 733 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,262409
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

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

### Kockázati szint



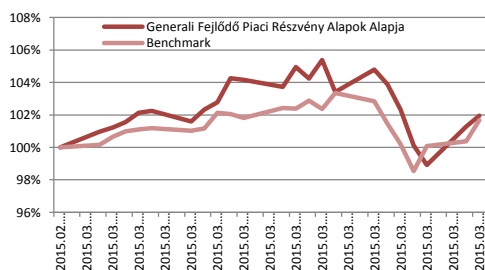
### Javasolt minimális befektetési időtáv



### A hónap legfontosabb eseményei

Kínában tovább folytatódott a kamatvágási ciklus, és több részvényindex látványos többlethozamot generált a széles értelemben vett feltörekvő piacokhoz képest, míg a legnagyobb komponensek közül a brazil részvényárfolyamok meglehetősen rosszul alakultak márciusban. Némi visszapatannást figyelhettünk meg az orosz makrogazdasági adatokban, valamint a rubel is erősödni tudott. A török folyó fizetési mérleg egyenlege tovább javult, viszont a líra gyengülő trendje nem szakadt meg, a jegybank sem reagált érdemben semmit erre a piaci folyamatra és változatlanul hagyta az alapkamatot. Eközben hosszú idő után elmondható, hogy a kelet-európai régió felültejesítő tudott lenni.

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

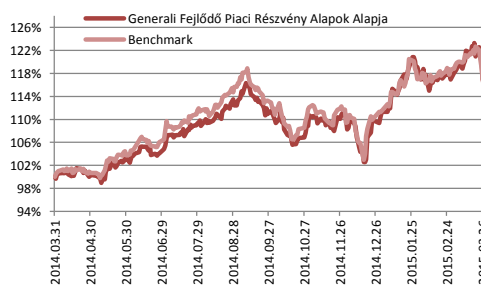


<b>Alap:</b>	1,94%
<b>Benchmark:</b>	1,67%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,27%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	19,22%
<b>Benchmark:</b>	20,64%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-1,41%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,52%	9,37%	-5,85%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012	3,29%	6,54%	-3,25%
2013	-7,46%	0,83%	-8,29%
2014	14,86%	16,01%	-1,15%
2015	7,11%	8,24%	-1,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	13,49%
Befektetési jegy	24,79%
Diszkont kincstárjegy	1,26%
ETF	59,89%
Részvény	0,75%
Köv/köt	0,04%
Díjak	-0,22%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók





# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	\$12 381 381
Egy jegyre jutó név:	0,010649
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény 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 Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

### Kockázati szint



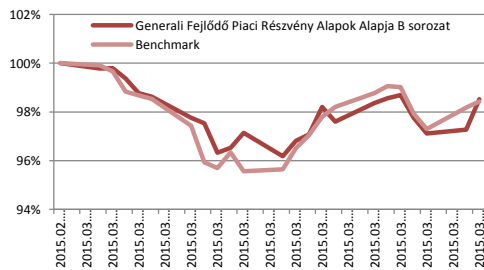
### Javasolt minimális befektetési időtáv



### A hónap legfontosabb eseményei

Kínában tovább folytatódott a kamatvágási ciklus, és több részvényindex látványos többlethozamot generált a széles értelemben vett feltörekvő piacokhoz képest, míg a legnagyobb komponensek közül a brazil részvényárfolyamok meglehetősen rosszul alakultak márciusban. Némi visszapattnást figyelhettünk meg az orosz makrogazdasági adatokban, valamint a rubel is erősödni tudott. A török folyó fizetési mérleg egyenlege tovább javult, viszont a líra gyengülő trendje nem szakadt meg, a jegybank sem reagált érdemben semmit erre a piaci folyamatra és változatlanul hagyta az alapkamatot. Eközben hosszú idő után elmondható, hogy a kelet-európai régió felültejesítő tudott lenni.

