



ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. február

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.

alapkezelelo.hu



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	2 430 426 557 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,628891
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary 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 vezérlésével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megtétele az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilla a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

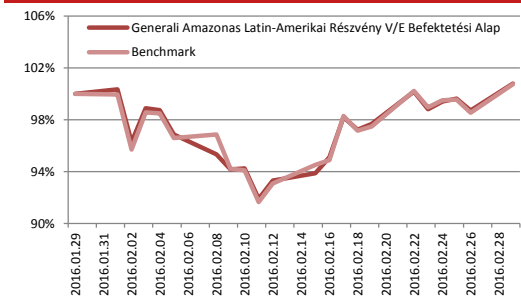
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni.

A hónap legfontosabb eseményei

Az elmúlt év erőteljes tőke kivonása után immár két egymást követő hónapban volt tapasztalható tőkebeáramlás a régióba, nagyobb részben a kötvények felé, de a részvények esetében is megfigyelhető volt a folyamat. Ennek következtében a hónap eleji csökkenés után emelkedésnek indultak a részvevénypiacok. További pozitívum hogy a kőolaj ára is emelkedni tudott, ami e nyersanyagfüggő térségnek jelenleg létfontosságú. Az argentin kormány megállapodott az ország hitelezőivel, ezzel egy 2001 óta húzódó jogi vita érhet véget, ha a Kongresszus is megszavazza, s az ország így visszakerülhet a befektetői térképre. Az alapon óvatos részvény kitétség növelést hajtottunk végre párhuzamosan az emelkedő árfolyamokkal, így az alap havi teljesítménye +0,77% lett, kissé felülmúlva a benchmarkot.

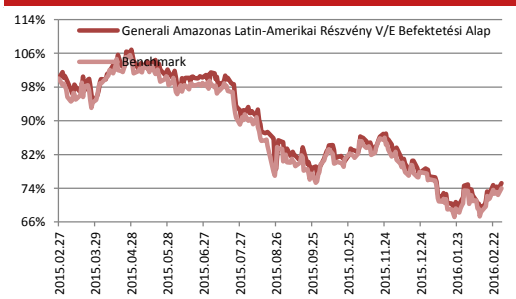
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,77%
Benchmark:	0,74%
Alul-/felültejesítés:	0,03%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-24,79%
Benchmark:	-26,01%
Alul-/felültejesítés:	1,22%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-8,25%	-6,85%	-1,40%
2010*	6,08%	8,24%	-2,16%
2011	-6,84%	-5,16%	-1,68%
2012	-4,31%	-2,94%	-1,37%
2013	-14,58%	-12,99%	-1,60%
2014	3,23%	4,21%	-0,98%
2015	-23,00%	-21,80%	-1,20%
2016	-2,05%	-2,80%	0,75%

**Nominális hozamok Forrás: Generali*

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,80%
Befektetési jegy	6,96%
Diszkont kincstárjegy	15,74%
ETF	27,56%
Részvény	48,84%
Köv/köt	0,29%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	5 087 436 611 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,878032
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetései 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiija a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

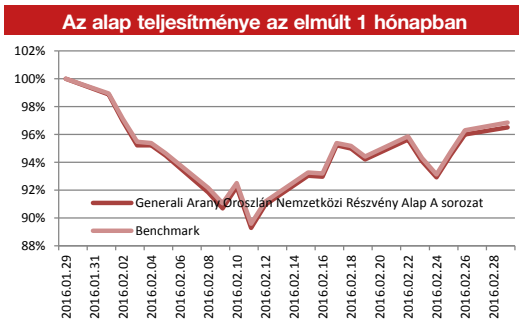
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

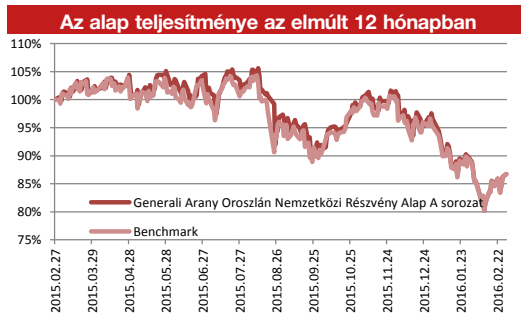
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan részvényekbe kívánják befektetni, amelyeket Európa meghatározó tőzsdéin jegyeznek.

A hónap legfontosabb eseményei

Heves tőkemozgások jellemezték az év második hónapját. Az 50 legnagyobb vállalat részvényét tömörítő indexnek sikerült visszakapaszkodni a hó eleji szintekre február végére, ledolgozva ezzel 8%-ot az év eleji mélyrepülésből. Február 11-től a korábbi pesszimista hangulat megtört, és az extrém túladott szintekről a bankok vezényletével minden kockázatos eszközosztály fordult. A hónap második felében érkező vételi hullám az Európai Központi Bank márciusi ülése miatti spekulációk következtében bontakozott ki. A februárban negatív tartományba süllyedő infláció miatt ugyanis felerősödtek a várakozások egy újabb, nagy horderejű jegybanki élénkítő intézkedés bejelentésére, ami komoly támaszt biztosított a tőkepiacoknak. A globális fundamentumok ugyan nem változtak, de az amerikai gazdaságba vetett bizalom helyreállása segítette a jó hangulat térnyerését Európában. Fontos megjegyezni, hogy a kockázatok továbbra is erősek, a taktikai részvénypiaci emelkedések megragadására törekszünk. Egy ilyesfajta környezetben a régióban a magas osztalékot fizető, stabil mérleggel rendelkező, minőségi cégek papírjai a preferáltak. A gyorsjelentési szezon néhány társaság kivételével véget ért, éves összehasonlításban csökkentek az indexben lévő vállalatok eredményei még a gyengélkedő energiaszektor figyelmen kívül hagyásával is. **Meghatározó befektetések: Total, Sanofi, Bayer, Inbev, Daimler-Chrysler.**



Alap:	-3,49%
Benchmark:	-3,16%
Alul-/felülteljesítés:	-0,33%
Nominális hozamok	Forrás: Generali



Alap:	-13,31%
Benchmark:	-13,28%
Alul-/felülteljesítés:	-0,03%
Nominális hozamok	Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,55%	4,49%	-0,94%
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%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-10,21%	-8,93%	-1,29%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	6,07%
Diszkont kincstárjegy	13,03%
Részvény	82,63%
Határidős ügyletek	0,00%
Köv/köt	-1,54%
Díjak	-0,18%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 175 580 €
Egy jegyre jutó név:	0,013806
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

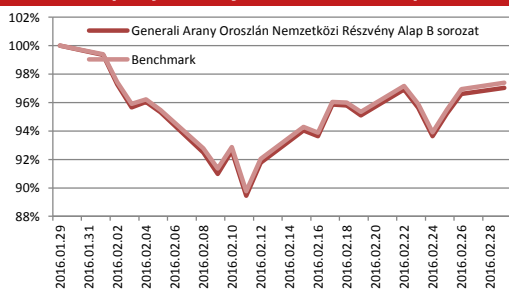
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	----------	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Heves tökemozgások jellemezték az év második hónapját. Az 50 legnagyobb vállalat részvényét tömörítő indexnek sikerült visszakapaszkodni a hó eleji szintekre február végére, ledolgozva ezzel 8%-ot az év eleji mélyrepülésből. Február 11-től a korábbi pesszimista hangulat megtört, és az extrém túladott szintekről a bankok vezényletével minden kockázatos eszközosztály fordult. A hónap második felében érkező vételi hullám az Európai Központi Bank márciusi ülése miatti spekulációk következtében bontakozott ki. A februárban negatív tartományba süllyedő infláció miatt ugyanis felerősödtek a várakozások egy újabb, nagy horderejű jegybanki élénkítő intézkedés bejelentésére, ami komoly támaszt biztosított a tőkepiacoknak. A globális fundamentumok ugyan nem változtak, de az amerikai gazdaságba vetett bizalom helyreállása segítette a jó hangulat tényreését Európában. Fontos megjegyezni, hogy a kockázatok továbbra is erősek, a taktikai részvénypiaci emelkedések megragadására törekszünk. Egy ilyesfajta környezetben a régióban a magas osztalékot fizető, stabil mérleggel rendelkező, minőségi cégek papírjai a preferáltak. A gyorsjelentési szezon néhány társaság kivételével véget ért, éves összehasonlításban csökkentek az indexben lévő vállalatok eredményei még a gyengélkedő energiaszektor figyelmen kívül hagyásával is. **Meghatározó befektetések: Total, Sanofi, Bayer, Inbev, Daimler-Chrysler.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

