



# ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. március

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

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



# Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	2 843 502 704 Ft
Egy jegyre jutó néé:	0,709804
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

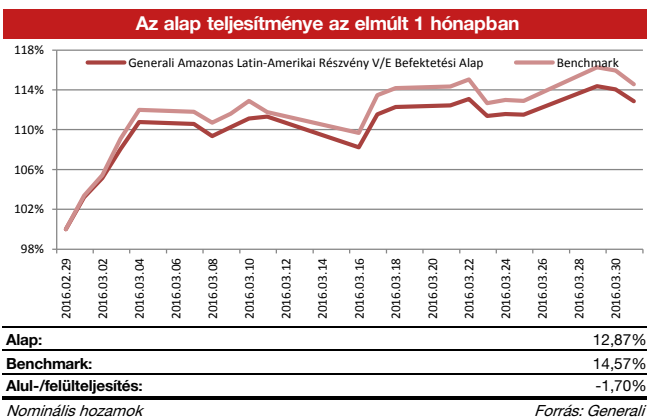
### Kockázati szint

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

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED márciusi ülésének, a gyengélkedő amerikai dollárnak és az emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően a feltörekvő országok részvényi piacai - beleértve a Latin-Amerikai régiót - március hónapban jelentősen felültesítették a fejlett országokét. Az árfolyam emelkedéseket magyarázza az is, hogy 2014 június óta a legnagyobb havi tőkebeáramlást tapasztalták a régióban, még a politikai zűrzavarral küzdő Brazília is jelentősen profitálni tudott a folyamatból. Bár a térségben tapasztalható főbb problémák nem oldódtak meg, a befektetők a vonzó értékkel rendelkező eszközök és a politikai reformok reménye miatt döntöttek a vétel mellett. Az alapon tartottuk az előző hónapban felvett részvénykitettséget, így az alap teljesítménye közel 10%-al emelkedett.



### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-6,07%	-4,40%	-1,67%
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	10,56%	11,36%	-0,80%

*\*Nominális hozamok* *Forrás: Generali*

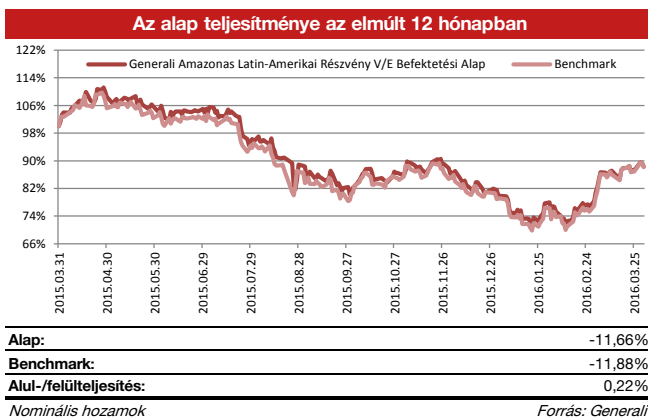
### Befektetési politika

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

### 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.



### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	148 933 359	5,50%
Diszkont kincstárjegy	452 714 247	16,70%
Nemzetközi részvény	1 342 345 811	49,53%
Nemzetközi ETF	766 219 890	28,27%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>2 710 213 307</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	138 352 181	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 848 565 488</b>	

*Forrás: Generali*

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 615 669 475 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,901144
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	<b>6</b>	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

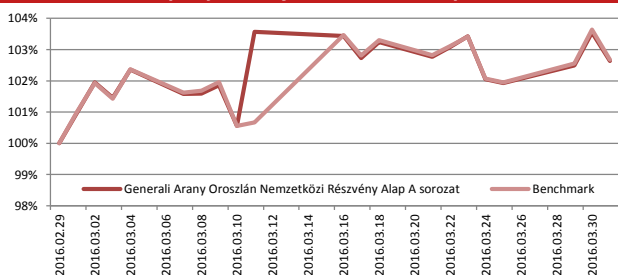
<b>3 hó</b>	<b>6 hó</b>	<b>1 év</b>	<b>2 év</b>	<b>3 év</b>	<b>4 év</b>	<b>5 év</b>
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

### A hónap legfontosabb eseményei

A február közepén extrém túladott szintekről kibontakozott vételi hullám márciusban folytatódott, ám a hónap közepétől némelyest elfáradt a lendület, így a hó eleji nyitó értékek környékén zárt az 50 legnagyobb vállalatot tömörítő részvényindex. Zajos spekulációk után az Európai Központi Bank a várakozásokat meghaladó mértékben bővítette az eszközvásárlási programját, mi több az elérhető eszközök körébe beemelte a befektetési kategóriába sorolt, nem banki jellegű vállalati kötvényeket. A rövid optimizmus azonban hirtelen megtört, mivel a kamatcsatorna alját jelentő betéti kamatlábak további vágásával való stimulációt egyelőre kilátásoson kívül helyezték. A döntés markánsan lecsapódott az euró dollár árfolyam keretében, a kurzus határozottan észak felé vette az irányt, nagyjából 5%-kal feljebb kerülve. Ezen felül nem zárható ki az árfolyampáros folytatódó emelkedése rövid távon, ami ellentétes lehet a fő, exportorientált európai részvények irányával. A korábban egyik leghangosabb kereskedési célpontnak számító európai piacról márciusban is folytatódott a tőkekiáramlás, ami szintén nem biztosít támaszt egy olyan tőkepiacnak, ahol a kockázatos eszközök jelenleg szorosan együtt mozognak az olajárakkal. **Meghatározó befektetések: Allianz, Bayer, Sanofi, SAP, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	2,63%
<b>Benchmark:</b>	2,68%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,05%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

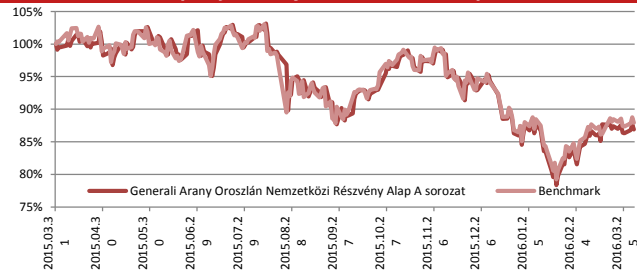
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,73%	4,67%	-0,94%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-7,85%	-6,49%	-1,36%

Forrás: Generali

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	-13,11%
<b>Benchmark:</b>	-12,06%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-1,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	530 607 279	9,58%
Nemzetközi részvény	5 010 878 332	90,42%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>5 541 485 611</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-1 321 987	
Folyószámla	370 859 004	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>5 911 022 628</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap B sorozat

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 163 721 €
Egy jegyre jutó név:	0,014015
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 realértékének megőrzését, valamint az infláció feletti realhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot 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 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

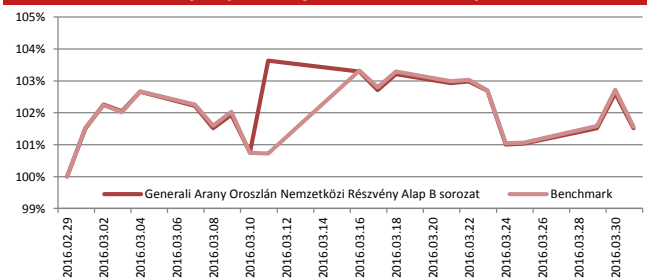
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

### A hónap legfontosabb eseményei

A február közepén extrém túladott szintekről kibontakozott vételi hullám márciusban folytatódott, ám a hónap közepétől némelyest elfáradt a lendület, így a hó eleji nyitó értékek környékén zárt az 50 legnagyobb vállalatot tömörítő részvényindex. Zajos spekulációk után az Európai Központi Bank a várakozásokat meghaladó mértékben bővítette az eszközvásárlási programját, mi több az elérhető eszközök körébe beemelte a befektetési kategóriába sorolt, nem banki jellegű vállalati kötvényeket. A rövid optimizmus azonban hirtelen megtört, mivel a kamatcsatorna alját jelentő betéti kamatlábak további vágásával való stimulációt egyelőre kilátáson kívül helyezték. A döntés markánsan lecsapódott az euró dollár árfolyam keresztben, a kurzus határozottan észak felé vette az irányt, nagyjából 5%-kal feljebb kerülve. Ezen felül nem zárható ki az árfolyampáros folytatódó emelkedése rövid távon, ami ellentétes lehet a fő, exportorientált európai részvények irányával. A korábban egyik leghangosabb kereskedési célpontnak számító európai piacról márciusban is folytatódott a tőkeáramlás, ami szintén nem biztosít támaszt egy olyan tőkepiacnak, ahol a kockázatos eszközök jelenleg szorosan együtt mozognak az olajárakkal. **Meghatározó befektetések Allianz, Bayer, Sanofi, SAP, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	1,51%
<b>Benchmark:</b>	1,57%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,05%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,80%	7,94%	-0,14%
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	-8,22%	-6,78%	-1,44%