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

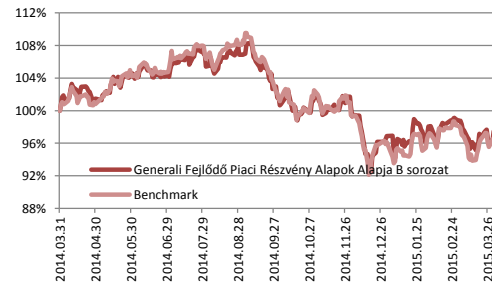


<b>Alap:</b>	-1,48%
<b>Benchmark:</b>	-1,58%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	-2,52%
<b>Benchmark:</b>	-3,35%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,83%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,82%	6,29%	-4,48%
2011	2,65%	6,44%	-3,79%
2012	12,17%	15,70%	-3,53%
2013	-5,38%	3,17%	-8,55%
2014	-4,21%	-3,34%	-0,87%
2015	0,61%	0,55%	0,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	13,49%
Befektetési jegy	24,79%
Diszkont kincstárjegy	1,26%
ETF	59,89%
Részvény	0,75%
Köv/köt	0,04%
Díjak	-0,22%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Bef. Alapok Alapja

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	1 525 981 888 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,290880
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

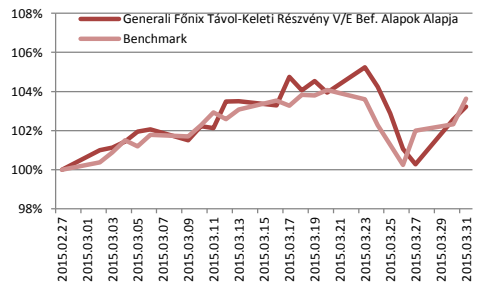
### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv



#### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	3,23%
<b>Benchmark:</b>	3,63%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,40%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,88%	12,25%	-6,37%
2011	-9,12%	0,26%	-9,38%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013	-4,44%	2,68%	-7,12%
2014	16,48%	21,63%	-5,15%
2015	8,81%	10,48%	-1,66%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

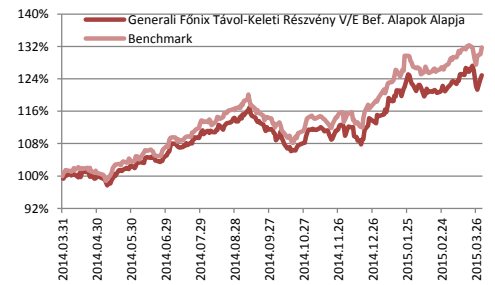
### Befektetési politika

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

### A hónap legfontosabb eseményei

Romló makrogazdasági adatok ellenére jól teljesítettek a kínai részvények márciusban, mivel a monetáris politika továbbra is kedvező környezetet teremt a részvénytulajdonosok számára. Szingapúr és Dél-Korea gazdasági növekedési rátájának alakulását több elemzőház lefelé módosította, valamint a koreai és a thai jegybank egyaránt 25-25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot márciusban.

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	24,84%
<b>Benchmark:</b>	31,75%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-6,91%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	6,82%
Befektetési jegy	11,74%
Diszkont kincstárjegy	7,58%
ETF	74,11%
Díjak	-0,25%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	927 211 333 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,551140
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközözt 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.

### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv

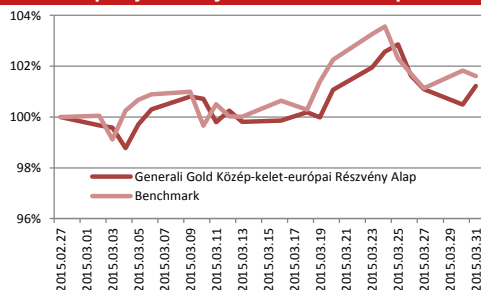


### A hónap legfontosabb eseményei

Másfél éves csúcsig emelkedtek a régiós részvénypiacok márciusban, a februárban kezdődő optimizmus folytatódott a hazai részvénypiacon, a forint kurzusa pedig fontos technikai szinteket áttörve 300 Ft alá jutott. A CETOP20 index további 3,3%-kal tudott erősödni, a magyar blue-chipek közül az OTP és a Telekom is jelentős húzóerőt képviselt. A piaci szereplők a hazai bankadó következő években várható csökkenése mellett megkezdtek a távközlési adó csökkentésének beárazását is, pedig egyelőre nem hangzottak el konkrétumok. Az S&P felminősítése szintén támogatta a pozitív tőkepiaci hangulatot. Az Alap tartotta az év elején felvett felülsúlyozott részvény kitettséget, csökkentettük az OTP, növeltük a MOL súlyát a hónap során.