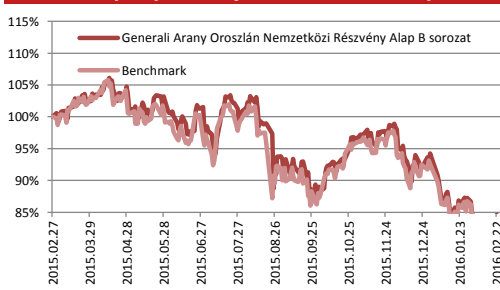


Alap:	-2,97%
Benchmark:	-2,60%
Alul-/felültejesítés:	-0,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-15,33%
Benchmark:	-15,51%
Alul-/felültejesítés:	0,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,59%	7,72%	-0,13%
2011*	5,85%	5,62%	0,23%
2012	18,27%	14,17%	4,10%
2013	16,19%	14,92%	1,27%
2014	-0,09%	0,83%	-0,92%
2015	5,07%	3,82%	1,25%
2016	-9,59%	-8,22%	-1,37%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	6,07%
Diskont kincstárjegy	13,03%
Részvény	82,63%
Határidős ügyletek	0,00%
Köv/köt	-1,54%
Díjak	-0,18%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 423 825 186 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,353628
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

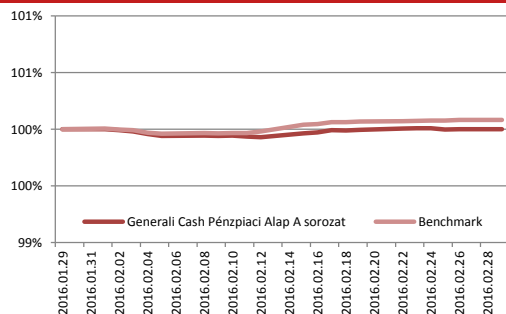
1	2	3	4	5	6	7
---	----------	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 2-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Februárban a Jegybank nem változtatott az alapkamaton, de a Monetáris Tanács ülését követően kilátásba helyezte, hogy a közeljövőben akár egy újabb kamatvágási ciklus jöhet, hiszen az infláció, az alacsony hozamkörnyezet és a stabil helyzetünk támogatja az MNB e lépését. Az éven belüli lejáratú papírok hozama folyamatosan a jegybanki alapkamat alatt helyezkedett el, melynek növekedésével a jövőben sem számítunk. Az alacsony hozamokat támogatja a Jegybank azon intézkedése, hogy április végével megszűnik a 2 hetes jegybanki betét. Nem változtattunk a pénzpiaci alapunk stratégiáján, az alacsony hozamkörnyezet miatt a benchmarkhoz képest hosszabb futamidejű kötvényeket tartottunk a portfólióban, illetve bankbetét is kedvezően járult hozzá az alap teljesítményébe.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,00%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felültejesítés:	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,98%	7,13%	-1,14%
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	0,41%	1,30%	-0,89%
2016	-0,02%	0,11%	-0,13%

Forrás: Generali

Befektetési politika

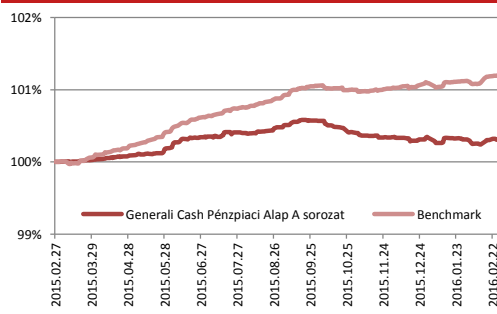
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik elsősorban állampapírokba, továbbá pénzpiaci eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnek pénzüket.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,31%
Benchmark:	1,20%
Alul-/felültejesítés:	-0,89%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,55%
Betét	5,82%
Diskont kincstárjegy	104,70%
Köv/köt	-11,98%
Díjak	-0,09%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 735 139 834 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,428990
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

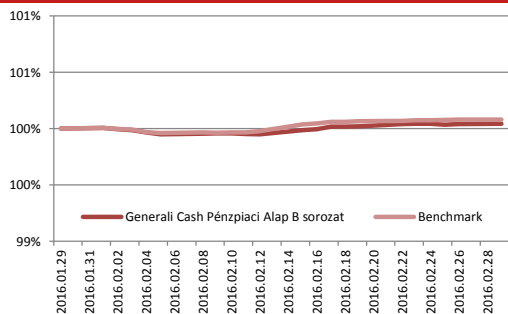
1	2	3	4	5	6	7
---	----------	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 2-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Februárban a Jegybank nem változtatott az alapkamaton, de a Monetáris Tanács ülését követően kilátásba helyezte, hogy a közeljövőben akár egy újabb kamatvágási ciklus jöhet, hiszen az infláció, az alacsony hozamkörnyezet és a stabil helyzetünk támogatja az MNB e lépését. Az éven belüli lejáratú papírok hozama folyamatosan a jegybanki alapkamat alatt helyezkedett el, melynek növekedésével a jövőben sem számítunk. Az alacsony hozamokat támogatja a Jegybank azon intézkedése, hogy április végével megszűnik a 2 hetes jegybanki betét. Nem változtattunk a pénzpiaci alapunk stratégiáján, az alacsony hozamkörnyezet miatt a benchmarkhoz képest hosszabb futamidejű kötvényeket tartottunk a portfólióban, illetve bankbetét is kedvezően járult hozzá az alap teljesítményébe.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,04%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felültejesítés:	-0,04%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,18%	4,64%	-0,47%
2011	4,45%	5,17%	-0,72%
2012	8,16%	8,52%	-0,36%
2013	5,24%	5,72%	-0,48%
2014	2,80%	3,31%	-0,51%
2015	1,03%	1,30%	-0,27%
2016	0,06%	0,11%	-0,05%

Forrás: Generali

Befektetési politika

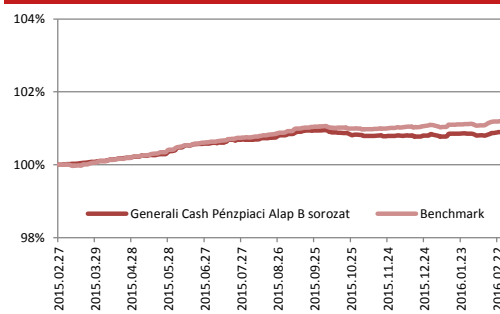
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik elsősorban állampapírokba, továbbá pénzpiaci eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnek pénzüket.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,90%
Benchmark:	1,20%
Alul-/felültejesítés:	-0,30%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,55%
Betét	5,82%
Diskont kincstárjegy	104,70%
Köv/köt	-11,98%
Díjak	-0,09%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja A sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytulósúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	458 086 177 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,056226
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 kitétségek változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkájének 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 tőkáját.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profila a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