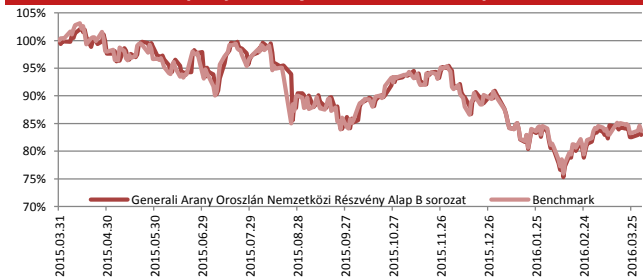
\*Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Sberbank Magyarország Zrt., UniCreditBank Zrt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	-17,07%
<b>Benchmark:</b>	-16,32%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,74%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	530 607 279	9,58%
Nemzetközi részvény	5 010 878 332	90,42%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>5 541 485 611</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-1 321 987	
Folyószámla	370 859 004	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>5 911 022 628</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

## Alapadatok

Alap típusa:	<b>pénzpiaci alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 362 164 767 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,353465
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

## Kockázati szint

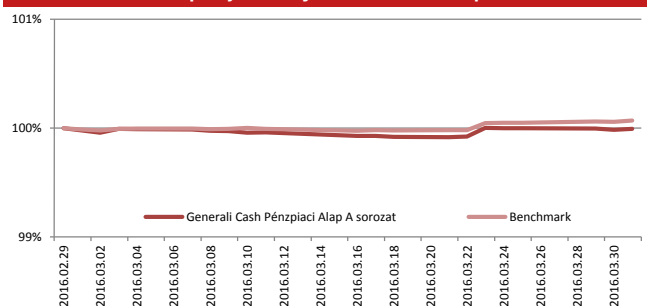
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 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

Korábbi nyilatkozatokkal ellentétben a jegybank már márciusban 15 bázisponttal – 1,35%-ról 1,2%-ra – csökkentette irányadó kamatát. Ezzel a lépésével meglepte a piacot és gyengítette a forintot, amely 315-ös szintig gyengült az euróval szemben. Éven belüli állampapírok stagnáltak, egyedül a 3 hónapos papírral volt elenyésző, 6 bázispontos hozamemelkedés. Felmerülő likviditás esetén továbbra is a hosszabb futamidejű papírok vételét preferáltuk.

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	-0,01%
<b>Benchmark:</b>	0,07%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,95%	7,09%	-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	-0,03%	0,18%	-0,21%

Forrás: Generali

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

## Befektetési politika

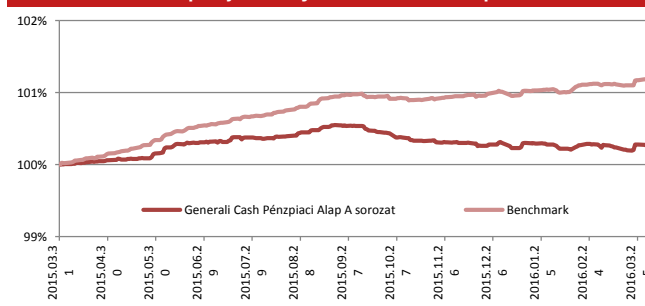
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.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

## 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



<b>Alap:</b>	0,27%
<b>Benchmark:</b>	1,19%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 978 115 105	100,00%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>4 978 115 105</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	81 972 657	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>5 060 087 762</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

# Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>pénzpiaci alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 678 247 890 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,429851
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

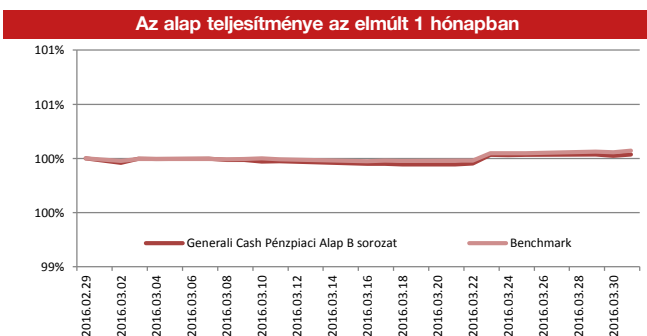
### Kockázati szint

1	<b>2</b>	3	4	5	6	7
---	----------	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkörül 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

Korábbi nyilatkozatokkal ellentétben a jegybank már márciusban 15 bázisponttal – 1,35%-ról 1,2%-ra - csökkentette irányadó kamatát. Ezzel a lépésével meglepte a piacot és gyengítette a forintot, amely 315-ös szintig gyengült az euróval szemben. Éven belüli állampapírok stagnáltak, egyedül a 3 hónapos papírnál volt elenyésző, 6 bázispontos hozamemelkedés. Felmerülő likviditás esetén továbbra is a hosszabb futamidejű papírok vételét preferáltuk.



<b>Alap:</b>	0,04%
<b>Benchmark:</b>	0,07%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,12%	4,58%	-0,46%
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	0,10%	0,18%	-0,08%

Forrás: Generali

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., UniCreditBank Zrt.

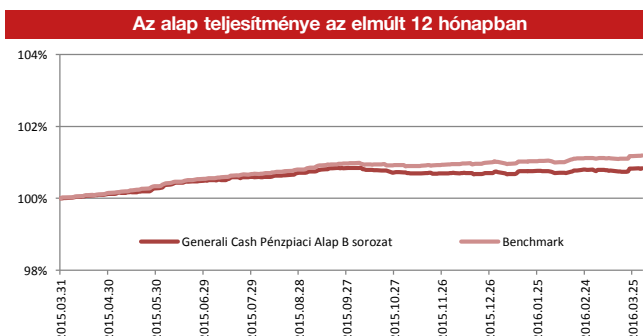
### Befektetési politika

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

### Javasolt minimális befektetési időtáv

<b>3 hó</b>	<b>6 hó</b>	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	------	------	------	------	------

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



<b>Alap:</b>	0,83%
<b>Benchmark:</b>	1,19%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,36%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 978 115 105	100,00%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>4 978 115 105</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	81 972 657	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>5 060 087 762</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000706825
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	484 194 617 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,116425
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

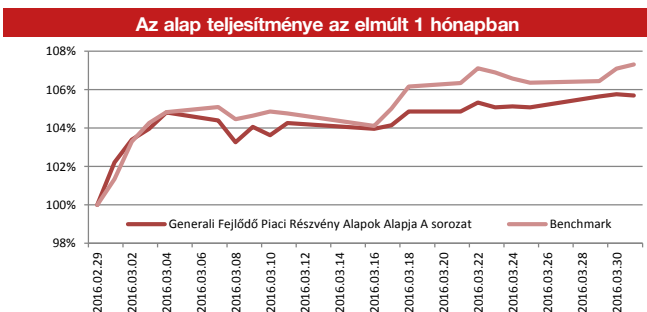
### Kockázati szint

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.

### A hónap legfontosabb eseményei

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED márciusi ülésének, a gyengélkedő amerikai dollárnak és az emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően a fejlődő országok részvénypiacai március hónapban jelentősen felülteljesítették a fejlett országokét. Brazília és más nyersanyagkapcsolt országok (Oroszország, Törökország, Dél-Afrika) vezették az emelkedést, míg az ázsiai térség országai (Kína, India, Hong-Kong) szerényebb, de szintén pozitív teljesítményt nyújtottak. Az optimista részvénypiaci hangulatnak, az ismét kockázatvállaló magatartásnak köszönhetően az emelkedő részvényárak az alap teljesítményét is erősítették, így az közel 3%-al emelkedett.