**Meghatározó befektetések: Erste Bank, PZU, PKO Bank, Bank Pekao, PGE.**

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

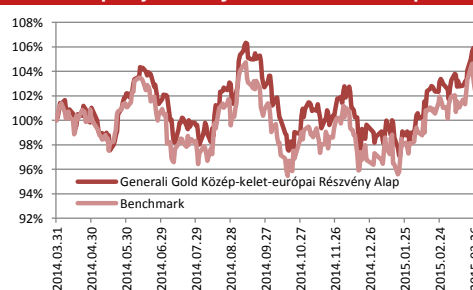


<b>Alap:</b>	1,21%
<b>Benchmark:</b>	1,61%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,39%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	4,22%
<b>Benchmark:</b>	2,65%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	1,57%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,02%	7,53%	-0,51%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%
2014	0,64%	0,25%	0,40%
2015	5,66%	5,60%	0,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,79%
Államkötvény	3,94%
Diszkont kincstárjegy	1,46%
Részvény	85,91%
Vállalati kötvény	2,37%
Határidős ügyletek	0,01%
Köv/köt	2,74%
Díjak	-0,22%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	10 668 258 €
Egy jegyre jutó név:	0,008522
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközözt 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.

### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv

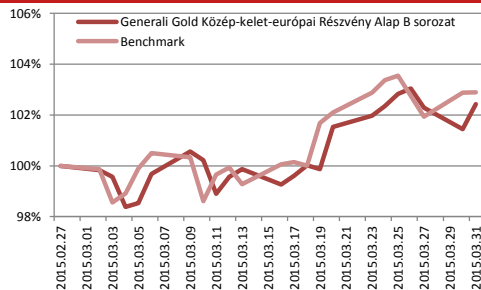


### A hónap legfontosabb eseményei

Másfél éves csúcsgig emelkedtek a régiós részvénypiacok márciusban, a februárban kezdődő optimizmus folytatódott a hazai részvénypiacon, a forint kurzusa pedig fontos technikai szinteket áttörve 300 Ft alá jutott. A CETOP20 index további 3,3%-kal tudott erősödni, a magyar blue-chipek közül az OTP és a Telekom is jelentős húzóerőt képviselt. A piaci szereplők a hazai bankadó következő években várható csökkenése mellett megkezdtek a távközlési adó csökkentésének beárazását is, pedig egyelőre nem hangzottak el konkrétumok. Az S&P felminősítése szintén támogatta a pozitív tőkepiaci hangulatot. Az Alap tartotta az év elején felvett felül súlyozott részvény kitétséget, csökkentettük az OTP, növeltük a MOL súlyát a hónap során.

**Meghatározó befektetések:** Erste Bank, PZU, PKO Bank, Bank Pekao, PGE.

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

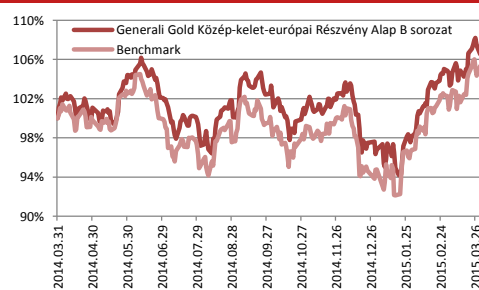


<b>Alap:</b>	2,43%
<b>Benchmark:</b>	2,89%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,46%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	7,57%
<b>Benchmark:</b>	5,33%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	2,24%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,14%	5,49%	-0,35%
2011	-0,85%	1,22%	-2,07%
2012	19,07%	22,67%	-3,60%
2013	-2,64%	-7,72%	5,08%
2014	-5,07%	-5,39%	0,32%
2015	11,11%	11,14%	-0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,79%
Államkötvény	3,94%
Diszkont kincstárjegy	1,46%
Részvény	85,91%
Vállalati kötvény	2,37%
Határidős ügyletek	0,01%
Köv/köt	2,74%
Díjak	-0,22%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	567 455 208 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,641968
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván befektetni földrajzi korlátozás nélkül: zöldenergia (megújuló erőforrások, mint nap-, szél-, vízenergia hasznosítása, vízgazdálkodás), közszolgáltatás, információtechnológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció, valamint vegyipar, biotechnológia és egészségügy. Az Alap long-only jellegű, a kockázatos eszközök aránya 0 és 100% között változhat. Az Alap kizárólag vételi pozíciókat tartalmazhat, származtatott termékek és tőkeáttétel alkalmazása az Alap kezelése során nem megengedett.