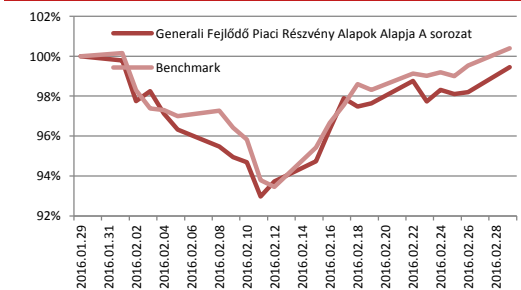
Hét egymást követő hónap után februárban megállt a tőke kivonási folyamat a feltörekvő piacokon, elsősorban a Latin-amerikai térség kötvény és részvénypiaca profitált a megfordulni látszó trend pozitív hatásából. A globális kockázatkörüljárás viszont egyelőre nem segíti a részvénypiacokat, hiába hatott pozitívan - az ezen országoknak jelenleg létfonosságú - emelkedő kőolajár. Az ázsiai térség egyelőre tovább folytatja vészőfutását Kína vezetésével, ahol további gazdasági lassulást jeleztek a havi konjunktúra indexek, de a térség többi részén sem törték meg a feldolgozóipari beszerzési menedzserindexek a csökkenő trendet. Az alapban kisebb átsúlyozás történt a Latin-amerikai régió javára, így tompítva az ázsiai térség gyengébb szereplését összességében az alap a február hónapot 0,55%-os csökkenéssel zárta.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban Latin Amerika, Afrika, Ázsia (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacain kívánja befektetni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

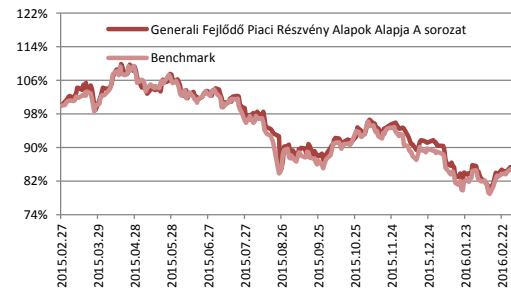


Alap:	-0,55%
Benchmark:	0,39%
Alul-/felültejesítés:	-0,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-14,71%
Benchmark:	-15,22%
Alul-/felültejesítés:	0,52%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,72%	5,66%	-4,94%
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%	16,05%	-1,19%
2015	-4,96%	-5,24%	0,28%
2016	-5,70%	-4,75%	-0,95%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Résarány
Számlapénz	0,64%
Befektetési jegy	24,91%
Diszkont kincstárjegy	15,16%
ETF	59,49%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	\$9 959 157
Egy jegyre jutó név:	0,008642
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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	----------	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

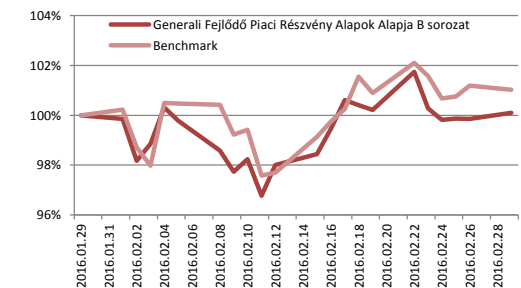
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban Latin Amerika, Afrika, Ázsia (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacain kívánják befektetni.

A hónap legfontosabb eseményei

Hét egymást követő hónap után februárban megállt a tőke kivonási folyamat a feltörekvő piacokon, elsősorban a Latin-amerikai térség kötvény és részvénypiaca profitált a megfordulni látszó trend pozitív hatásából. A globális kockázatkörülés viszont egyelőre nem segíti a részvénypiacokat, hiába hatott pozitívan - az ezen országoknak jelenleg létfontosságú - emelkedő kóolajár. Az ázsiai térség egyelőre tovább folytatja vészőfutását Kína vezetésével, ahol további gazdasági lassulást jeleztek a havi konjunktúra indexek, de a térség többi részén sem törték meg a feldolgozóipari beszerzési menedzserindexek a csökkenő trendet. Az alapon kisebb átsúlyozás történt a Latin-amerikai régió javára, így tompítva az ázsiai térség gyengébb szereplését összességében az alap a február hónapot 0,55%-os csökkenéssel zárta.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

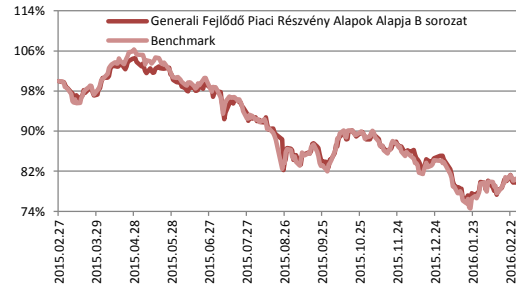


Alap:	0,09%
Benchmark:	1,02%
Alul-/felülteljesítés:	-0,93%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-20,05%
Benchmark:	-19,63%
Alul-/felülteljesítés:	-0,41%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-3,26%	0,23%	-3,49%
2011*	4,10%	4,33%	-0,23%
2012	12,17%	15,97%	-3,80%
2013	-5,38%	3,17%	-8,55%
2014	-4,21%	-3,34%	-0,87%
2015	-13,87%	-14,37%	0,50%
2016	-5,20%	-4,12%	-1,08%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,64%
Befektetési jegy	24,91%
Diszkont kincstárjegy	15,16%
ETF	59,49%
Djajak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

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

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 258 184 721 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,072024
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

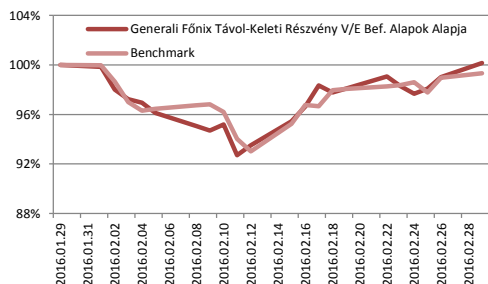
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

2016 február közepéig folytatódott az év első hónapjában tapasztalt negatív piaci hangulat, majd február 11-én érték el a mélypontjukat a vezető tőzszeindexek. Ezt követően február végéig dinamikus emelkedést volt tapasztalható, így az Alap – és a benchmarkjával szolgáló MSCI Far East ex. Japan Index is – a hónapot növekedéssel zárta. A régió részvénytúlsúlyos piacára pozitív hatással volt a Japán jegybank által bejelentett monetáris politikai lazítás, azonban nehézséget okozhat a kínai gazdasággal kapcsolatosan továbbra is fennálló növekedési félelem. Az alap februárban 2% feletti növekedést ért el.

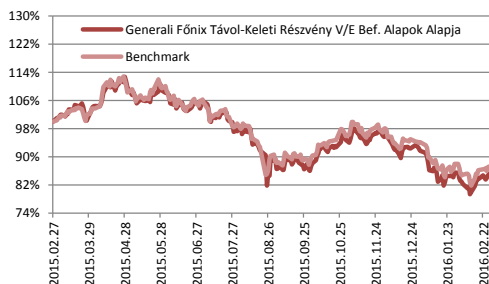
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,16%
Benchmark:	-0,68%
Alul-/felülteljesítés:	0,84%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-14,27%
Benchmark:	-12,56%
Alul-/felülteljesítés:	-1,72%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,30%	6,64%	-5,34%
2010*	9,19%	8,68%	0,51%
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	-3,30%	0,47%	-3,77%
2016	-6,55%	-7,22%	0,67%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,10%
Befektetési jegy	12,44%
Diszkont kincstárjegy	9,97%
ETF	75,73%
Díjak	-0,23%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytulósúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	834 235 358 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,214711
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

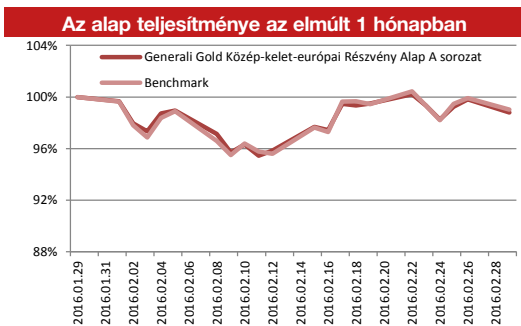
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

A hónap legfontosabb eseményei

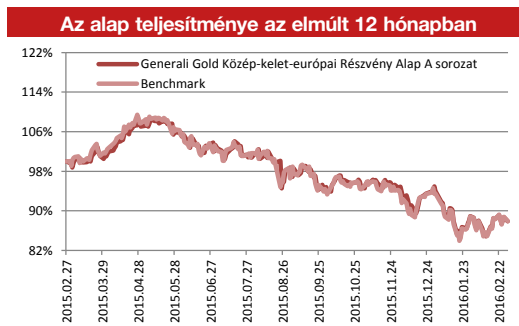
A 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalat részvényét tömörítő index nem tudott lényegesen feljebb kerülni az elmúlt hónapban. Az index mozgása megközelítőleg megegyezett a vezető nyugati tőzsdék irányával, de jelentősen kisebb mértékben követte őket. A lengyel börze emelkedő korrekciója februárban is kitartott, ami kevésbé meglepő a május óta tartó, főként belpolitikai eseményekből fakadó 35%-os zuhanás után. A hazai tőzsde leglátványosabb emelkedését a Magyar Telekom produkálta 15%-os szárnyalással. Komoly átárazódás indult meg a fundamentálisan is stabil részvényeiben, amit a növekvő készpénz termelő képességével megalapozott emelkedő osztalékfizetési potenciál alapozott meg. A Magyar Nemzeti Bank fenntartotta laza hangvételű politikáját, a verbális intervencióval újabb stimulusintézkedések lehetőségét vetették fel. A régiós devizák közül továbbra is stabilan simul a sáv aljához a cseh korona az euróval szemben. **Meghatározó befektetések: Erste, Bank Pekao, PZU, PKN Orlen, PKO Bank Polski.**



Alap:	-1,19%
Benchmark:	-0,97%
Alul-/felülteljesítés:	-0,22%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	-12,13%
Benchmark:	-12,02%
Alul-/felülteljesítés:	-0,12%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,55%	6,00%	-0,45%
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%	0,36%	0,28%
2015	-1,81%	-2,80%	0,99%
2016	-6,59%	-5,93%	-0,66%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,28%
Államkötvény	8,23%
Diszkont kincstárjegy	3,45%
Részvény	85,76%
Vállalati kötvény	1,48%
Határidős ügyletek	0,00%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	9 190 672 €
Egy jegyre jutó név:	0,007139
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 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.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

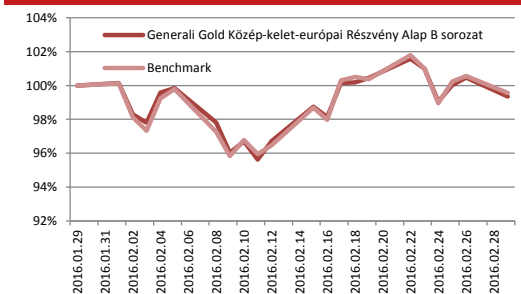
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

A hónap legfontosabb eseményei

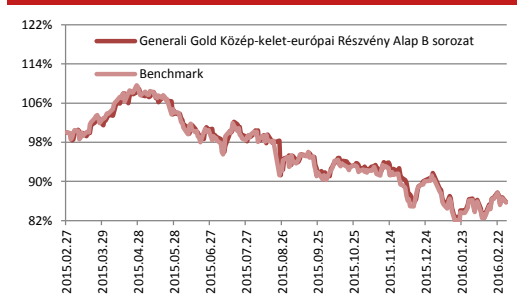
A 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalat részvényét tömörítő index nem tudott lényegesen feljebb kerülni az elmúlt hónapban. Az index mozgása megközelítőleg megegyezett a vezető nyugati tőzsdék irányával, de jelentősen kisebb mértékben követte őket. A lengyel börze emelkedő korrekciója februárban is kitartott, ami kevésbé meglepő a május óta tartó, főként belpolitikai eseményekből fakadó 35%-os zuhanás után. A hazai tőzsde leglátványosabb emelkedését a Magyar Telekom produkálta 15%-os szármalással. Komoly átárazódás indult meg a fundamentálisan is stabil részvényeiben, amit a növekvő készpénz termelő képességével megalapozott emelkedő osztalékfizetési potenciál alapozott meg. A Magyar Nemzeti Bank fenntartotta laza hangvételű politikáját, a verbális intervencióval újabb stimulusintézkedések lehetőségét vetették fel. A régiós devizák közül továbbra is stabilan simul a sáv aljához a cseh korona az euróval szemben. **Meghatározó befektetések: Erste, Bank Pekao, PZU, PKN Orlen, PKO Bank Polski.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Nominális hozamok	Forrás: Generali
-------------------	------------------

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-0,05%	0,09%	-0,13%
2011*	-5,29%	-2,48%	-2,81%
2012	19,07%	23,54%	-4,47%
2013	-2,64%	-7,72%	5,08%
2014	-5,07%	-5,39%	0,32%
2015	-1,06%	-2,33%	1,27%
2016	-5,93%	-5,21%	-0,72%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,28%
Államkötvény	8,23%
Diszkont kincstárjegy	3,45%
Részvény	85,76%
Vállalati kötvény	1,48%
Határidős ügyletek	0,00%
Dijak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	610 257 620 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,657456
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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

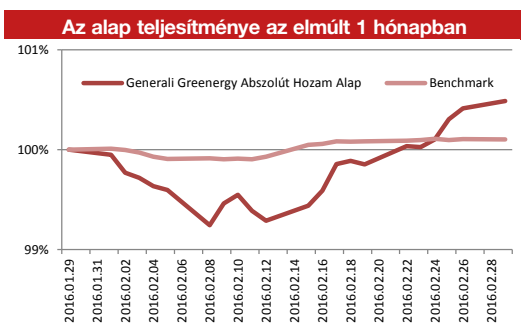
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

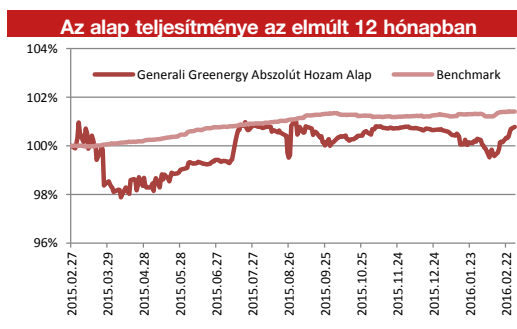
2016 február közepéig folytatódott az év első hónapjában tapasztalt negatív piaci hangulat, majd február 11-én érték el a mélypontjukat a vezető tőzszeindexek. Ezt követően február végéig dinamikus emelkedést volt tapasztalható, így az alternatív energia piaca is növekedéssel zárta a hónapot. Az Alap februárban 0,6% feletti növekedést ért el, így az év eleje óta számított hozam újra pozitív tartományban tartózkodik. Az Alapban növekedett a részvény és deviza kitétség a hónap során.



Alap:	0,49%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felülteljesítés:	0,39%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	0,78%
Benchmark:	1,41%
Alul-/felülteljesítés:	-0,63%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-7,49%	-2,87%	-4,63%
2010*	0,96%	2,89%	-1,93%
2011	-30,67%	-29,67%	-1,00%
2012	2,96%	8,52%	-5,56%
2013	-15,42%	5,71%	-21,13%
2014	5,75%	3,31%	2,44%
2015	0,09%	1,50%	-1,41%
2016	0,13%	0,13%	0,00%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	10,49%
Diszkont kincstárjegy	64,87%
ETF	6,92%
Részvény	4,97%
Vállalati kötvény	13,06%
Határidős ügyletek	0,01%
Díjak	-0,33%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 981 973 354 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,060918
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

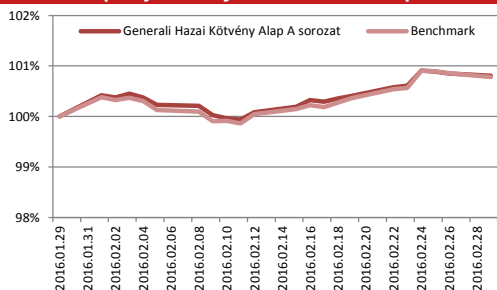
1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Februárban is az MNB nyilatkozatok mozgatták a kötvénypiacot, mely szerint a közeljövőben folytatódhat a kamatvágási ciklus, illetve negatív kamattartományba kerülhet a kamatfolyosó alja. Éven túli kötvények hozama tovább mérséklődött (6-21 bázisponttal), melyet a fentiekén kívül a Jegybank IRS tendere is segített. Februárban folytatódott a külföldiek tulajdonában lévő állampapír állomány csökkenése visszavételi aukciókon és OTC piacon keresztül. A 4,2%-os állománycsökkenés nem befolyásolta kedvezőtlenül a kötvénypiacot. Az alapot nem strukturáltuk át, tartottuk a referenciaindexnél hosszabb portfóliót, arra számítva, hogy a közeljövőben – akár az EKB döntés következtében – további hozamcsökkenés lesz megfigyelhető.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,81%
Benchmark:	0,78%
Alul-/felültesítés:	0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Befektetési politika

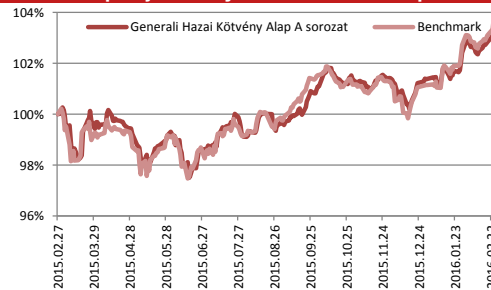
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele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

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőinknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett egy túlnyomó részben hazai állampapírokból álló, a hozamváltozásokra érzékeny befektetésben szeretnék elhelyezni pénzüket.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,24%
Benchmark:	3,52%
Alul-/felültesítés:	-0,28%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,89%	8,55%	-0,66%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,03%	19,88%	-1,85%
2013	9,10%	9,03%	0,07%
2014	10,54%	10,83%	-0,28%
2015	3,96%	4,34%	-0,38%
2016	1,83%	2,34%	-0,51%

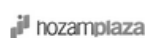
Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközők	Résarány
Számlapénz	2,70%
Államkötvény	76,84%
Diskont kincstárjegy	0,02%
Jelzáloglevél	5,62%
Vállalati kötvény	15,14%
Határidős ügyletek	-0,23%
Díjak	-0,09%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	5 396 206 821 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,130379
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Februárban is az MNB nyilatkozatok mozgatták a kötvénypiacot, mely szerint a közeljövőben folytatódhat a kamatvágási ciklus, illetve negatív kamattartományba kerülhet a kamatt folyosó alja. Éven túli kötvények hozama tovább mérséklődött (6-21 bázisponttal), melyet a fentiekén kívül a Jegybank IRS tendere is segített. Februárban folytatódott a külföldiek tulajdonában lévő állampapír állomány csökkenése visszavételi aukciókon és OTC piacon keresztül. A 4,2%-os állománycsökkenés nem befolyásolta kedvezőtlenül a kötvénypiacot. Az alapot nem strukturáltuk át, tartottuk a referenciaindexnél hosszabb portfóliót, arra számítva, hogy a közeljövőben – akár az EKB döntés következtében – további hozamcsökkenés lesz megfigyelhető.

Befektetési politika

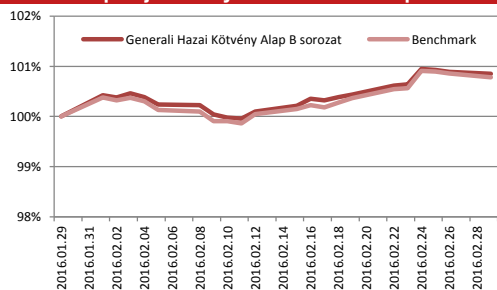
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele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

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőinknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett egy túlnyomó részben hazai állampapírokból álló, a hozamváltozásokra érzékeny befektetésben szeretnék elhelyezni pénzüket.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

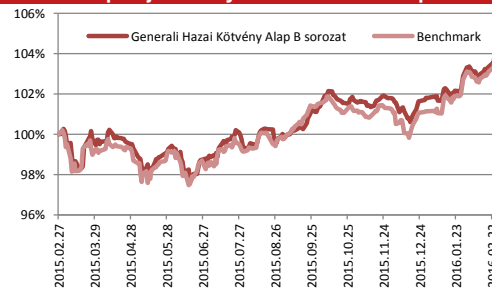


Alap:	0,85%
Benchmark:	0,78%
Alul-/felültejesítés:	0,07%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,76%
Benchmark:	3,52%
Alul-/felültejesítés:	0,24%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,12%	9,27%	-0,16%
2011*	2,08%	2,31%	-0,23%
2012	18,62%	19,88%	-1,26%
2013	9,66%	9,03%	0,63%
2014	11,10%	10,83%	0,27%
2015	4,48%	4,34%	0,14%
2016	1,92%	2,34%	-0,42%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	2,70%
Állampapír	76,84%
Diszkont kincstárjegy	0,02%
Jelzáloglevél	5,62%
Vállalati kötvény	15,14%
Határidős ügyletek	-0,23%
Díjak	-0,09%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	2 950 674 078 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,029780
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

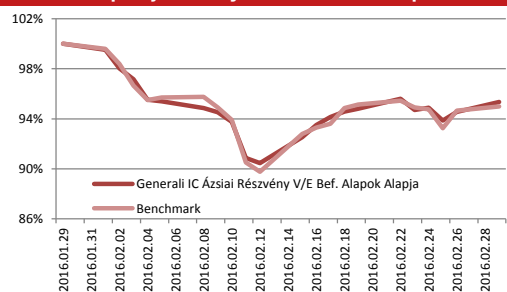
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilla a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

A kínai jegybank 50 bázisponttal 17,00%-ra csökkentette a kötelező tartalékrátát a likviditás fokozása érdekében. Emellett továbbra is megakadályozzák a júan leértékelődését, amivel elejét kívánják venni egy újabb nagyobb mértékű általános tőke kivonásnak. A makrogazdasági indikátorok februárban is vegyes képet festettek, azonban a kínai piacoknak többnyire sikerült ledolgozniuk a hó közepi mínuszokat. Az indiai negyedik negyedéves GDP ugyan felülmúlta a várakozásokat, de a turbulens nemzetközi környezetben a negatív tartományban zártak az indiai részvénypiacok. Az alap februárban óvatos súlyozással rendelkezett a kockázatos eszközosztályokban.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-4,66%
Benchmark:	-5,01%
Alul-/felültejesítés:	0,36%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,55%	2,77%	-2,22%
2010*	3,60%	4,54%	-0,94%
2011	-18,48%	-12,77%	-5,71%
2012	8,95%	12,10%	-3,15%
2013	-4,18%	0,61%	-4,79%
2014	32,56%	33,42%	-0,86%
2015	0,47%	0,23%	0,24%
2016	-12,30%	-13,25%	0,95%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Befektetési politika