<b>Alap:</b>	5,70%
<b>Benchmark:</b>	7,32%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-1,62%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,43%	6,56%	-5,13%
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	-0,33%	2,21%	-2,54%

*Forrás: Generali*

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekre kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitérttség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkájének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekre 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.

### 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.



<b>Alap:</b>	-11,56%
<b>Benchmark:</b>	-10,52%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-1,05%
<i>Nominális hozamok</i>	<i>Forrás: Generali</i>

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	884 335 197	25,43%
Diszkont kincstárjegy	499 555 660	14,37%
Nemzetközi ETF	2 093 406 219	60,20%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 477 297 076</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	10 998 563	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 488 295 639</b>	

*Forrás: Generali*

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Fidelity Asian Special Situations Fund
- Fidelity EM Fund
- Fidelity Emerging Asia Fund
- iShares MSCI Emerging Markets Index ETF
- iShares MSCI Frontier 100 ETF
- Vanguard FTSE Em. Mark.

## Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	\$10 832 974
Egy jegyre jutó név:	0,009400
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

## Befektetési politika

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. 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 korlátok 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	<b>6</b>	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

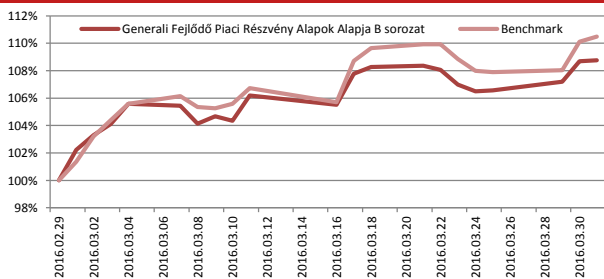
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

## A hónap legfontosabb eseményei

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED márciusi ülésének, a gyengélkedő amerikai dollárnak és az emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően a fejlődő országok részvénypiaci március hónapban jelentősen felültejesítették a fejlett országokét. Brazília és más nyersanyagkapcsolt országok (Oroszország, Törökország, Dél-Afrika) vezették az emelkedést, míg az ázsiai térség országai (Kína, India, Hong-Kong) szerényebb, de szintén pozitív teljesítményt nyújtottak. Az optimista részvénypiaci hangulatnak, az ismét kockázattalálló magatartásnak köszönhetően az emelkedő részvényárak az alap teljesítményét is erősítették, így az közel 3%-al emelkedett.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	8,77%
<b>Benchmark:</b>	10,48%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-1,71%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,37%	2,48%	-3,85%
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	3,12%	5,93%	-2,81%

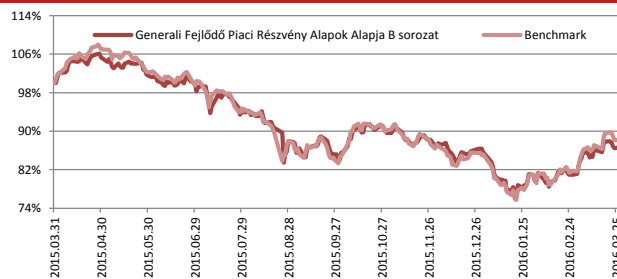
\*Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	-11,73%
<b>Benchmark:</b>	-9,79%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-1,94%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	884 335 197	25,43%
Diszkont kincstárjegy	499 555 660	14,37%
Nemzetközi ETF	2 093 406 219	60,20%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 477 297 076</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	10 998 563	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 488 295 639</b>	

Forrás: Generali

## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Fidelity Asian Special Situations Fund  
Fidelity EM Fund  
Fidelity Emerging Asia Fund  
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF  
iShares MSCI Frontier 100 ETF  
Vanguard FTSE Em. Mark.



## Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 301 497 223 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,137935
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

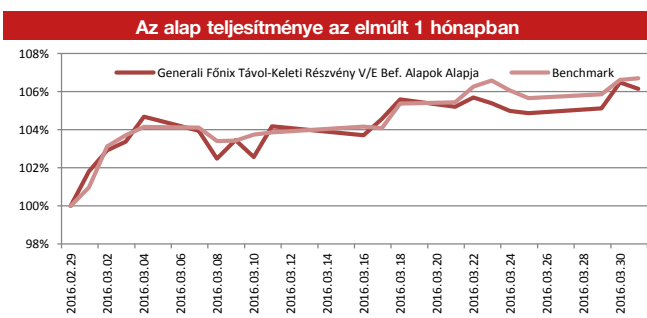
## Kockázati szint

1	2	3	4	<b>5</b>	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

Márciusban a távol-keleti régióban pozitív hangulat uralkodott, az elmúlt időszak gyenge teljesítménye után egy korrekciót tapasztalhattunk. A régió növekedését az amerikai dollár gyengülése árnyaltabbá tette, így végül az Alap közel 2,5%-os növekedéssel zárta a hónapot.



## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,39%	7,81%	-5,42%
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	-0,80%	-1,00%	0,20%

\*Nominális hozamok Forrás: Generali

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

## Befektetési politika

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

## Javasolt minimális befektetési időtáv

<b>3 hó</b>	<b>6 hó</b>	<b>1 év</b>	<b>2 év</b>	<b>3 év</b>	<b>4 év</b>	<b>5 év</b>
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekeznek profitálni.



## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	166 430 686	13,72%
Diszkont kincstárjegy	103 557 136	8,54%
Nemzetközi ETF	943 138 250	77,74%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 213 126 072</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	91 645 371	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 304 771 443</b>	

Forrás: Generali

## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF  
iShares MSCI AC Far East XJP

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

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	910 974 054 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,430590
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

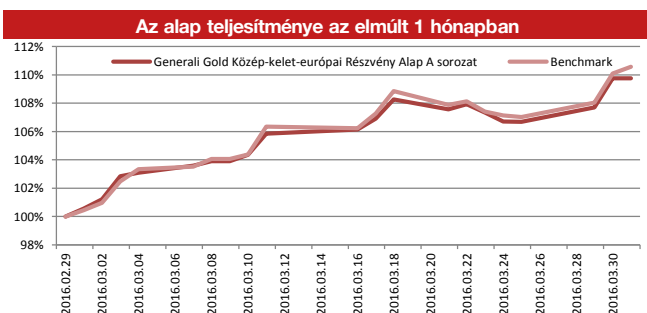
### Kockázati szint

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.

### A hónap legfontosabb eseményei

Közel 10%-kal tudott feljebb kapaszkodni az optimistábbá váló világpiaci hangulatban a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot magában foglaló részvényindex. Az emelkedésből a lengyel és a magyar tőzsde is profitált. A stratégiai pozícióként tartott Magyar Telekom piacán az elmúlt hónapban is látványosan voltak jelen a vevők, így folytatódott a pozitív átárazódás az elemzői célárak folyamatos emelése mellett. A magyar piacon a hónap váratlanul számító monetáris eseménye az irányadó ráta 15 bázispontos vágása volt, amivel egy újabb kamatcsökkentési ciklus veheti kezdetét. A forint korábbi csökkenő trendjének, majd oldalazásnak az MNB döntése azonnal véget vetett, így az euróval szembeni kurzus magasabb sávba került. A régiós devizák közül változatlanul simul a sáv aljához cseh korona az euróval szemben. **Meghatározó befektetések: Erste, Bank Pekao, PZU, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**



<b>Alap:</b>	9,75%
<b>Benchmark:</b>	10,56%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,82%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,18%	6,68%	-0,51%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%
2014	0,64%	0,36%	0,28%
2015	-1,81%	-2,80%	0,99%
2016	2,52%	4,01%	-1,49%

Forrás: Generali

### 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.

### 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.



<b>Alap:</b>	-4,73%
<b>Benchmark:</b>	-4,26%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,46%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	68 760 087	1,78%
Vállalati kötvény	54 850 100	1,42%
Nemzetközi részvény	2 696 685 696	69,81%
Részvény	733 990 500	19,00%
Államkötvény	308 707 084	7,99%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 862 993 467</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-283 200	
Folyószámla	158 236 331	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4 020 946 598</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Erste Bank

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

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

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	9 872 974 €
Egy jegyre jutó név:	0,007751
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében 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	<b>5</b>	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.