### Kockázati szint



### A hónap legfontosabb eseményei

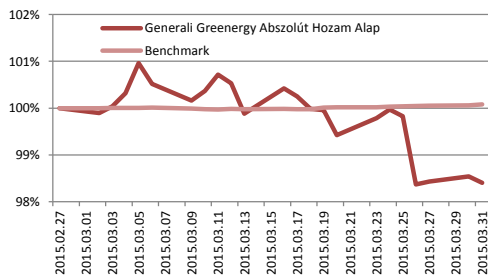
Az olajár nem tudott tovább esni, hanem az alternatív energiával foglalkozó cégek árfolyam-alakulásához hasonlóan egy szűk sávban mozgott márciusban. A vezető európai részvénytársaságok tovább folytatták az emelkedésüket, ezzel szemben a korábban vezető S&P500 nem tudott új csúcsra kapaszkodni. Az alap teljesítményét a forinterősödés jelentős mértékben, negatív értelemben befolyásolta.

### Javasolt minimális befektetési időtáv



Az alap jelenlegi kockázati kitettsége az átlagosnál alacsonyabb, mivel **2014 végén változott a portfóliómenedzser személye.**

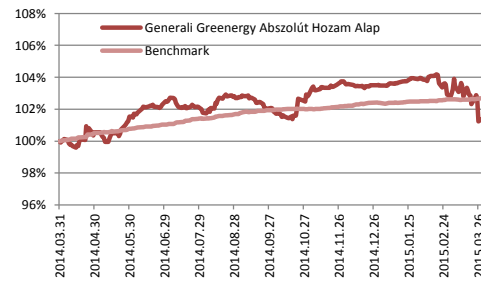
### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	-1,59%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	-1,67%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	1,27%
<b>Benchmark:</b>	2,69%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	-1,42%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-9,44%	-3,73%	-5,71%
2011	-30,67%	-29,67%	-1,00%
2012	2,96%	8,51%	-5,55%
2013	-15,42%	5,72%	-21,14%
2014	5,75%	3,31%	2,44%
2015	-2,14%	0,29%	-2,43%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	48,25%
Diszkont kincstárjegy	34,83%
ETF	2,29%
Részvény	1,95%
Vállalati kötvény	12,99%
Határidős ügyletek	0,05%
Díjak	-0,35%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére



# Generali Hazai Kötvény Alap

## Március havi hírlevél



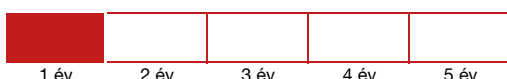
### Alapadatok

Alap típusa:	<b>hosszú kötvényalap</b>
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 915 307 449 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,955597
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

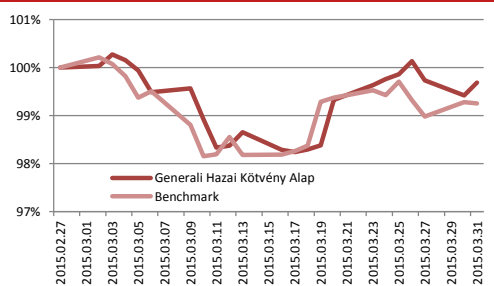
### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv



### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,31%
Benchmark:	-0,75%
Alul-/felültejesítés:	0,44%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,16%	8,81%	-0,65%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,03%	19,88%	-1,85%
2013	9,10%	9,03%	0,07%
2014	10,54%	10,83%	-0,28%
2015	2,22%	2,38%	-0,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

