



GENERALI MUSTANG

Screened Amerikai Részvény Alap B sorozat

március havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód	HU0000710702
Indulás	2011. okt. 4.
Devizanem	USD
Portfóliómenedzser	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték	11 014 522,02
Egy jegyre jutó néé	0,04378
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A dollárban kibocsátott Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetése között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával. Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be. Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

KOCKÁZATI SZINT



Az Alap várható hozam-kockázat profilja 4-es besorolásnak megfelelő, közepesen kockázatosabb besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából kerül kiszámításra.

JAVASOLT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



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



Munkácsi Dávid
potfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

UniCredit Bank, ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Bank Nyrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

2026 márciusában a globális gazdasági környezetet a február végén kitört iráni háború árnyékolta be. A fegyveres konfliktus a Hormuzi-szoros lezárásához vezetett, ami a globális olaj- és LNG szállítások 20%-át érinti, a S&P Global AIS adatai szerint a szorosan áthaladó hajóforgalom március 1–14. között 96%-kal esett vissza. Ez a kínálati sokk az energiahordozók árának ugrásszerű emelkedését, az inflációs várakozások megugrását és a jegybanki politika óvatosabbá válását okozta. A globálisan is meghatározó amerikai részvényindexek március végén korrekciós tartományba estek; a Dow 5,2%-ot, az S&P 500 4,98%-ot, a Nasdaq 4,81%-ot csökkent egy hónap alatt. A piacokat a háborúval kapcsolatos bizonytalanság és Donald Trump amerikai elnök szigorú nyilatkozatai mozgatták. A Fed esetleges kamatsökkentéseire vonatkozó várakozások gyakorlatilag eltűntek. A dollár a hónap során egyértelmű menekülőeszközként viselkedett: a Reuters szerint a háború kezdete után a zöldhasú a tavaly november óta látott legerősebb szintekre kapaszkodott, miközben a piac jelentősen visszavette a Fed-kamatsökkentési várakozásokat. Ennek háttérben az állt, hogy az Egyesült Államok energiaoldalról kevésbé sérülékeny, mint Európa vagy Ázsia, így a befektetők relatíve biztonságosabb célpontként kezelték a dollárt. Az EUR/USD szempontjából március nem a klasszikus növekedési divergenciáról, hanem inkább az energiafüggőség újraárazásáról szólt, ennek eredményeként a jegyzés az 1,176-os magasságból 1,15-is lekúszott a hónap során.

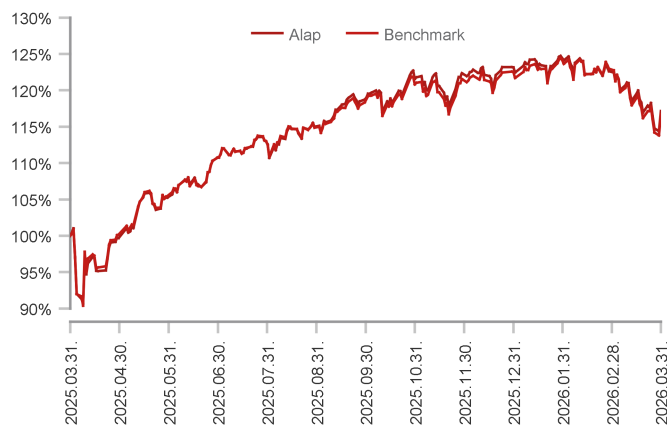
A BLS adatai szerint a nem mezőgazdasági foglalkoztatás 178 ezer fővel nőtt márciusban, míg a munkanélküliségi ráta 4,3%-on maradt. A bővülést elsősorban az egészségügy (+76 ezer állás), az építőipar (+26 ezer) és a szállítás raktározás (+21 ezer) húzta. Az átlagos órabér 0,2%-kal, 37,38 USD-re emelkedett. Mindemellett az Institute for Supply Management szolgáltatási PMI je 56,1-ről 54,0 pontra esett márciusban. Bár az index továbbra is növekedést jelez (>50 pont), a felmérés szerint az inputár-index 70,7 pontra ugrott, ami 13 év óta a legmagasabb szint; a szolgáltatási foglalkoztatás pedig 2023 vége óta nem látott szintre esett. A vállalatok szerint a Hormuzi-szoros fenyegetett lezárása és a háború miatti logisztikai költségek emelkedése is bizonytalanságot okoz. Ezzel párhuzamosan a Fed elnöke, Jerome Powell hangsúlyozta, hogy az inflációs várakozások egyelőre horganyoztak, így nincs azonnali döntési kényszer. Az S&P500 Index márciusi szektorteljesítményeit vizsgálva az látszódik, hogy az energia szektoron (+10,3%) kívül minden más szektor negatív tartományban zárt. A legnagyobb esést az ipar (-8,5%), az egészségügy (-8,2%) és az alapvető fogyasztási cikkek (-7,7%) szektora mutatta be. A Mustang Alap USD sorozata 4,46%-ot veszített az értékéből.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	-4,46%
Benchmark	-5,07%
Alul-/felülteljesítés	0,61%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	17,13%
Benchmark	16,72%
Alul-/felülteljesítés	0,42%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	10,72%	11,29%	-0,57%
2021	20,97%	20,88%	0,09%
2022	-16,06%	-17,75%	1,70%
2023	23,87%	24,61%	-0,75%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	19,37%	18,64%	0,73%
2025	18,00%	18,20%	-0,19%
2026	-4,33%	-4,09%	-0,25%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF		
Részvény	73,31%	2 566 468 642	Folyószámla	247 924 988
ETF	19,63%	687 205 062	Befektetési eszközök összesen	3 748 972 211
Államkötvény	7,07%	247 373 520	Megjegyzés: A nettó eszközérték és a befektetési eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.	
Értékpapírok összesen	100,00%	3 501 047 224	10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	Nincs
Határidős Deviza		0		