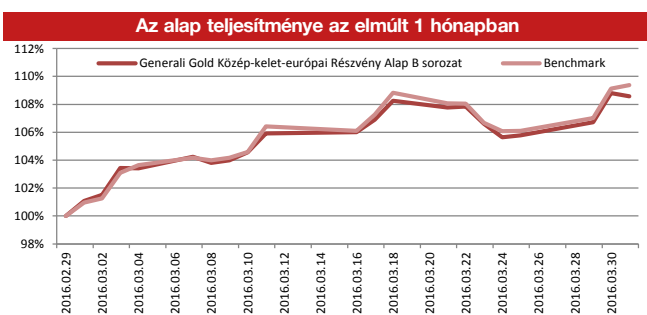
### Javasolt minimális befektetési időtáv

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.

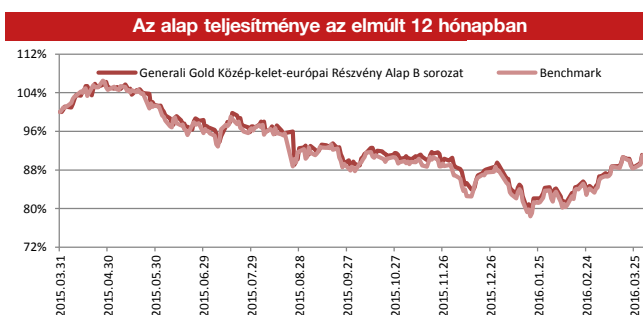
### A hónap legfontosabb eseményei

Közel 10%-kal tudott feljebb kapaszkodni az optimistábbá váló világgazdasági hangulatban a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot magában foglaló részvényindex. Az emelkedésből a lengyel és a magyar tőzsde is profitált. A stratégiai pozícióként tartott Magyar Telekom piacán az elmúlt hónapban is látványosan voltak jelen a vevők, így folytatódott a pozitív átárazódás az elemzői célárak folyamatos emelése mellett. A magyar piacon a hónap váratlanul számító monetáris eseménye az irányadó ráta 15 bázispontos vágása volt, amivel egy újabb kamatsökkentési ciklus veheti kezdetét. A forint korábbi csökkenő trendjének, majd oldalazásának az MNB döntése azonnal véget vetett, így az euróval szembeni kurzus magasabb sávba került. A régiós devizák közül változatlanul simul a sáv aljához cseh korona az euróval szemben. **Meghatározó befektetések: Erste, Bank Pekao, PZU, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**



<b>Alap:</b>	8,57%
<b>Benchmark:</b>	9,37%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,80%

Nominális hozamok Forrás: Generali



<b>Alap:</b>	-9,05%
<b>Benchmark:</b>	-8,89%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,15%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,80%	2,10%	-0,30%
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	2,13%	3,67%	-1,54%

\*Nominális hozamok Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	68 760 087	1,78%
Vállalati kötvény	54 850 100	1,42%
Nemzetközi részvény	2 696 685 696	69,81%
Részvény	733 990 500	19,00%
Államkötvény	308 707 084	7,99%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 862 993 467</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-283 200	
Folyószámla	158 236 331	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4 020 946 598</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Erste Bank

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	611 511 286 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,658807
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

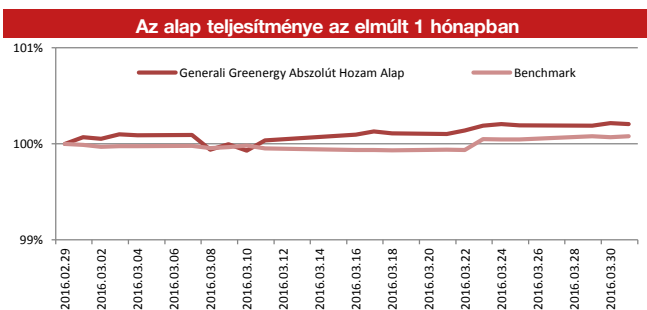
### Kockázati szint

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

Az Alap március hónapban az eddigi alacsony kockázati kitettségét érdemben nem növelte, köszönhetően a bizonytalan globális piaci környezetnek. A hónap során kismértékű deviza pozíció került felvételre, bízva abban, hogy az MNB kamatszökkentési szándéka folytatódni fog a következő hónapokban.



<b>Alap:</b>	0,21%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,12%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-7,34%	-2,81%	-4,54%
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	0,33%	0,21%	0,13%

\*Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánják 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.

### 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 kívánják 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.



<b>Alap:</b>	2,62%
<b>Benchmark:</b>	1,41%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	1,21%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	410 155 669	77,65%
Vállalati kötvény	48 605 165	9,20%
Nemzetközi részvény	19 477 920	3,69%
Részvény	11 480 000	2,17%
Nemzetközi ETF	38 470 749	7,28%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>528 189 503</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-540 803	
Folyószámla	85 902 862	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>613 551 562</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

## Alapadatok

Alap típusa:	<b>hosszú kötvényalap</b>
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 009 460 395 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,100543
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

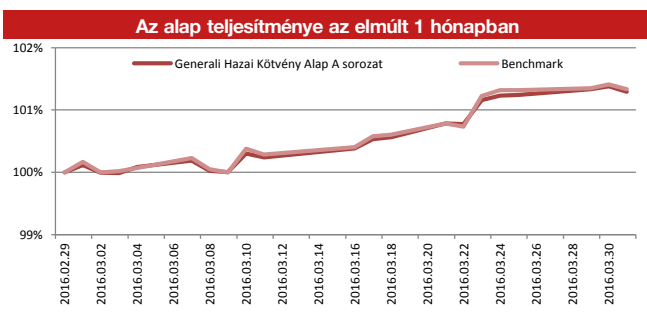
## Kockázati szint

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

Továbbra is a jegybankok által vezérelt kötvénypiaci mozgások határozták meg a márciusi kereskedést. Az EKB megemelte a kötvényvásárlási program mennyiségét és kibővítette ennek összetételét. Az amerikai jegybank (FED) csökkentette a makró mutatóikkal kapcsolatos várakozásait és ennek megfelelően mérsékelte a jegybanki alapkamat emelésének várható mértékét. Hazánkban az MNB aszimmetrikussá tette a kamatfolyosót és újraindította a kamatsökkentési ciklust, 1,35%-ról 1,2%-ra mérsékelte az alapkamatot. Tehát az erős jegybanki jelenlét tovább segítette a kötvényhozamok csökkenését, azaz az éven túli papírok hozama 27-36 bázispontot esett hónap végére. Piaci várakozásoknak megfelelően a hitelminősítők nem változtattak hazánk kockázati besorolásán, a pozitív változás elmaradása nem befolyásolta a kötvénypiacot. Az Alapban tovább növeltük a hosszú papírok arányát, így kis mértékben nőtt az alap durationje, számítva a további hozamcsökkenésre.



<b>Alap:</b>	1,29%
<b>Benchmark:</b>	1,33%
<b>Alul-/felüljeljesítés:</b>	-0,04%

Nominális hozamok Forrás: Generali

## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,94%	8,59%	-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	3,15%	3,71%	-0,55%

Forrás: Generali

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

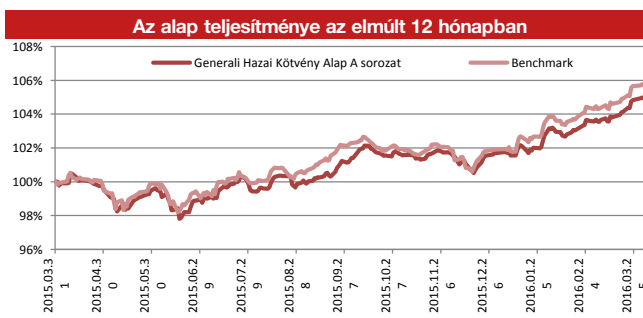
## Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket köthet. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe devizafedezeti céllal fektethet.