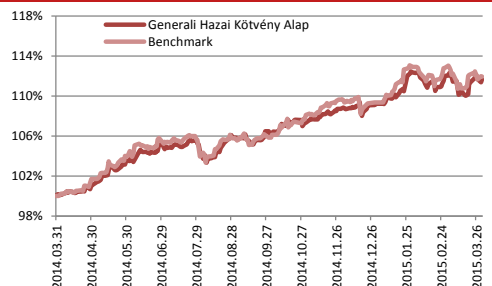
### Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

### A hónap legfontosabb eseményei

Állampapírok másodpiacán megmutatkozott hozamemelkedés egyik fő hajtóereje azon várakozás volt, miszerint a FED júniusban elindítja a kamatemelési ciklust, amely a feltörekvő országok tőkepiacait helyezi nyomás alá. Hozamgörbe hosszú vége gyengült erőteljesebben, így a 10-15 éves futamidejű kötvények 37-28 bázispontot emelkedtek. Pozitív hír volt, hogy a Standard & Poor's egy fokozattal, "BB plusz"-ra javította a magyar államadós besorolást, ami még így is egy fokozattal van a befektetésre ajánlott kategóriától. Az S&P lépésével, mindhárom hitelminősítőnél ugyanolyan szinten áll a hazai besorolás. Gyengülő hosszú kötvényekbe belecsipegettünk a hónap folyamán, azonban a futamidőt nem súlyoztuk jelentősen felül.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	11,66%
Benchmark:	11,97%
Alul-/felültejesítés:	-0,31%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,42%
Államkötvény	77,08%
Jelzáloglevél	5,36%
Vállalati kötvény	16,55%
Határidős ügyletek	0,34%
Köv/köt	-1,63%
Díjak	-0,11%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

## Március havi hírlevél



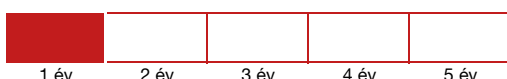
### Alapadatok

Alap típusa:	<b>hosszú kötvényalap</b>
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	4 541 692 839 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,008806
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

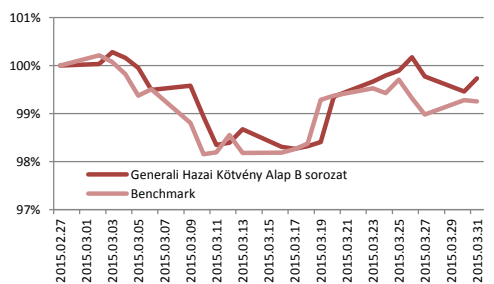
### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv



### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,27%
Benchmark:	-0,75%
Alul-/felültejesítés:	0,48%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,16%	10,29%	-0,13%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,62%	19,88%	-1,26%
2013	9,66%	9,03%	0,63%
2014	11,10%	10,83%	0,27%
2015	2,35%	2,38%	-0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

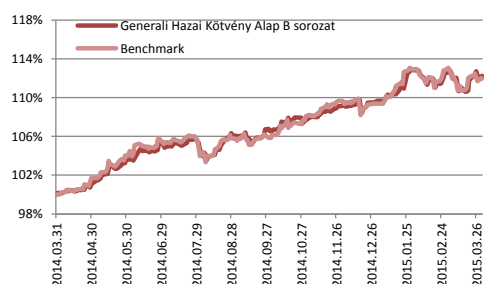
### Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

### A hónap legfontosabb eseményei

Állampapírok másodpiacán megmutatkozott hozamemelkedés egyik fő hajtóereje azon várakozás volt, miszerint a FED júniusban elindítja a kamatemelési ciklust, amely a feltörekvő országok tőkepiacait helyezi nyomás alá. Hozamgörbe hosszú vége gyengült erőteljesebben, így a 10-15 éves futamidejű kötvények 37-28 bázispontot emelkedtek. Pozitív hír volt, hogy a Standard & Poor's egy fokozattal, "BB plusz"-ra javította a magyar államadós besorolást, ami még így is egy fokozattal van a befektetésre ajánlott kategóriától. Az S&P lépésével, mindhárom hitelminősítőnél ugyanolyan szinten áll a hazai besorolás. Gyengülő hosszú kötvényekbe belecsipegettünk a hónap folyamán, azonban a futamidőt nem súlyoztuk jelentősen felül.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	12,23%
Benchmark:	11,97%
Alul-/felültejesítés:	0,26%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,42%
Államkötvény	77,08%
Jelzáloglevél	5,36%
Vállalati kötvény	16,55%
Határidős ügyletek	0,34%
Köv/köt	-1,63%
Díjak	-0,11%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapja

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	4 220 089 523 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,279559
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

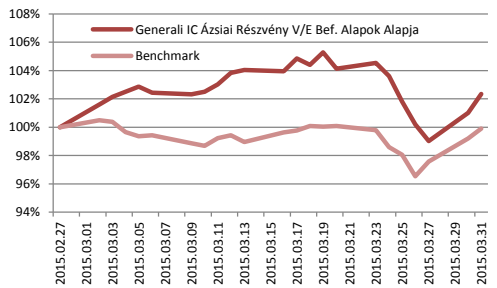
### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv



#### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	2,35%
<b>Benchmark:</b>	-0,09%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	2,44%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,67%	9,01%	-3,33%
2011	-18,48%	-12,77%	-5,71%
2012	8,95%	11,79%	-2,84%
2013	-4,18%	0,61%	-4,79%
2014	32,56%	33,42%	-0,86%
2015	9,48%	10,35%	-0,87%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

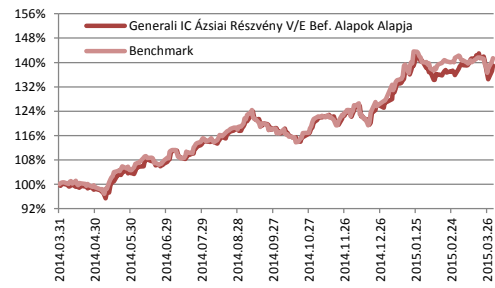
### Befektetési politika

Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a eljett országok dinamikáját.

### A hónap legfontosabb eseményei

Egy kisebb eső hónapot tudhatnak maguk mögött az indiai részvényindexek annak ellenére, hogy az ipari termelési adatok jelentősen jobban alakultak a vártnál. Kínában ennek az ellenétét láthattuk - a romló makrogazdasági adatok ellenére jól teljesítettek a részvények márciusban, mivel a monetáris politika továbbra is kedvező környezetet teremt a részvénypiaci rallyhoz.

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	39,01%
<b>Benchmark:</b>	41,39%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	-2,38%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	6,24%
Befektetési jegy	19,98%
Diszkont kincstárjegy	9,23%
ETF	64,62%
Köv/köt	0,13%
Díjak	-0,20%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Jávor Tamás
Nettó eszközérték:	1 062 047 937 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,355498
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

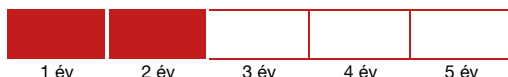
### Befektetési politika

Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők. Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényegesen meghaladja a fejlett országok dinamikáját. Ezen vállalatok tőzsdei kapitalizációjának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.

### Kockázati szint



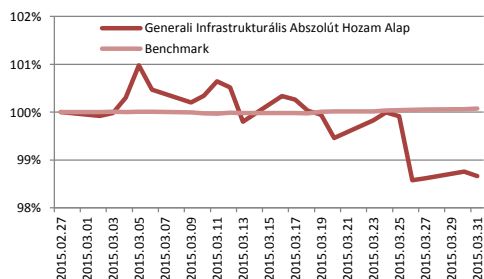
### Javasolt minimális befektetési időtáv



### A hónap legfontosabb eseményei

A vezető európai részvénypiacok tovább folytatták az emelkedésüket, ezzel szemben a korábban vezető S&P500 nem tudott új csúcsra kapaszkodni. Az alap teljesítményét a forinterősödés jelentős mértékben, negatív értelemben befolyásolta. A magyar kötvénypiacon kisebb hozamemelkedés volt megfigyelhető ebben az időszakban, de ennek jelentős átárazódási hatása nem volt.