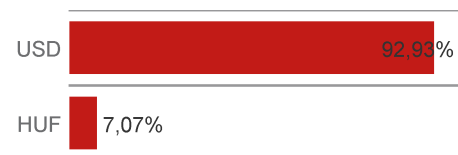
HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	-4,33%	Indulástól (évesítve)	10,72%
Elmúlt hat hónap	-1,57%	Indulástól (nominális)	337,80%
Elmúlt tizenkét hónap	17,13%	Átlagos havi hozam	0,81%
Elmúlt három év (évesítve)	15,97%	Legmagasabb havi hozam	10,52%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,01%	Legalacsonyabb havi hozam	-11,03%

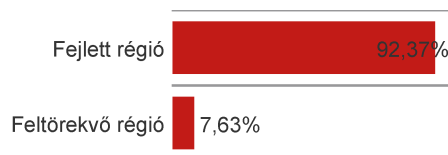
KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	97	Sharpe-mutató	0,5109
Napi hozamok évesített szórása	15,13%		

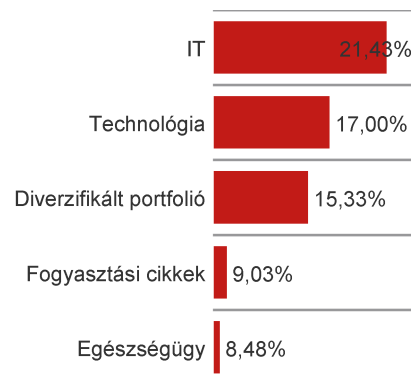
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Alphabet Inc class A	Fejlett régió	Technológia	5,53%
2. Nvidia	Fejlett régió	Technológia	5,43%
3. Apple régi	Fejlett régió	IT	5,33%
4. Microsoft	Fejlett régió	IT	3,75%
5. Amazon.com	Fejlett régió	Fogyasztási cikkek	3,02%

A jelen dokumentum a Generali Investments CEE* Magyarországi Fióktelepének (1066 Budapest, Teréz körút 42-44., cégjegyzékszám: Cg.01-17-001638, a továbbiakban: Alapkezelő) kereskedelmi kommunikációja; a dokumentum és elemei kizárólag tájékoztatás céljára készültek, azok nem minősülnek pénzügyi eszközök vételére/eladására tett ajánlatnak, befektetési tanácsnak, befektetési elemzésnek, befektetési ajánlásnak, vagy egyéb befektetési szolgáltatás nyújtására vonatkozó ajánlatnak. Jelen dokumentum nem tartalmaz teljes körű tájékoztatást a befektetési alapról. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges veszteségek lehetőségét. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az adott alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az alap hivatalos Tájékoztatójából, Kezelési Szabályzatából és Kiemelt információkat tartalmazó dokumentumából. Az Alapkezelőről és a befektetési alapokról részletes információk a <http://www.generali-investments.hu> oldalon érhetőek el. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli teljesítményre, és megbízhatóan nem is jelzik előre a jelenlegi, vagy a jövőbeli teljesítményt. Az Alapkezelő gondot fordított a dokumentum összeállítására, annak pontosságáért, teljességéért és naprakészségéért, az arra támaszkodó döntéshozatalból elszenvedett esetleges veszteségért és elmaradt haszonért azonban nem vállal felelősséget. *A Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a Cseh Köztársaságban bejegyzett és 2020/001337/CNB/570 határozattal engedélyezett befektetési alapkezelő társaság.