## 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 szeretnének elhelyezni pénzüket.



<b>Alap:</b>	4,90%
<b>Benchmark:</b>	5,69%
<b>Alul-/felüljeljesítés:</b>	-0,79%

Nominális hozamok Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 348 875 436	15,84%
Államkötvény	6 694 184 853	78,63%
Jelzáloglevél	470 711 225	5,53%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>8 513 771 514</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	7 220 189	
Folyószámla	15 264 366	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8 536 256 069</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

## Alapadatok

Alap típusa:	<b>hosszú kötvényalap</b>
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	5 517 878 848 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,172247
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

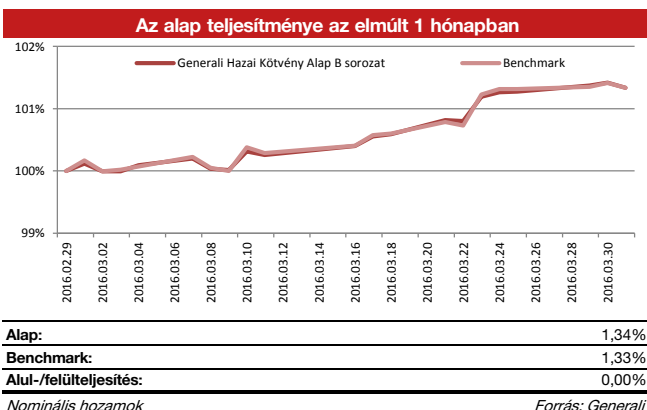
## Kockázati szint

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

Továbbra is a jegybankok által vezérelt kötvénypiaci mozgások határozták meg a márciusi kereskedést. Az EKB megemelte a kötvényvásárlási program mennyiségét és kibővítette ennek összetételét. Az amerikai jegybank (FED) csökkentette a makró mutatóikkal kapcsolatos várakozásait és ennek megfelelően mérsékelte a jegybanki alapkamat emelésének várható mértékét. Hazánkban az MNB aszimmetrikussá tette a kamatfolyosót és újraindította a kamatsökkentési ciklust, 1,35%-ról 1,2%-ra mérsékelte az alapkamatot. Tehát az erős jegybanki jelenlét tovább segítette a kötvényhozamok csökkenését, azaz az éven túli papírok hozama 27-36 bázispontot esett hónap végére. Piaci várakozásoknak megfelelően nem változtattak hazánk kockázati besorolását, a pozitív változás elmaradása nem befolyásolta a kötvénypiacot. Az Alapban tovább növeltük a hosszú papírok arányát, így kis mértékben nőtt az alap durationje, számítva a további hozamcsökkenésre.



## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,24%	9,39%	-0,15%
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	3,28%	3,71%	-0,42%

*\*Nominális hozamok* *Forrás: Generali*

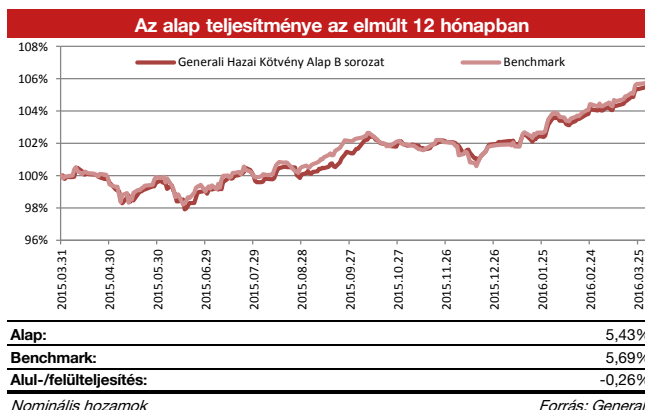
## Befektetési politika

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket köthet. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe devizafedezeti céllal fektethet.

## 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 szeretnének elhelyezni pénzüket.



## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	1 348 875 436	15,84%
Államkötvény	6 694 184 853	78,63%
Jelzáloglevél	470 711 225	5,53%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>8 513 771 514</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	7 220 189	
Folyószámla	15 264 366	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8 536 256 069</b>	

*Forrás: Generali*

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., UniCreditBank Zrt.

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	3 118 498 363 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,105854
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### 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

Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed lefelé módosította az irányadó rátára vonatkozó prognózisát a márciusi kamatdöntő ülésén, aminek fényében az idei évben összességében kisebb mértékben emelheti meg az irányadó rátát. Az óvatosabb amerikai monetáris politika kedvezően hatott a kockázatos eszközosztályok megítélésére, amely a feltörekvő régió teljesítményét is támogatta. Ennek fényében az indiai és a kínai piacok is jelentős emelkedést produkáltak márciusban, amely az alap teljesítményére is pozitív hatással volt. Szintén a befektetői bizalmat erősítette, hogy Kína többnyire stabilizálta az júan árfolyamát és az USDCNY devizapár mérsékelten süllyedni tudott a hónap folyamán. A makrogazdasági kép továbbra is vegyes, azonban az értékeltségi szintekben vannak még tartalékok, valamint a növekedési és a demográfiai kilátások vonzóvá teszik hosszú távon a régiót.

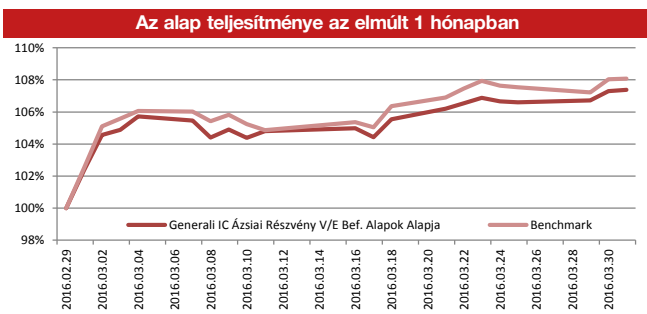
### Befektetési politika

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



<b>Alap:</b>	7,39%
<b>Benchmark:</b>	8,08%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,69%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	



<b>Alap:</b>	-13,58%
<b>Benchmark:</b>	-14,84%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	1,27%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,86%	4,19%	-2,34%
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	-5,82%	-6,24%	0,42%

*\*Nominális hozamok Forrás: Generali*

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	68 760 087	1,93%
Nemzetközi befektetési jegy	54 850 100	1,54%
Diszkont kincstárjegy	2 696 685 696	75,87%
Nemzetközi ETF	733 990 500	20,65%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>3 554 286 383</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	60 995 320	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 615 281 703</b>	

*Forrás: Generali*

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- Hang Seng Index ETF
- Hang Seng Index Funds ETF
- iShares India 50 ETF

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	1 089 535 671 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,406676
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### 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.

### A hónap legfontosabb eseményei

Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed lefelé módosította az irányadó rátára vonatkozó prognózisát a márciusi kamatdöntő ülésén, aminek fényében az idei évben összességében kisebb mértékben emelheti meg az irányadó rátát. Az óvatosabb amerikai monetáris politika kedvezően hatott a kockázatos eszközosztályok megítélésére, amely a feltörekvő régió teljesítményét is támogatta. Emellett az Európai Központi Bank az alacsony eurozónás infláció fokozása érdekében kibővítette az eszközvásárlási programját és tovább csökkentette a kamatlábakat, amely szintén pozitív fejlemény. Hazai viszonylatban tovább lazított a Magyar Nemzeti Bank a monetáris politikáján és egyúttal újraindította a kamatcsökkentési ciklust, amely segítette a hozamsüllyedést, de kedvezett az osztalékpapíroknak is. A fent leírt folyamatok támogatták az alap teljesítményét, azonban továbbra is óvatos a súlyozás tekintettel a változatlanul jelen lévő makrogazdasági kockázatokra.