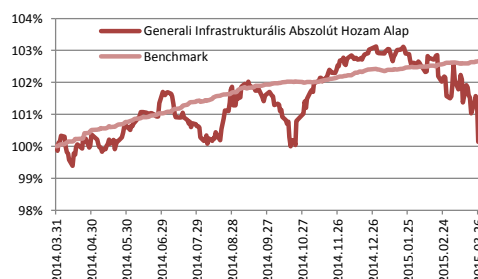
#### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	-1,33%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	-1,41%

Nominális hozamok Forrás: Generali

#### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	0,22%
<b>Benchmark:</b>	2,70%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	-2,47%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,62%	4,20%	0,42%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013	3,08%	5,72%	-2,64%
2014	3,38%	3,31%	0,07%
2015	-2,61%	0,29%	-2,90%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	49,79%
Államkötvény	6,55%
Diszkont kincstárjegy	28,47%
Részvény	4,32%
Vállalati kötvény	11,17%
Határidős ügyletek	0,01%
Díjak	-0,30%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap Március havi hírlevél



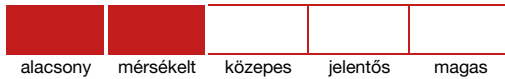
## Alapadatok

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	8 050 061 697 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,338975
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

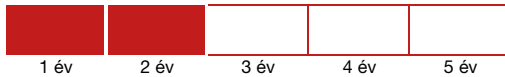
## Befektetési politika

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

## Kockázati szint



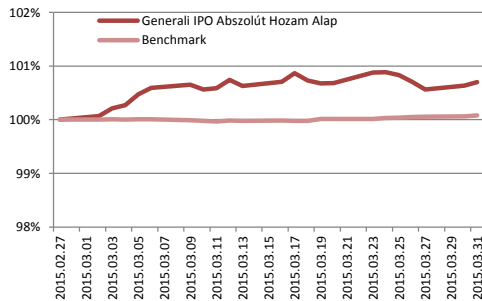
## Javasolt minimális befektetési időtáv



## A hónap legfontosabb eseményei

Március során mérsékelttel tovább nőtt a shortolásra nem képes Alap jegyértéke. Mind a fontosabb devizapárookban, mind a részvény piacokon megnőtt a volatilitás; ennek megfelelően 20% alá vittük le a kockázatos pozíciók súlyát. Nagy emelkedést követően csökkentettük a Magyar Telekom súlyát, az indexek átsúlyozását kihasználva 11700 Ft-on léptünk újra vevőként a MOL piacára. A felvett osztalékkal együtt 10%-os profitot értünk el a svájci Roche Holding esetében. 306 Ft felett fedeztük az Alap EUR kitétségét, és 10% közelébe csökkentettük a fedezetlen USD pozíciókat. **Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentősebb ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal.** A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. **Az Alap mérete 1,5 milliárd Ft-ról 8 milliárd Ft fölé emelkedett egy év alatt, a 2-3 éves visszatekintő hozam-kockázat szint alapján a hazai abszolút hozamú alapok körében az egyik legjobb mutatóval rendelkezünk.**

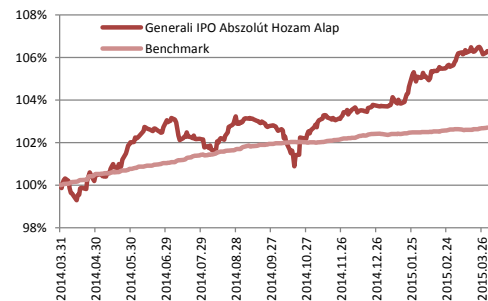
### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	0,70%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,62%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	6,29%
<b>Benchmark:</b>	2,69%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	3,60%

Nominális hozamok Forrás: Generali

## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,43%	5,77%	-1,34%
2010	10,55%	18,54%	-7,99%
2011	-18,59%	-7,84%	-10,75%
2012	0,40%	8,52%	-8,12%
2013	16,99%	5,72%	11,27%
2014	5,29%	3,31%	1,99%
2015	2,50%	0,29%	2,21%

Nominális hozamok Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	15,52%
Államkötvény	21,52%
Diszkont kincstárjegy	28,34%
ETF	3,03%
Részvény	20,76%
Vállalati kötvény	15,02%
Határidős ügyletek	0,29%
Köv/köt	-3,71%
Díjak	-0,77%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

## Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére



# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 066 188 252 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,606752 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