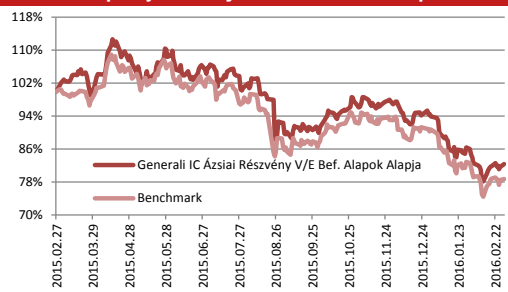
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság 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 ejlett országok dinamikáját.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a két országnak a fejlődéséből igyekeznek profitálni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-17,63%
Benchmark:	-21,28%
Alul-/felültejesítés:	3,65%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	0,66%
Befektetési jegy	25,84%
Diszkont kincstárjegy	16,06%
ETF	57,67%
Köv/köt	-0,02%
Díjak	-0,20%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	1 084 514 193 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,400193
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	----------	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

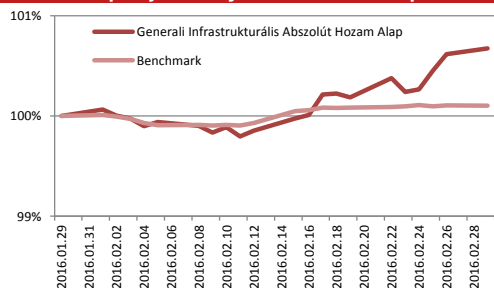
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

A meghatározó befektetések között szerepeltek február hónapban az olajipari eszközök és a telekommunikációs vállalatok, melyek árfolyam emelkedése hozzájárult az alap teljesítményének javulásához. Az Európai Központi Bank elnöke, Mario Draghi az ismét csökkenő euró-zónás infláció tükrében többször is felvetette a lazább monetáris politika lehetőségét, amely jót tett a befektetői hangulatnak. A kínai jegybank 50 bázispontos kötelező tartalékráta csökkentése és a főtőrvékvi piacok stabilizálódása szintén támogatóan hatott a globális kockázatvállalási hajlandóságra.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

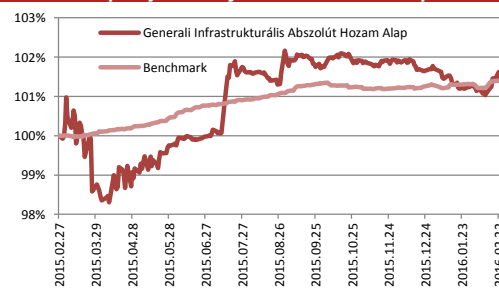


Alap:	0,68%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felüteljesítés:	0,57%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,92%
Benchmark:	1,41%
Alul-/felüteljesítés:	0,51%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,50%	3,87%	0,63%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013	3,08%	5,72%	-2,64%
2014	3,38%	3,31%	0,07%
2015	0,39%	1,50%	-1,11%
2016	0,21%	0,13%	0,08%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	1,02%
Államkötvény	6,36%
Diszkont kincstárjegy	66,02%
ETF	6,71%
Részvény	6,31%
Vállalati kötvény	13,80%
Határidős ügyletek	0,08%
Díjak	-0,30%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali IPO Abszolút Hozam Alap A sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	6 649 057 026 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,340572
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 diszkontkincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyongekezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

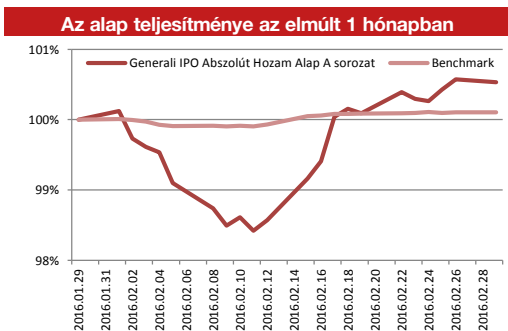
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett a világ részvény piacain kívánják befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdéi előéletük néhány évre tekint vissza, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

A januári visszaesést március elejére teljes mértékben korigálta a shortolásra nem képes Alap, a jó időzítéssel növelt európai és amerikai részvény kitettség hetek alatt gyors hozamot generált. Az EKB márciusi kamatdöntését jelentős mértékű rövid távú volatilitás követte, majd magasabb szinteken látszanak stabilizálódni az árfolyamok. Meglátásunk szerint a 2016-os évet leginkább egy 'range trading' szcenárió jellemezheti majd, ennek megfelelően a további tőkepiaci emelkedést a long pozíciók zárására használjuk ki, türelmesen várva az újabb visszaesésre. A jelentős piaci pesszimizmusra tekintettel hosszú idő után először léptünk be óvatos vételekkel a globális feltörekvő piacokra. Az olaj- és nyersanyagárakban látható aljépítési folyamat segítheti a magas hozamú vállalati kötvények piacát. Az egyedi részvényeknél megtartottuk preferenciánkat a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú papírok mellett, tekintettel a közelgő osztalékfizetési szezonra. **Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentős ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. Tavaly júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.**



Alap:	0,53%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felülteljesítés:	0,43%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	0,82%
Benchmark:	1,41%
Alul-/felülteljesítés:	-0,59%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,91%	5,24%	-1,33%
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	3,01%	1,50%	1,51%
2016	-0,38%	0,13%	-0,50%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	20,04%
Államkötvény	37,68%
Diszkontkincstárjegy	9,90%
ETF	2,47%
Részvény	15,98%
Vállalati kötvény	16,45%
Határidős ügyletek	0,23%
Köv/köt	-2,57%
Díjak	-0,18%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.
A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	1 100 996 956 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,003952
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 diszkontkincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitétséget céloz meg. A vagyongazdálkodó globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapon, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek.

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilla a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

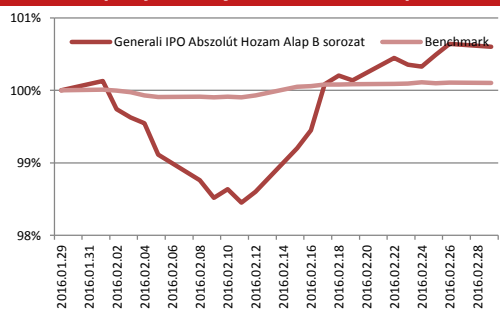
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett a világ részvény piacain kívánják befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előlegesen kibocsátás keretében vannak be forrásokot befektetőktől, vagy tőzsdei előleletük néhány évre tekint vissza, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

A januári visszaesést március elejére teljes mértékben korrigálta a shortolásra nem képes Alap, a jó időzítéssel növelt európai és amerikai részvény kitétség hetek alatt gyors hozamot generált. Az EKB márciusi kamatdöntését jelentős mértékű rövid távú volatilitás követte, majd magasabb szinteken látszanak stabilizálódni az árfolyamok. Meglátásunk szerint a 2016-os évet leginkább egy 'range trading' szcenárió jellemezheti majd, ennek megfelelően a további tőkepiaci emelkedést a long pozíciók zárására használjuk ki, türelmesen várva az újabb visszaesésre. A jelentős piaci pesszimizmusra tekintettel hosszú idő után először léptünk be óvatos vételekkel a globális feltörekvő piacokra. Az olaj- és nyersanyagárakban látható aljépítési folyamat segítheti a magas hozamú vállalati kötvények piacát. Az egyedi részvényeknél megtartottuk preferenciánkat a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú papírok mellett, tekintettel a közelgő osztalékfizetési szezonra. **Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentős ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. Tavaly júlistól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,60%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felültejesítés:	0,50%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye indulása óta



Alap:	0,40%
Benchmark:	0,96%
Alul-/felültejesítés:	-0,57%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	0,40%	0,96%	-0,57%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	-0,24%	0,13%	-0,37%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	20,04%
Államkötvény	37,68%
Diszkont kincstárjegy	9,90%
ETF	2,47%
Részvény	15,98%
Vállalati kötvény	16,45%
Határidős ügyletek	0,23%
Köv/köt	-2,57%
Díjak	-0,18%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 677 337 165 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,515573 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

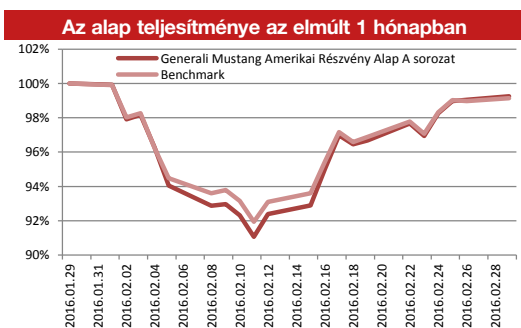
Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fektetné.

A hónap legfontosabb eseményei

A nagy amplitúdójú tőkepiaci mozgások a világ vezető indexét sem kímélték. A hónap első felében látott 6% körüli csökkenés után végül vissza tudott kapaszkodni a február eleji szintekre az S&P500. Az extrém pesszimizmust megtörve február 11. bizonyult markáns fordulónapnak a tőzsdék szempontjából. Ekkor a bankszektor vezetésével kivétel nélkül minden kockázatos eszközösztály profitálhatott a vételi hullámból. A tengerentúli emelkedést az amerikai gazdasággal kapcsolatos recessziós félelmek enyhülése is segítette. Ennek fejében a befektetők már nem csupán a 2016-ra, hanem nyárra vonatkozóan el kezdtek újból árazni a kamatemelés esélyét. A gyorsjelentési szezon véget ért, a számok eredményesoren ugyan az elvárható módon felültelejesítették a várakozásokat, de egy évre visszatekintve immár 7%-kal került lejjebb a konszenzus, sőt a 2017-re várt profitszámok még mindig magasnak tűnnek. Az év végére várható index értékek több brókerháznál 2000-2100 pont közé kerültek, mindez mérsékelt emelkedési potenciált ígér idén. **Meghatározó befektetések: Apple, Alphabet, Microsoft, Pfizer, Johnson & Johnson**



Alap:	-0,74%
Benchmark:	-0,86%
Alul-/felültelejesítés:	0,11%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	-4,36%
Benchmark:	-2,17%
Alul-/felültelejesítés:	-2,19%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,96%	7,84%	-2,88%
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%	28,92%	-0,21%
2015	6,61%	8,85%	-2,24%
2016	-6,97%	-5,14%	-1,83%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	7,50%
Diszkont kincstárjegy	12,06%
ETF	17,58%
Részvény	66,37%
Köv/köt	-3,33%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Február havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$7 711 117
Egy jegyre jutó név:	0,014928
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

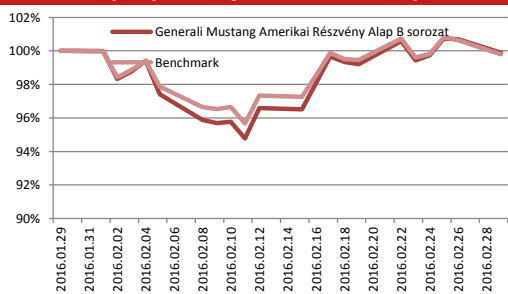
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fektetné.

A hónap legfontosabb eseményei

A nagy amplitúdójú tőkepiaci mozgások a világ vezető indexét sem kímélték. A hónap első felében látott 6% körüli csökkenés után végül vissza tudott kapaszkodni a február eleji szintekre az S&P500. Az extrém pesszimizmust megtörve február 11. bizonyult markáns fordulónapnak a tőzsdék szempontjából. Ekkor a bankszektor vezetésével kivétel nélkül minden kockázatos eszközosztály profitálhatott a vételi hullámból. A tengerentúli emelkedést az amerikai gazdasággal kapcsolatos recessziós félelmek enyhülése is segítette. Ennek fejében a befektetők már nem csupán a 2016-ra, hanem nyárra vonatkozóan el kezdtek újból árazni a kamatemelés esélyét. A gyorsjelentési szezon véget ért, a számkor eredményesoron ugyan az elvárható módon felültesítették a várakozásokat, de egy évre visszatekintve immár 7%-kal került lejjebb a konszenzus, sőt a 2017-re várt profitszámok még mindig magasnak tűnnek. Az év végére várható index értékek több brókerháznál 2000-2100 pont közé kerültek, mindez mérsékelt emelkedési potenciált ígér idén. **Meghatározó befektetések: Apple, Alphabet, Microsoft, Pfizer, Johnson & Johnson**

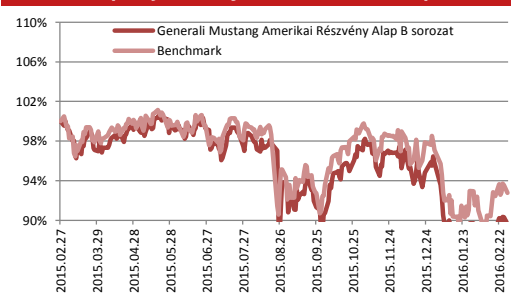
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,11%
Benchmark:	-0,21%
Alul-/felültesítés:	0,10%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-10,41%
Benchmark:	-7,23%
Alul-/felültesítés:	-3,17%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,51%	11,15%	-1,64%
2011*	11,06%	11,35%	-0,29%
2012	10,00%	14,34%	-4,34%
2013	26,06%	26,61%	-0,55%
2014	7,36%	7,39%	-0,03%
2015	-3,47%	-1,61%	-1,86%
2016	-6,48%	-4,48%	-2,00%

**Nominális hozamok Forrás: Generali*

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	7,50%
Diszkont kincstárjegy	12,06%
ETF	17,58%
Részvény	66,37%
Köv/köt	-3,33%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 032 175 561 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,654341
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

Kockázati szint

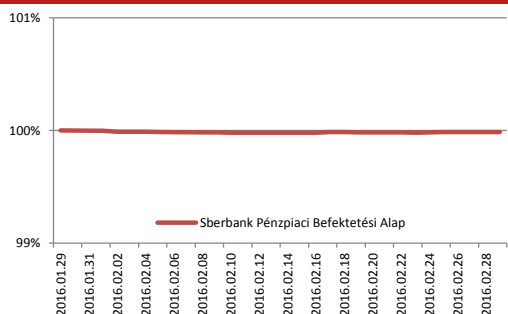
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 1-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A hónap legfontosabb eseményei

Februárban a Jegybank nem változtatott az alapkamaton, de a Monetáris Tanács ülését követően kilátásba helyezte, hogy a közeljövőben akár egy újabb kamatvágási ciklus jöhet, hiszen az infláció, az alacsony hozamkörnyezet és a stabil pénzügyi helyzetünk támogatja az MNB e lépését. Az éven belüli lejáratú papírok hozama folyamatosan a jegybanki alapkamat alatt helyezkedett el (1% körüli hozamszintekkel), melynek növekedésével a közeljövőben sem számítunk. Az alacsony hozamokat támogatja a Jegybank azon intézkedése, hogy április végével megszűnik a 2 hetes jegybanki betét. Az alap állampapír állományát tovább növeltük, melynek során a kötvénykitettséggel megközelítette a 70%-ot.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,00%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felültejesítés:	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,52%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	-0,02%		

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók



Befektetési politika

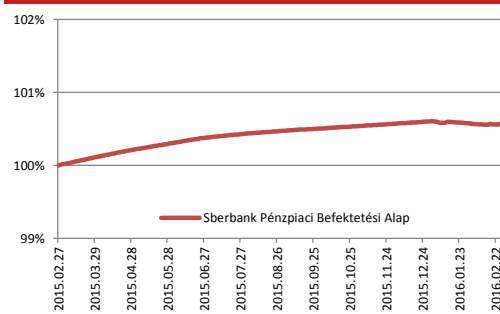
Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacra a banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy vásárlóinak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált denominációtól függetlenül éven belüli lejáratú állampapírokba, illetve bankbetétbe helyezi el tőkét. Éven belüli átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

Javasolt minimális befektetési időtáv

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alap a befektetések biztonságát előnyben részesítő, pénzükhöz folyamatos hozzáférést igénylő befektetők számára lehet vonzó befektetési forma.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,31%
Benchmark:	1,20%
Alul-/felültejesítés:	-0,89%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Eszközök	Részarány
Számlapénz	6,27%
Betét	29,12%
Diszkont kincstárjegy	64,72%
Díjak	-0,12%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 536 746 746 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,251371
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilya a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

Javasolt minimális befektetési időtáv

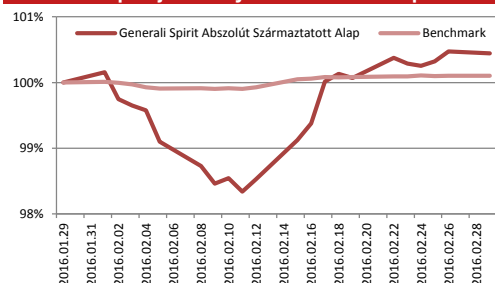
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzüpi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

A januári visszaesést március elejére teljes mértékben korigálta az Alap, a jó időzítéssel növelt európai és amerikai részvény kitétség hetek alatt gyors hozamot generált. Az EKB márciusi kamatdöntését jelentős mértékű rövid távú volatilitás követte, majd magasabb szinteken látszanak stabilizálódni az árfolyamok. Meglátásunk szerint a 2016-os évet leginkább egy 'range trading' szcenárió jellemezheti majd, ennek megfelelően a további tőkepiaci emelkedést a long pozíciók zárására, illetve fedezésekre használjuk ki. A jelentős piaci pesszimizmusra tekintettel hosszú idő után először léptünk be óvatos vételekkel a globális feltörekvő piacokra. Az olaj- és nyersanyagárakban látható aljépítési folyamat segítheti a magas hozamú vállalati kötvények piacát. Az egyedi részvényeknél megtartottuk preferenciánkat a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú papírok mellett, tekintettel a közelgő osztalékfizetési szezonra. **2013 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban

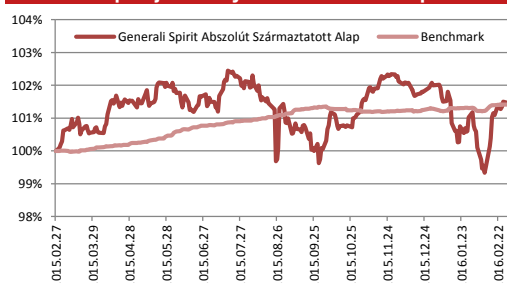


Alap:	0,45%
Benchmark:	0,10%
Alul-/felültejesítés:	0,34%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	1,47%
Benchmark:	1,41%
Alul-/felültejesítés:	0,05%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,97%	5,89%	-2,91%
2010	13,15%	5,53%	7,62%
2011	-0,45%	5,16%	-5,61%
2012	-9,06%	8,52%	-17,58%
2013	-10,03%	5,72%	-15,75%
2014	6,36%	3,31%	3,05%
2015	5,44%	1,50%	3,94%
2016	-0,52%	0,13%	-0,64%

Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	17,93%
Államkötvény	33,33%
Befektetési jegy	0,01%
Diszkont kincstárjegy	19,65%
ETF	4,00%
Részvény	15,66%
Vállalati kötvény	11,72%
Határidős ügyletek	0,21%
Köv/köt	-2,33%
Díjak	-0,19%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 347 692 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010405
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Az Alap célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése addicionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott Alapként tőkeáttételes pozíciók, határidős kontraktusok és opciós ügyletek alkalmazására is lehetőség nyílik spekulatív vagy fedezeti céllal. Az Alap euró állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírcsoportjain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túllértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió

Kockázati szint

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

Javasolt minimális befektetési időtáv

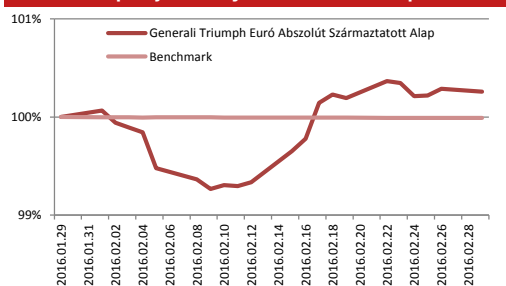
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett az euróban (EUR) elérhető bankbetétek, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

A júniusi indulás óta 4% feletti euró hozamot ért el a Generali új származtatott alapja. A januári kisebb visszaesést februárban teljes mértékben korigálta az Alap. A 2016-os évet nagyon alacsony kockázatos kitétséggel kezdtük, majd a január-februári erőteljes korrekcióban jó időzítéssel növeltük az európai és amerikai részvény kitétséget. Meglátásunk szerint a 2016-os évet leginkább egy 'range trading' szcenárió jellemezheti majd, ennek megfelelően a további tőkepiaci emelkedést a long pozíciók zárására, illetve fedezésekre használjuk ki. Az olaj- és nyersanyagárakban látható aljépítési folyamat segítheti a magas hozamú vállalati kötvények piacát. Az egyedi részvényeknél megtartottuk preferenciánkat a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú papírok mellett, tekintettel a közelgő osztalékfizetési szezonra. **Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, a cél pozitív euró hozam elérése negyedévről negyedévre. A forint- és egyéb devizakitétséget ennek megfelelően fedezzük az aktuális várakozásaink függvényében. A forgalmazó partnerekkel történő szerződések kiegészítése folyamatban van, így reményeink szerint hamarosan több banki háttérrel szolgáltatótól elérhetővé válik az Alap.**

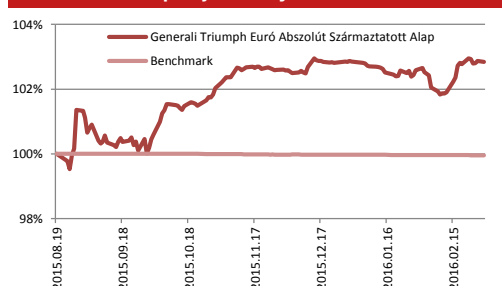
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,26%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felültejesítés:	0,27%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye indulása óta



Alap:	4,05%
Benchmark:	-0,05%
Alul-/felültejesítés:	4,10%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	4,05%	-0,05%	4,10%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	-0,01%	-0,02%	0,01%

Nominális hozamok Forrás: Generali

A portfólió összetétele

Eszközök	Részarány
Számlapénz	81,81%
ETF	2,84%
Részvény	9,51%
Vállalati kötvény	6,01%
Határidős ügyletek	0,07%
Dijak	-0,24%
Nettó eszközérték	100,00%

Forrás: Generali

Forgalmazók