### Befektetési politika

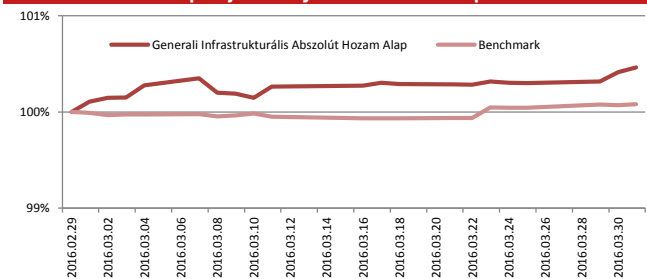
Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben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

### Javasolt minimális befektetési időtáv

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

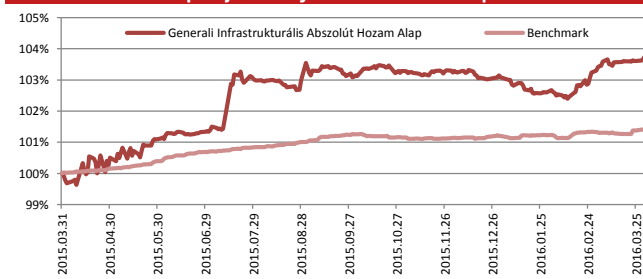
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni, olyan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

### Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



<b>Alap:</b>	0,46%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,38%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

### Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



<b>Alap:</b>	3,78%
<b>Benchmark:</b>	1,41%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	2,36%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,51%	3,84%	0,67%
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	0,67%	0,21%	0,46%

*Forrás: Generali*

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	766 296 962	72,99%
Vállalati kötvény	87 591 910	8,34%
Nemzetközi részvény	24 848 991	2,37%
Részvény	46 480 000	4,43%
Államkötvény	68819229	6,56%
Nemzetközi ETF	55 764 721	5,31%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>1 049 801 813</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	843 379	
Folyószámla	43 362 743	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 094 007 935</b>	

*Forrás: Generali*

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	6 673 490 821 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,356689
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 vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek.

### 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

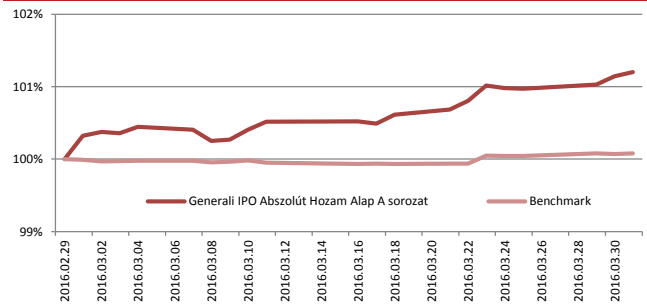
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett a világ részvény piacain kívánják befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előlges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei 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 kockázatos eszközökben kibontakozott február eleji taktikai rally, amibe jó időzítéssel tudunk beszélni, április elejére szinte teljesen erejét veszítette. Az általunk idej évre véit „range trading” típusú szcenárió alapján jelenleg elérkezettnek véljük a kereskedési sávhatárok elérését. Ennek megfelelően fokozatosan csökkentettük az alapban lévő kitettséget, azaz a korábbi emelkedésekből származó profitokat realizáltuk több long pozíció zárásával. Az olaj kapitulációs fázisa márciusban is folytatódott, ám az év eleji aljaktól jelentősen magasabb szinteken, ami újfent támogatón hatott a magas hozamú vállalati kötvények szereplésére. Az áprilisban induló gyorsjelentési szezon határozhatja meg az előtte álló időszak tőkepiaci mozgásait, miután a vezető jegybankok egyelőre valamelyest háttérbe szoríthatnak az aktív jelenlétüket követően. Az eredményvárakozások a legtöbb vállalat esetében ugyan nyomottak, de igyekszünk proaktívan belépni a potenciálisan meglepetéseket produkálni képes cégek papírjaiba. A közelgő osztalékfizetési szezon miatt továbbra is a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú részvényeket preferáljuk az egyedi instrumentumok terén. **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.**

**Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban**



<b>Alap:</b>	1,20%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	1,12%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

**Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban**



<b>Alap:</b>	1,32%
<b>Benchmark:</b>	1,41%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,02%	5,19%	-1,17%
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	0,82%	0,21%	0,61%

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 242 106 321	18,87%
Vállalati kötvény	957 164 896	14,54%
Nemzetközi részvény	825 747 381	12,55%
Részvény	426 600 000	6,48%
Államkötvény	2 936 599 684	44,62%
Nemzetközi ETF	193 472 294	2,94%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>6 581 690 576</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	555 999	
Folyószámla	1 324 884 714	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>7 907 131 289</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

## Alapadatok

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	1 106 991 659 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,014916
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 vagyonkezelő globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek.

## 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.

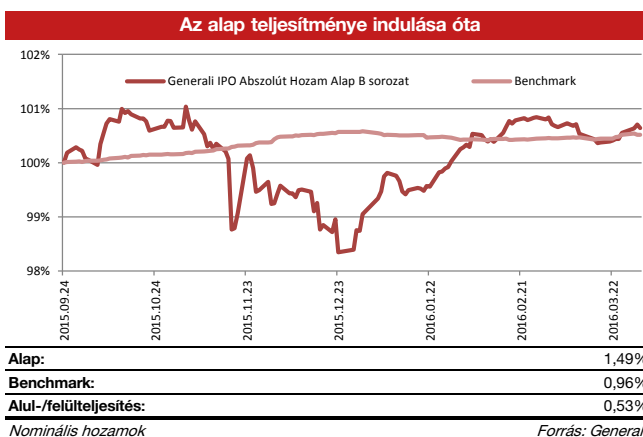
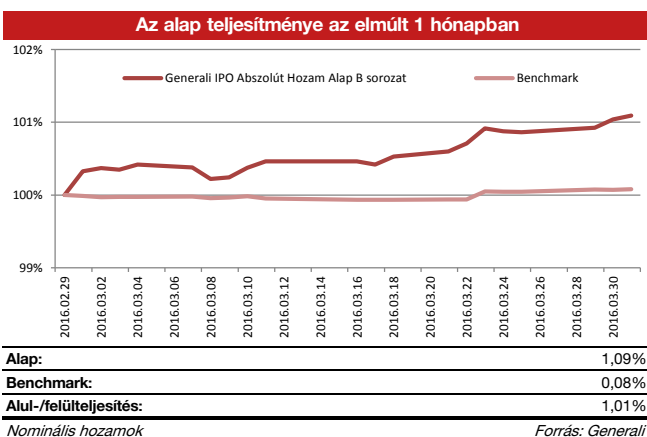
## Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett a világ részvény piacain kívánják befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előlegesen kibocsátás keretében vannak be források befektetőktől, vagy tőzsdei 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 kockázatos eszközökben kibontakozott február eleji taktikai rally, amibe jó időzítéssel tudtunk beszállni, április elejére szinte teljesen erejét veszítette. Az általunk idei évre vélt „range trading” típusú szcenárió alapján jelenleg elérkezettnek véljük a kereskedési sávtekintő elérését. Ennek megfelelően fokozatosan csökkentettük az alapban lévő kitettséget, azaz a korábbi emelkedésekből származó profitokat realizáltuk több long pozíció zárásával. Az olaj kapitulációs fázisa márciusban is folytatódott, ám az év eleji aljaktól jelentősen magasabb szinteken, ami újfent támogatóan hatott a magas hozamú vállalati kötvények szereplésére. Az áprilisban induló gyorsjelentési szezon határozhatja meg az előtte álló időszak tőkepiaci mozgásait, miután a vezető jegybankok egyelőre valamelyest háttérbe szorulhatnak az aktív jelenlétüket követően. Az eredményvárakozások a legtöbb vállalat esetében ugyan nyomottak, de igyekszünk proaktívan belépni a potenciálisan meglepetéseket produkálni képes cégek papírjaiba. A közelgő osztalékfizetési szezon miatt továbbra is a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú részvényeket preferáljuk az egyedi instrumentumok terén. **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.**



## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	1,49%	0,96%	0,53%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	0,85%	0,21%	0,64%

*\*Nominális hozamok Forrás: Generali*

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 242 106 321	18,87%
Vállalati kötvény	957 164 896	14,54%
Nemzetközi részvény	825 747 381	12,55%
Részvény	426 600 000	6,48%
Államkötvény	2 936 599 684	44,62%
Nemzetközi ETF	193 472 294	2,94%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>6 581 690 576</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	555 999	
Folyószámla	1 324 884 714	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>7 907 131 289</b>	

*Forrás: Generali*

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

## Forgalmazók

UniCreditBank Zrt.

# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 735 140 897 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,554912 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

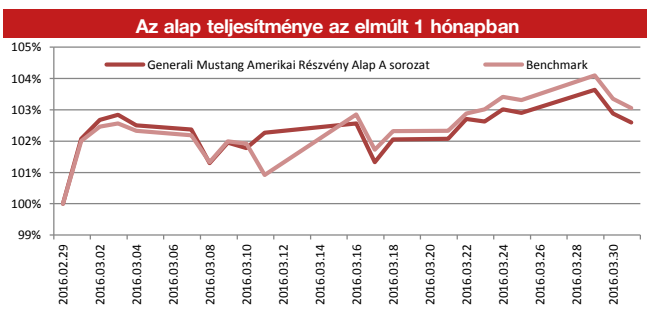
### Kockázati szint

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.

### A hónap legfontosabb eseményei

A február végi kulcsszintekről folytatta magabiztos emelkedését az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló részvényindex. A hónap közepére már köddé váltak az amerikai gazdaság állapotával kapcsolatos recessziós aggodalmak, sőt az inflációs mutatószámok is feljebb kapaszkodtak. Ezzel szemben az amerikai jegybank szerepét betöltő FED a legutóbbi kamatdöntő ülésen nem emelte az irányadó rátát. Kommunikációjukban kihangsúlyozták, hogy fokozott figyelemmel követik a nemzetközi tőkepiaci fejleményeket és a globális pénzügyi kondíciók alakulását, ami annyiban mutat változást, hogy korábban markánsabban fókuszáltak a belső piaci folyamatokra. Az állampapír piaci real hozamok emelkedésével, a jegybanki óvatosság, illetve az olaj és a dollár ellentétes mozgása miatt folytatódott a dollár gyengülése, de a trend folytatását rövid távon tartjuk elképzelhetőnek. A vezető indexek jelenleg a technikai sáv tetejéhez közelítenek, így a fundamentumok változatlansága miatt nem kizárt egy kisebb részvényoldali korrekció bekövetkezése az előttünk álló időszakban, amivel összhangban van a saját részvény visszavásárlási időszak piactámasztó hatásának kifutása is. Az előttünk álló időszak legfőbb mozgatórugója a vállalati gyorsjelentési szezon indulása lehet, ahol némi eredményjavulás prognosztizálható. **Meghatározó befektetések: Alphabet (Google), Apple, Microsoft, Johnson & Johnson, Berkshire Hathaway.**



Alap:	2,60%
Benchmark:	3,05%
Alul-/felültejesítés:	-0,46%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,23%	8,14%	-2,91%
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	-4,55%	-2,24%	-2,31%

Forrás: Generali

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot 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.

### 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.



Alap:	-3,23%
Benchmark:	-0,52%
Alul-/felültejesítés:	-2,71%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	610 853 827	12,84%
Nemzetközi részvény	3 273 505 562	68,82%
Nemzetközi ETF	872 428 499	18,34%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>4 756 787 888</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	238 551 668	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4 995 339 556</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Vanguard S&P 500 ETF

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

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$8 143 982
Egy jegyre jutó név:	0,015763
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### 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.

### A hónap legfontosabb eseményei

A február végi kulcsszintekről folytatta magabiztos emelkedését az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló részvényindex. A hónap közepére már köddé váltak az amerikai gazdaság állapotával kapcsolatos recessziós aggodalmak, sőt az inflációs mutatószámok is feljebb kapaszkodtak. Ezzel szemben az amerikai jegybank szerepét betöltő FED a legutóbbi kamatdöntő ülésén nem emelte az irányadó rátát. Kommunikációjukban kihangsúlyozták, hogy fokozott figyelemmel követik a nemzetközi tőkepiaci fejleményeket és a globális pénzügyi kondíciók alakulását, ami annyiban mutat változást, hogy korábban markánsabban fókuszáltak a belső piaci folyamatokra. Az állampapír piaci realhozamok emelkedésével, a jegybanki óvatosság, illetve az olaj és a dollár ellentétes mozgása miatt folytatódott a dollár gyengülése, de a trend folytatását rövid távon tartjuk elképzelhetőnek. A vezető indexek jelenleg a technikai sáv tetejéhez közelítettek, így a fundamentumok változatlansága miatt nem kizárt egy kisebb részvényoldali korrekció bekövetkezése az előttünk álló időszakban, amivel összhangban van a saját részvény visszavásárlási időszak piactámasztó hatásának kifutása is. Az előttünk álló időszak legfőbb mozgatórugója a vállalati gyorsjelentési szezon indulása lehet, ahol némi eredményjavulás prognosztizálható. **Alphabet (Google), Apple, Microsoft, Johnson & Johnson, Berkshire Hathaway.**

### Befektetési politika

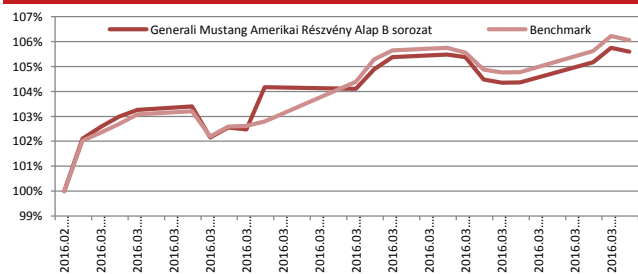
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban 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.

### 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.

**Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban**

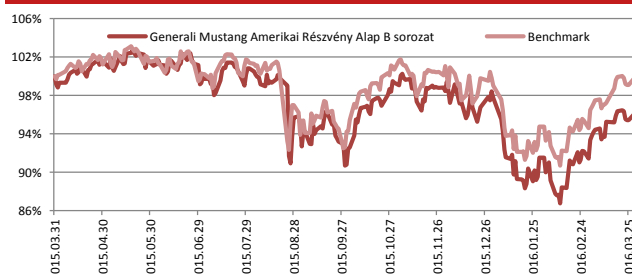


<b>Alap:</b>	5,59%
<b>Benchmark:</b>	6,06%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,46%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

**Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban**



<b>Alap:</b>	-3,44%
<b>Benchmark:</b>	0,31%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-3,75%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,66%	12,39%	-1,73%
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	-1,25%	1,31%	-2,55%

\*Nominális hozamok

Forrás: Generali

### Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	610 853 827	12,84%
Nemzetközi részvény	3 273 505 562	68,82%
Nemzetközi ETF	872 428 499	18,34%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>4 756 787 888</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	238 551 668	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4 995 339 556</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Vanguard S&P 500 ETF

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, Sberbank Magyarország Zrt., UniCreditBank Zrt.

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

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

### Alapadatok

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 651 921 439 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,261873
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

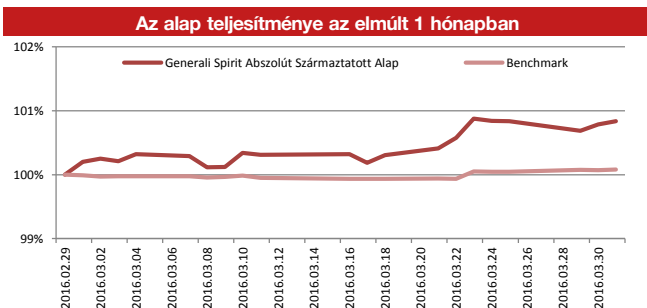
### Kockázati szint

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

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

### A hónap legfontosabb eseményei

A kockázatos eszközökben kibontakozott február eleji taktikai rally, amibe jó időzítéssel tudunk beszállni, április elejére szinte teljesen erejét veszítette. Az általunk idei évre vett „range trading” típusú szcenárió alapján jelenleg elérkezettnek véljük a kereskedési sávhatók elérését. Ennek megfelelően fokozatosan csökkentettük az alapon lévő kitettséget, azaz a korábbi emelkedésekből származó profitokat realizáltuk több long pozíció zárásával és **short jellegű instrumentumok beépítésével**. Az olaj kapitulációs fázisa márciusban is folytatódott, ám az év eleji aljaktól jelentősen magasabb szinteken, ami újratámogatón hatott a magas hozamú vállalati kötvények szereplésére. Az áprilisban induló gyorsjelentési szezon határozhatja meg az előtte álló időszak tőkepiaci mozgásait, miután a vezető jegybankok egyelőre valamelyest háttérbe szorulhatnak az aktív jelenlétüket követően. Az eredményvárakozások a legtöbb vállalat esetében ugyan nyomottak, de igyekeznénk proaktívan belépni a potenciálisan meglepetéseket produkálni képes cégek papírjaiba. A közelgő osztalékfizetési szezon miatt továbbra is a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú részvényeket preferáljuk az egyedül instrumentumok terén. **2013 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent.**



<b>Alap:</b>	0,84%
<b>Benchmark:</b>	0,08%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,76%

*Nominális hozamok Forrás: Generali*

### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,05%	5,83%	-2,78%
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	0,32%	0,21%	0,11%

*Forrás: Generali*

### Befektetési politika

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

### 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, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



<b>Alap:</b>	1,62%
<b>Benchmark:</b>	1,41%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,20%

*Nominális hozamok Forrás: Generali*

### A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	426 896	0,01%
Diszkont kincstárjegy	1 289 074 277	25,47%
Vállalati kötvény	547 935 628	10,83%
Nemzetközi részvény	611 323 815	12,08%
Részvény	289 185 000	5,71%
Államkötvény	1 964 376 736	38,82%
Nemzetközi ETF	358 336 748	7,08%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>5 060 659 100</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	3 914 418	
Folyószámla	702 397 125	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>5 766 970 643</b>	

*Forrás: Generali*

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök  
Nincs

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hozampláza, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCreditBank Zrt.

# Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

## Március havi hírlevél



### Alapadatok

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 308 503 €
Egy jegyre jutó név:	0,010370
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap célja az euró-zóna állampapírai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése adcionális 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 állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áru piacokon. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik.

### Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profílja 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.

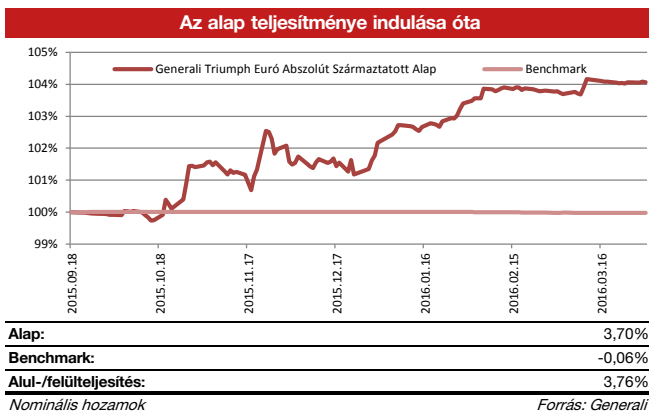
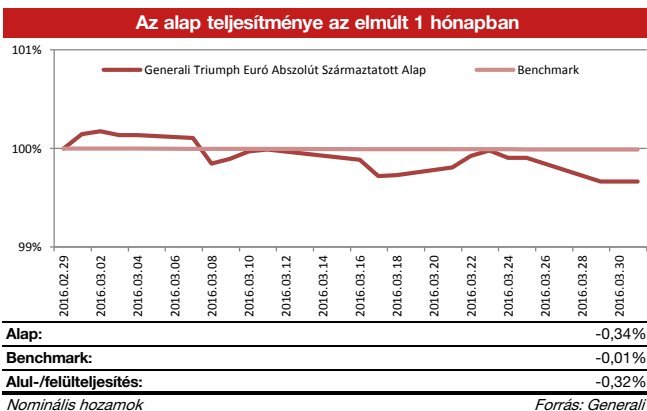
### Javasolt minimális befektetési időtáv

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, pénzpiaci- 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 korrigálta az Alap.** A kockázatos eszközökben kibontakozott február eleji taktikai rally, amibe jó időzítéssel tudtunk beszélni, április elejére szinte teljesen erejét veszítette. Az általunk idei évre vélt „range trading” típusú szcenárió alapján jelenleg elérkezettnek véljük a kereskedési sávtekők elérését. Ennek megfelelően fokozatosan csökkentettük az alapon lévő kitettséget, azaz a korábbi emelkedésekből származó profitokat realizáltuk több long pozíció zárásával. Az olaj kapitulációs fázisa márciusban is folytatódott, ám az év eleji aljaktól jelentősen magasabb szinteken, ami újfent támogatóan hatott a magas hozamú vállalati kötvények szereplésére. Az áprilisban induló gyorsjelentési szezon határozhatja meg az előtte álló időszak tőkepiaci mozgásait, miután a vezető jegybankok egyelőre valamelyest háttérbe szorulhatnak az aktív jelenlétüket követően. Az eredményvárakozások a legtöbb vállalat esetében ugyan nyomottak, de igyekszünk proaktívan belépni a potenciálisan meglepetéseket produkálni képes cégek papírjaiba. A közelgő osztalékfizetési szezon miatt továbbra is a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú részvényeket preferáljuk az egyedi instrumentumok terén. **Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, a cél pozitív euró hozam elérése negyedévről negyedévre. A forint- és egyéb devizakitettséget ennek megfelelően fedezzük az aktuális várakozásaink függvényében. A forgalmazó partnerekkel történő szerződések kiegészítése folyamatban van, így reményeink szerint hamarosan több banki háttérű szolgáltatónál elérhetővé válik az Alap.**



### Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	3,70%	-0,06%	3,76%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	-0,35%	-0,03%	-0,32%

Nominális hozamok Forrás: Generali

### A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	99 535	16,34%
Nemzetközi részvény	274 984	45,14%
Részvény	108 983	17,89%
Nemzetközi ETF	125 692	20,63%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>609 194</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-1 160	
Folyószámla	2 708 860	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>3 316 893</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

### Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., UniCreditBank Zrt.

## Alapadatok

Alap típusa:	<b>likviditási alap</b>
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	916 682 078 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,653874
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

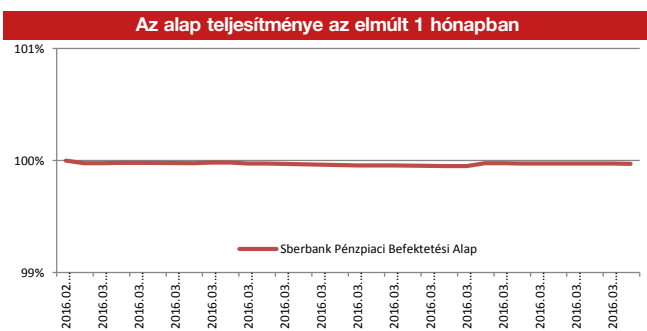
## Kockázati szint

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

Korábbi nyilatkozatokkal ellentétben a jegybank már márciusban 15 bázisponttal – 1,35%-ról 1,2%-ra – csökkentette irányadó kamatát. Ezzel a lépésével meglepte a piacot és gyengítette a forintot, amely 315-ös szintig gyengült az euróval szemben. Éven belüli állampapírok stagnáltak, egyedül a 3 hónapos papírról volt elenyésző, 6 bázispontos hozamemelkedés. Az Alapban folytatott a már korábban kialakított stratégiát, mely szerint magasabb hozam elérése érdekében bankbetétet is tartunk a portfólióban.



<b>Alap:</b>	-0,01%
<b>Benchmark:</b>	0,07%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,08%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,49%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	-0,03%		

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

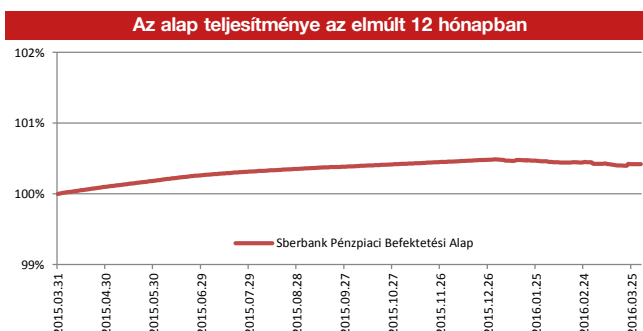
## Befektetési politika

Az Alap célja, hogy a legnagyobb biztonság elve és a magas fokú likviditás biztosítása mellett, a gyakran változó magyar pénz- és tőkepiacon 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.



<b>Alap:</b>	0,27%
<b>Benchmark:</b>	1,19%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	-0,92%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diskont kincstárjegy	612 608 248	100,00%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>612 608 248</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	4 482 040	
Betét	300 942 083	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>918 032 371</b>	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Sberbank