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

### Kockázati szint



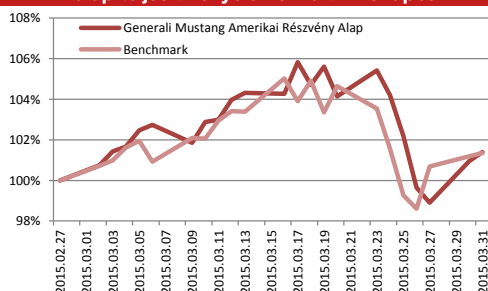
### Javasolt minimális befektetési időtáv



### A hónap legfontosabb eseményei

November óta viszonylag szűk sávban, 2000 és 2100 pont között mozog a globálisan iránymutató S&P 500 index, márciusban kisebb mértékű, 1,7%-os gyengülés volt megfigyelhető. Az amerikai jegybank csak óvatosan halad a kamatemelési sorozat megkezdése felé. Emiatt a dollár erősödő trendjében megálló következett, nagyon hektikusan, 1,05 és 1,10 között történtek jegyzések az euróval szemben. Az Alapot aktív portfólió menedzselés jellemzi, több stop megbízás is aktiválódott a hónap során. Profitot realizáltunk a Portland General és a Solera esetében. A részvény kitétség a 85%-os elvárt súlynak megfelelő a hónap végén. **Meghatározó befektetések: Apple, GE, Microsoft, Exxon, JP Morgan, Google.**

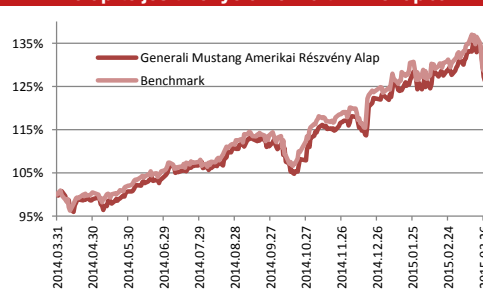
### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	1,39%
<b>Benchmark:</b>	1,34%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	0,05%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	29,41%
<b>Benchmark:</b>	32,15%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	-2,74%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,38%	9,32%	-2,94%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	29,09%	-0,38%
2015	5,14%	6,96%	-1,82%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,78%
Diszkont kincstárjegy	12,65%
ETF	21,48%
Részvény	62,81%
Köv/köt	-0,51%
Díjak	-0,22%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$8 564 982
Egy jegyre jutó név:	0,016325
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

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

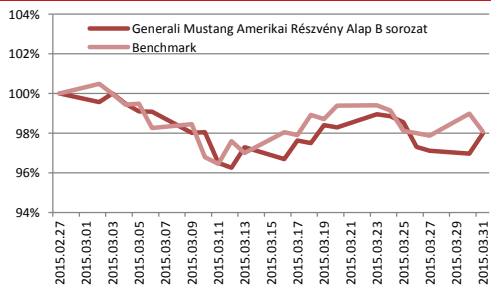
### Kockázati szint



### Javasolt minimális befektetési időtáv



### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

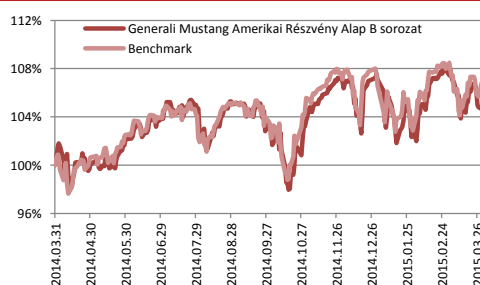


<b>Alap:</b>	-2,02%
<b>Benchmark:</b>	-1,92%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	5,73%
<b>Benchmark:</b>	5,90%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	15,08%	16,12%	-1,05%
2011	8,47%	9,63%	-1,16%
2012	10,00%	13,33%	-3,33%
2013	26,06%	26,61%	-0,55%
2014	7,36%	7,39%	-0,03%
2015	-1,27%	-0,63%	-0,64%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	3,78%
Diszkont kincstárjegy	12,65%
ETF	21,48%
Részvény	62,81%
Köv/köt	-0,51%
Díjak	-0,22%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>

Forrás: Generali

### Forgalmazók



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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére