



ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2016. április

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.

alapkezezo.hu



Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708797
Indulás:	2010.10.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	3 183 185 638 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,739324
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

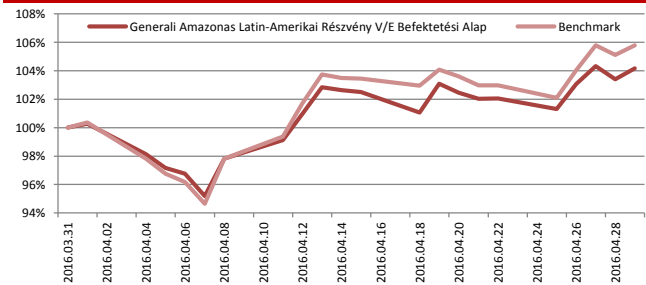
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 idei kamatemelésével kapcsolatos várakozások csökkenése, a gyengülő dollár és az erősödő nyersanyagárak, valamint a Kínából érkező jobb makrogazdasági adatok tovább fokozták a befektetők kockázatvállalási hajlandóságát a Latin-amerikai részvényt piacokon, emiatt áprilisban ismét jelentős árfolyam emelkedést láthatunk az adott eszközökben. Argentína sikeres kötvénykibocsátása visszahelyezte az országot a befektetői térképre, míg Brazíliában a kedvező politikai fordulatot díjazták a befektetők. Az alapon fokozatosan emelkedett a részvénykínálat, ennek köszönhetően árfolyama tovább emelkedett április hónapban.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	4,16%
Benchmark:	5,79%
Alul-/felültejesítés:	-1,63%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-5,30%	-3,36%	-1,93%
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	15,15%	17,81%	-2,65%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

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

Befektetési politika

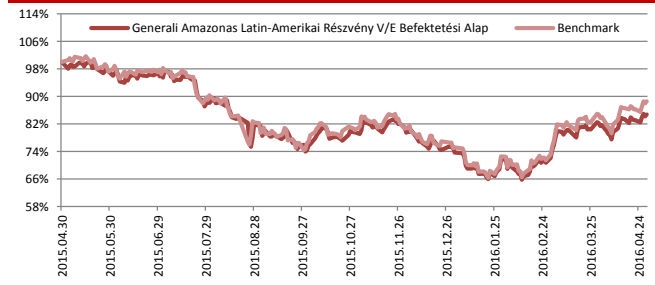
Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő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

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.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-15,20%
Benchmark:	-11,41%
Alul-/felültejesítés:	-3,79%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	153 507 540	5,50%
Diszkont kincstárjegy	446 959 140	16,70%
Nemzetközi részvény	1 418 847 818	49,53%
Nemzetközi ETF	954 115 955	28,27%
Értékpapírok összesen	2 973 430 453	100,00%
Folyószámla	286 102 804	
Befektetési eszközök összesen	3 259 533 257	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 614 849 456 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,904573
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat 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

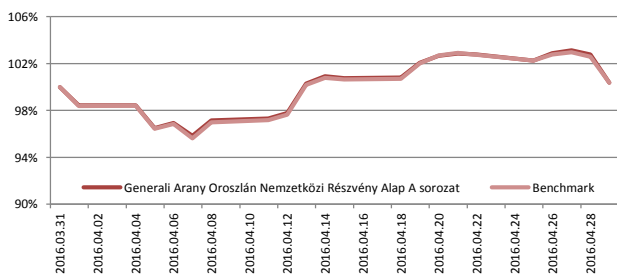
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

A hónap legfontosabb eseményei

Közel 10%-os ingadozást produkált a havi lokális alj és csúcs között Európa 50 legnagyobb vállalatát tömörítő részvényindexe, mely a hó végére az áprilisi nyitó szintek közelében zárt. Egy második körös emelkedés bontakozott ki a kockázatos eszközök piacán a hónap első felében, aminek fő mozgatórugója azok a nyersanyagárak voltak, melyek a dollár gyengülés (euró erősödés) nyomán újból szárnyra kaptak. Az EKB háttérbe vonult ugyan áprilisban, helyette a FED kamatdöntő ülésének közleményét övezte feszült figyelem. Nem is az irányadó ráta tartása, hanem sokkal inkább a nyári időszakra vonatkozó szigorításra csupán minimálisan utaló, galamb hangvétel keltett negatív meglepetést. Ezen felül Európában egyre nagyobb visszhangot kelt a BREXIT (Nagy-Britannia kilépése az Európai Unióból) esetleges forgatókönyve. A tavaly még legtöbb vételi ajánlást kapó európai piac idén egy 2008 óta nem látott mértékű tőke kivonás áldozata lett a globális és fejlődő piaci kockázatok fennállásával és az Európai Központi Bank intézkedései kapcsán kibontakozott bizalomvesztés következtében. Nem indult azonban rosszul a gyorsjelentési szezon a hónap második felében. A legnagyobb meglepetések az olajszektorból érkeztek, ahol több szereplő a finomított szegmensben keresztül ellensúlyozni tudta a kitermelésből származó profitsökkenést. Nagy figyelem háruult ugyanakkor a bankszektorra, amely nagy nehézségekkel szembesül az összeszűkült kamatmarzsok és a negatív kamatlábak eredmény erodáló hatása és a nem teljesítő hitelportfóliók gyarapodása miatt. Közülük azok számítottak nyertesnek, amelyek eredményesen tudták csökkenteni átalakítási, jogi költségeiket. A bankok teljesítménye továbbra is megfelelő indikációt nyújt a jelen piaci hangulat alakulásáról, továbbá a kockázatos eszköztözlény változatlanul szoros kapcsolatot mutat az olaj/dollár mozgás irányával. **Meghatározó befektetések: Allianz, Bayer, Sanofi, SAP, Total.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,38%
Benchmark:	0,37%
Alul-/felültejesítés:	0,01%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

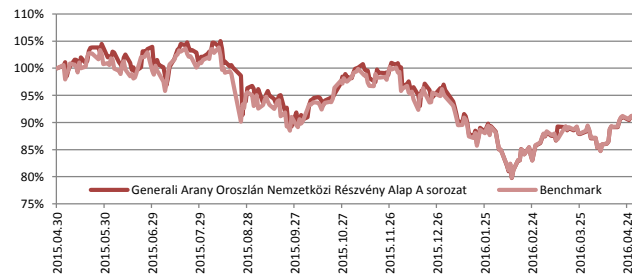
Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,73%	4,67%	-0,94%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-7,50%	-6,14%	-1,36%

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



Alap:	-11,21%
Benchmark:	-11,07%
Alul-/felültejesítés:	-0,14%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	505 288 844	9,58%
Nemzetközi részvény	4 928 595 923	90,42%
Értékpapírok összesen	5 433 884 767	100,00%
Határidős deviza	-85 171	
Folyószámla	492 483 933	
Befektetési eszközök összesen	5 926 283 529	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

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

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 209 365 €
Egy jegyre jutó név:	0,014176
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

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

Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat 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.

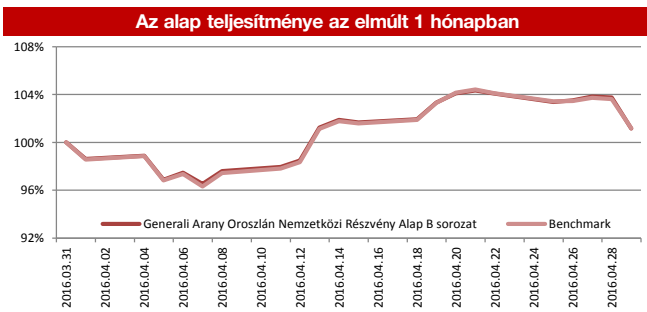
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

Közel 10%-os ingadozást produkált a havi lokális alj és csúcs között Európa 50 legnagyobb vállalatát tömörítő részvényindexe, mely a hó végére az áprilisi nyitó szintek közelében zárt. Egy második körös emelkedés bontakozott ki a kockázatos eszközök piacán a hónap első felében, aminek fő mozgatórugója azok a nyersanyagárak voltak, melyek a dollár gyengülés (euró erősödés) nyomán újból szárnyra kaptak. Az EKB háttérbe vonult ugyan áprilisban, helyette a FED kamatdöntő ülésének közleményét övezte feszült figyelem. Nem is az irányadó ráta tartása, hanem sokkal inkább a nyári időszakra vonatkozó szigorításra csupán minimálisan utaló, galamb hangvétel keltett negatív meglepetést. Ezen felül Európában egyre nagyobb visszhangot kelt a BREXIT (Nagy-Britannia kilépése az Európai Unióból) esetleges forgatókönyve. A tavaly még legtöbb vételi ajánlást kapó európai piac idén egy 2008 óta nem látott mértékű tőke kivonás áldozata lett a globális és fejlődő piaci kockázatok fennállásával és az Európai Központi Bank intézkedései kapcsán kibontakozott bizalomvesztés következtében. Nem indult azonban rosszul a gyorsjelentési szezon a hónap második felében. A legnagyobb meglepetések az olajszektorból érkeztek, ahol több szereplő a finomított szegmensen keresztül ellensúlyozni tudta a kitermelésből származó profitsökkenést. Nagy figyelem háruult ugyanakkor a bankszektorra, amely nagy nehézségekkel szembesül az összeszűkült kamatmarzsok és a negatív kamatlábak eredmény erodáló hatása és a nem teljesítő hitelportfóliók gyarapodása miatt. Közülük azok számítottak nyertesnek, amelyek eredményesen tudták csökkenteni átalakítási, jogi költségeiket. A bankok teljesítménye továbbra is megfelelő indikációt nyújt a jelen piaci hangulat alakulásáról, továbbá a kockázatos eszközosztály változatlanul szoros kapcsolatot mutat az olaj/dollár mozgás irányával. **Meghatározó befektetések: Allianz, Bayer, Sanofi, SAP, Total.**



Alap:	1,15%
Benchmark:	1,19%
Alul-/felültejesítés:	-0,04%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	



Alap:	-14,10%
Benchmark:	-13,58%
Alul-/felültejesítés:	-0,52%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,93%	8,07%	-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	-7,16%	-5,67%	-1,49%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	505 288 844	9,58%
Nemzetközi részvény	4 928 595 923	90,42%
Értékpapírok összesen	5 433 884 767	100,00%
Határidős deviza	-85 171	
Folyószámla	492 483 933	
Befektetési eszközök összesen	5 926 283 529	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

www.generalialapkezelő.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	3 312 595 515 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,354478
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

Áprilisban tovább folytatódott a márciusban megkezdett alapkamat csökkentés, a jegybank ismételt 15 bázisponttal mérsékelte az irányadó kamatot, immáron elérve az 1,05%-os szintet. Ez a kamatvágás már megfelelt a piaci várakozásoknak. A jegybanki nyilatkozatok alapján további 1-2 alkalommal mérséklődhet a kamatszint, azonban nem cél az extrém alacsony alapkamat elérése. EURHUF árfolyamunk stabil maradt, a már megszokott 309-315 szűk sávban ingadozott. Éven belül lejáró állampapírok hozama 10 bázispontot csökkent, amely az alapkamat csökkentésnek és a 2 hetes MNB betét megszűnésének következménye. Fentiek alapján, további kamatcsökkentésekre számítva az alapon a hosszabb, maximum 1 éves futamidejű papírok vásárlását eszközöltük.

Befektetési politika

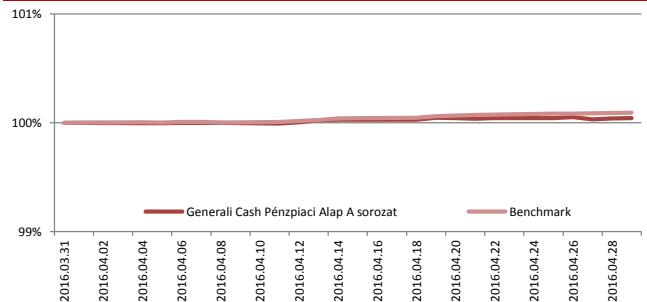
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. 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 pénzügyi eszközökbe és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektetnek pénzüket.

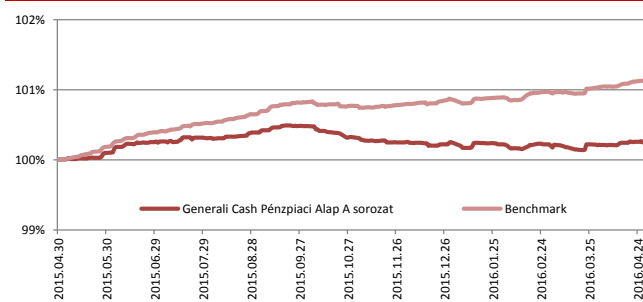
Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,04%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felülteljesítés:	-0,05%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,26%
Benchmark:	1,13%
Alul-/felülteljesítés:	-0,88%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,92%	7,06%	-1,14%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012	7,35%	8,52%	-1,17%
2013	4,44%	5,72%	-1,28%
2014	2,03%	3,31%	-1,28%
2015	0,41%	1,30%	-0,89%
2016	0,02%	0,27%	-0,26%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 415 530 756	100,00%
Értékpapírok összesen	4 415 530 756	100,00%
Folyószámla	5 512 932	
Befektetési eszközök összesen	4 421 043 688	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 104 025 659 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,431874
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

Áprilisban tovább folytatódott a márciusban megkezdett alapkamat csökkentés, a jegybank ismételt 15 bázisponttal mérsékelte az irányadó kamatot, immáron elérve az 1,05%-os szintet. Ez a kamatvágás már megfelelt a piaci várakozásoknak. A jegybanki nyilatkozatok alapján további 1-2 alkalommal mérséklődhet a kamatszint, azonban nem cél az extrém alacsony alapkamat elérése. EURHUF árfolyamunk stabil maradt, a már megszokott 309-315 szűk sávban ingadozott. Éven belül lejáró állampapírok hozama 10 bázispontot csökkent, amely az alapkamat csökkentésnek és a 2 hetes MNB betét megszűnésének következménye. Fentiek alapján, további kamatcsökkentésekre számítva az alapon a hosszabb, maximum 1 éves futamidejű papírok vásárlását eszközöltük.

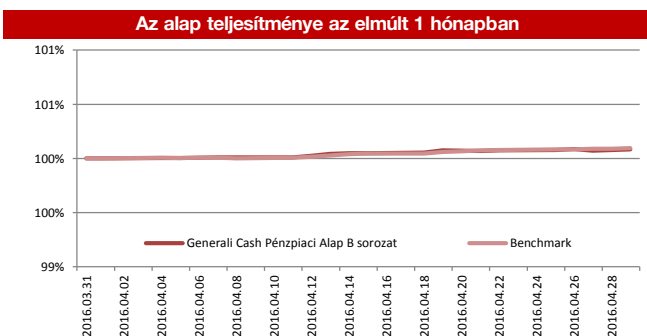
Befektetési politika

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

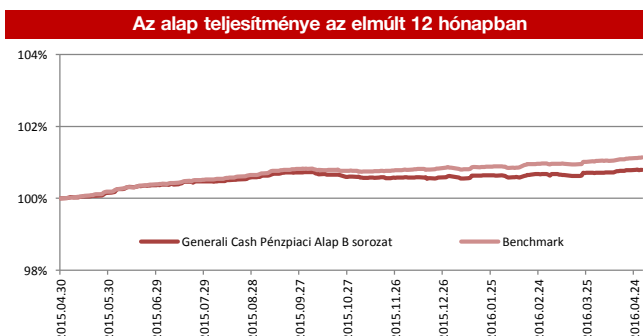
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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



Alap:	0,08%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,01%

Nominális hozamok Forrás: Generali



Alap:	0,79%
Benchmark:	1,13%
Alul-/felültejesítés:	-0,34%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,07%	4,53%	-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	0,18%	0,27%	-0,09%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	4 415 530 756	100,00%
Értékpapírok összesen	4 415 530 756	100,00%
Folyószámla	5 512 932	
Befektetési eszközök összesen	4 421 043 688	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Forgalmazók

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

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% 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:	480 765 712 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,110172
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

Április hónapban tovább mérséklődtek a globális kockázatokkal kapcsolatos befektetői aggodalmak, támogatva ezzel a fejlődő piaci eszközök áremelkedését. Az idei olajár emelkedés, valamint az amerikai jegybank szerepét betöltő FED „dovish” hangvétele emelte a befektetők vásárlási kedvét a Latin-amerikai országok részvénypiacain, míg az ázsiai és az egyéb fejlődő országok részvényei volatilis árfolyammozgás mellett nagyrészt stagnáltak, vagy a profitrealizálásoknak köszönhetően csökkentek. Kínában a hivatalos számok alapján a növekedés mérsékelt lassulása látszik, de továbbra is reális veszély a jelentős gazdasági lassulás, ráadásul a vállalati szektor magas eladósodottságával, és a jegybanki tartalékok gyors csökkenésével kapcsolatos kockázatok folyamatosan a befektetők fókuszában vannak. Az áprilisi időszakot az alap kisebb, mintegy 1,5%-os csökkenéssel zárta.

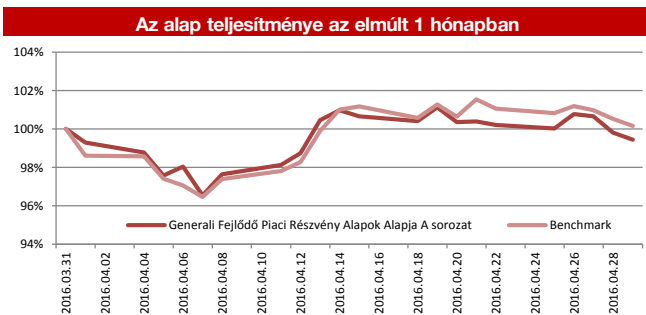
Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

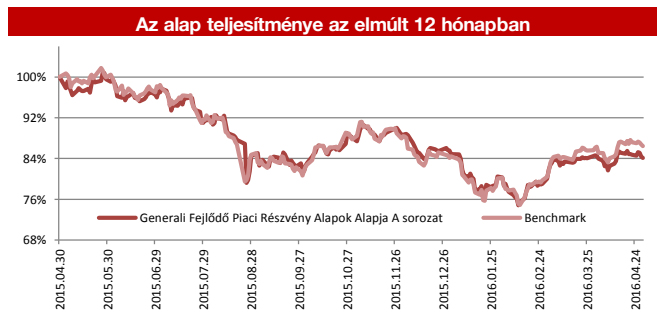
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban Latin Amerika, Afrika, Ázsia (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacain kívánják befektetni.



Alap:	-0,56%
Benchmark:	0,16%
Alul-/felültejesítés:	-0,72%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	-15,90%
Benchmark:	-13,55%
Alul-/felültejesítés:	-2,35%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,35%	6,52%	-5,17%
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	-0,89%	2,38%	-3,26%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	871 319 506	25,43%
Diszkont kincstárjegy	487 338 650	14,37%
Nemzetközi ETF	2 092 708 832	60,20%
Értékpapírok összesen	3 451 366 988	100,00%
Folyószámla	16 892 678	
Befektetési eszközök összesen	3 468 259 666	

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.

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% S&P Select Frontier Index + 70% MSCI Daily Tr Net EM USD + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000710728
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Leitner Béla
Nettó eszközérték:	\$10 876 253
Egy jegyre jutó név:	0,009438
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 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 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 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 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	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

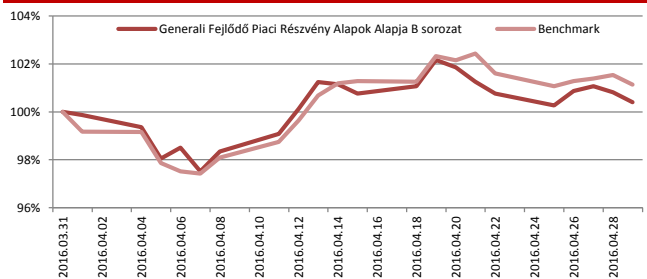
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

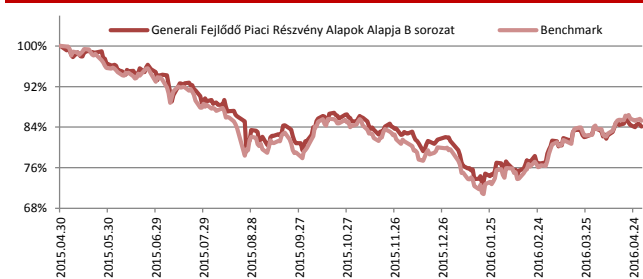
Április hónapban tovább mérséklődtek a globális kockázatokkal kapcsolatos befektetői aggodalmak, támogatva ezzel a fejlődő piaci eszközök áremelkedését. Az ideai olajár emelkedés, valamint az amerikai jegybank szerepét betöltő FED „dovish” hangvétele emelte a befektetők vásárlási kedvét a Latin-amerikai országok részvénypiacain, míg az ázsiai és az egyéb fejlődő országok részvényei volatilis árfolyammozgás mellett nagyrészt stagnáltak, vagy a profitrealizálásoknak köszönhetően csökkentek. Kínában a hivatalos számok alapján a növekedés mérsékelt lassulása látszik, de továbbra is reális veszély a jelentős gazdasági lassulás, ráadásul a vállalati szektor magas eladósodottságával, és a jegybanki tartalékok gyors csökkenésével kapcsolatos kockázatok folyamatosan a befektetők fókuszában vannak. Az áprilisi időszakot az alap kisebb, mintegy 1,5%-os csökkenéssel zárta.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-1,26%	2,69%	-3,94%
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	3,53%	7,13%	-3,60%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	871 319 506	25,43%
Diszkont kincstárjegy	487 338 650	14,37%
Nemzetközi ETF	2 092 708 832	60,20%
Értékpapírok összesen	3 451 366 988	100,00%
Folyószámla	16 892 678	
Befektetési eszközök összesen	3 468 259 666	

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.

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

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

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	1 264 504 476 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,105934
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

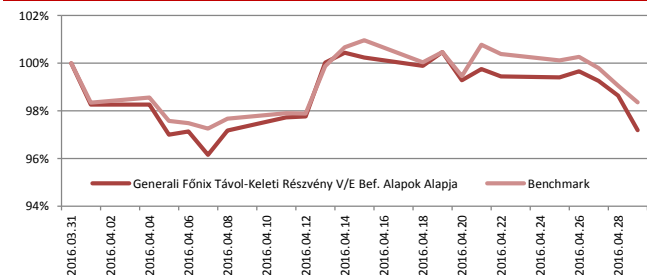
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

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

A távol-keleti régió áprilisi teljesítményére – hasonlóan a világgazdaság többi szereplőjéhez – a globális gazdasági folyamatokat nagyban befolyásoló jegybanki események voltak jelentős hatással. A feltörekvő országok részvénytársasági teljesítményét a távol-keleti piacok alulteljesítették, melynek köszönhetően az Alap is 2 % feletti mínuszban zárta a hónapot. A leggyengébben teljesítők közül érdemes kiemelni Tajvant, míg a régióban pozitív teljesítményt ért el Hong Kong, Thaiföld és Szingapúr. Az Alapban a hónap során a dollár pozíció csökkentésre került, ami így közeledett a benchmark szintjéhez.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-2,81%
Benchmark:	-1,64%
Alul-/felültejesítés:	-1,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,83%	7,37%	-5,54%
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	-3,59%	-2,62%	-0,97%

*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

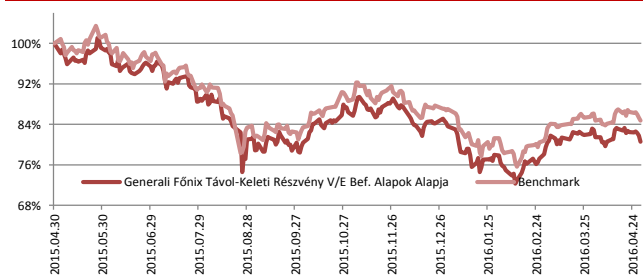
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni. Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változások ment keresztül 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 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 fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekeznek profitálni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-19,42%
Benchmark:	-15,26%
Alul-/felültejesítés:	-4,16%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	161 664 578	13,72%
Diszkont kincstárjegy	103 678 280	8,54%
Nemzetközi ETF	913 973 796	77,74%
Értékpapírok összesen	1 179 316 654	100,00%
Folyószámla	88 158 977	
Befektetési eszközök összesen	1 267 475 631	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	910 715 211 Ft
Egy jegyre jutó név:	2,345468
Vezező forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Befektetési politika

Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan nagyobb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni. Az alap célja 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 célszörzrgek részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profjlja 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.

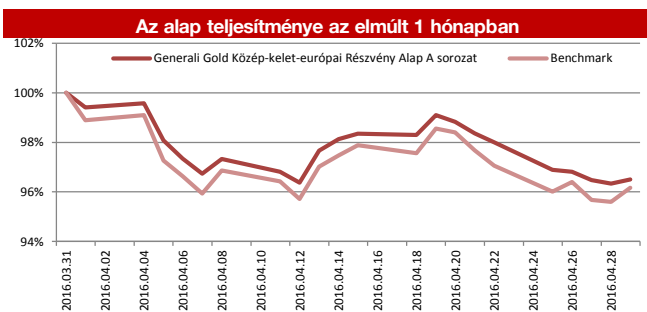
Javasolt minimális befektetési időtáv

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

3,5%-kal zárta lejjebb a hónapot március végéhez képest a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot tömörítő index. A februárban lendületet nyert, bankadó csökkentési hírekre pozitívan reagáló OTP ismét feljebb kapaszkodott, ám a hónap közepe után megkezdődött a korrekció a papír piacon a túlvettség következtében. A régiós bankok is oldalazást vagy süllyedést produkáltak az elmúlt hónap során. A februárban stratégiai befektetésnek számító Magyar Telekom újabb 10 forinttal tudott feljebb lépni, de a 470 forintos szint egyelőre megálljt parancsolt, mi több néhány elemző ház a korábbi vételi ajánlását semlegesre minősítette a vállalat gyorsjelentése után. A hónap során látványos mélyrepülésbe fogott a zloty az ottani devizahitelek átváltási és a kamatcsökkentési kockázatok következtében, illetve a Moody's hitelminősítő esetleges leminősítése is hűtötte a kedélyeket a lengyel piacon. Április végén újabb 15 bázisponos kamatvágást hajtott végre az MNB, amivel jelenleg 1,05 a hazai irányadó ráta. A forint a döntést megelőző napokig az EURUSD erősödés hátán feljebb értékelődött, majd a lazítást követően gyengülésbe váltott, amire ráerősíthetett a héja nyilatkozatba hajló jegybanki hangnem. **Meghatározó befektetések: Bank Pekao, Erste Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**



Alap:	-3,50%
Benchmark:	-3,84%
Alul-/felültejesítés:	0,33%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Alap:	-13,05%
Benchmark:	-13,12%
Alul-/felültejesítés:	0,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,89%	6,37%	-0,48%
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	-1,07%	0,02%	-1,09%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	68 833 848	1,86%
Vállalati kötvény	54 907 900	1,48%
Nemzetközi részvény	2 557 795 623	69,14%
Részvény	713 535 500	19,29%
Államkötvény	304 467 371	8,23%
Értékpapírok összesen	3 699 540 242	100,00%
Folyószámla	202 797 957	
Befektetési eszközök összesen	3 902 338 199	

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.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000710785
Indulás:	2011.10.04
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	9 601 331 €
Egy jegyre jutó név:	0,007538
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 célországok részvényeit a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken megvásárolni.

Kockázati szint

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

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

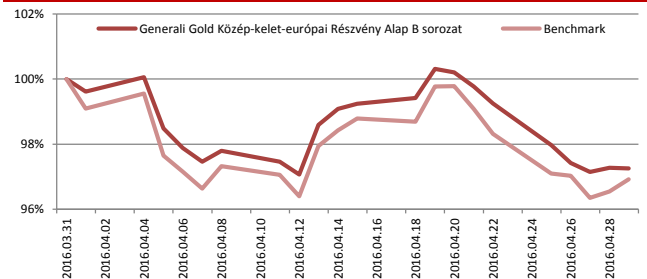
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A hónap legfontosabb eseményei

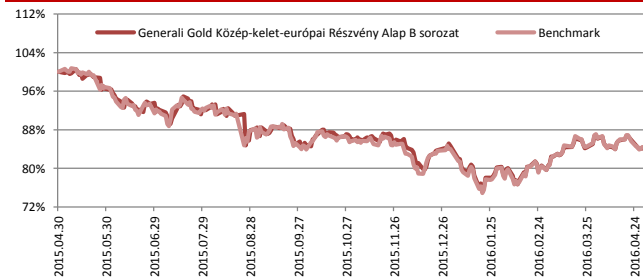
3,5%-kal zárta lejjebb a hónapot március végéhez képest a 20 legnagyobb közép-kelet-európai vállalatot tömörítő index. A februárban lendületet nyert, bankadó csökkentési hírekre pozitívan reagáló OTP ismét feljebb kapaszkodott, ám a hónap közepe után megkezdődött a korrekció a papír piacon a túlvettség következtében. A régiós bankok is oldalazást vagy süllyedést produkáltak az elmúlt hónap során. A februárban stratégiai befektetésnek számító Magyar Telekom újabb 10 forinttal tudott feljebb lépni, de a 470 forintos szint egyelőre megálljt parancsolt, mi több néhány elemző ház a korábbi vételi ajánlását semlegesre minősítette a vállalat gyorsjelentése után. A hónap során látványos mélyrepülésbe fogott a zlotyi az ottani devizahitelek átváltási és a kamatcsökkentési kockázatok következtében, illetve a Moody's hitelminősítő esetleges leminősítése is hűtötte a kedélyeket a lengyel piacon. Április végén újabb 15 bázispontos kamatvágást hajtott végre az MNB, amivel jelenleg 1,05 a hazai irányadó ráta. A forint a döntést megelőző napokig az EURUSD erősödés hátán feljebb értékeltődött, majd a lazítást követően gyengülésbe váltott, amire ráerősíthetett a héja nyilatkozatba hajló jegybanki hangneme. Meghatározó befektetések: **Bank Pekao, Erste Bank, PKN Orlen, PKO Bank Polski, PZU.**

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,15%	1,37%	-0,22%
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	-0,67%	0,47%	-1,15%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	68 833 848	1,86%
Vállalati kötvény	54 907 900	1,48%
Nemzetközi részvény	2 557 795 623	69,14%
Részvény	713 535 500	19,29%
Államkötvény	304 467 371	8,23%
Értékpapírok összesen	3 699 540 242	100,00%
Folyószámla	202 797 957	
Befektetési eszközök összesen	3 902 338 199	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Erste Bank

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték:	610 811 444 Ft
Egy jegyre jutó név:	0,658070
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

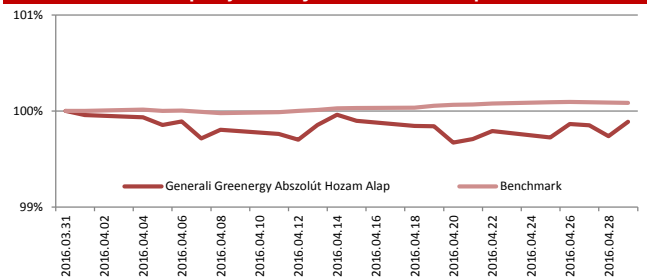
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 alternatív energia szektor az áprilisi hónapban alulteljesítette mind az S&P500, mind a DAX Index pozitív hozamát, így az Alap is kismértékű csökkenéssel zárta a hónapot. Az áprilisi hónapba is kiemelt figyelmet kaptak a világ vezető jegybankjainak döntései, továbbá az elmúlt negyedévekben tapasztalt olajpiaci problémákból sikerült a nyersanyagoknak stabilizálódni, ami a vállalati gyorsjelentések nem túl pozitív összképével kiegyensúlyozta a szektor gyengébb teljesítményét. Az Alap részvény- és ETF kitétsége 10% alatti, míg deviza pozíciókat tekintve sem éri el a 15%-ot, ezek a pozíciók egy esetleges piaci korrekció esetén növelésre fognak kerülni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,11%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felülteljesítés:	-0,20%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-7,26%	-2,75%	-4,51%
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	0,22%	0,29%	-0,07%

*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

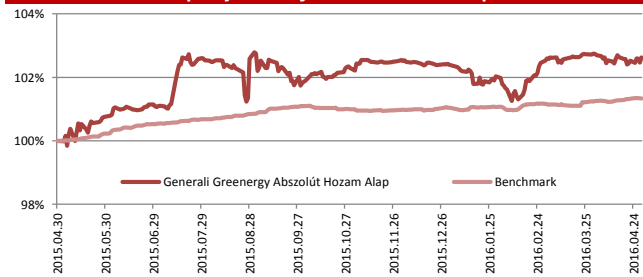
Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	2,62%
Benchmark:	1,34%
Alul-/felülteljesítés:	1,29%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	426 724 145	79,54%
Vállalati kötvény	48 636 755	9,07%
Nemzetközi részvény	19 478 850	3,63%
Részvény	3 710 000	0,69%
Nemzetközi ETF	37 942 772	7,07%
Értékpapírok összesen	536 492 522	100,00%
Határidős deviza	-72 613	
Folyószámla	79 250 300	
Befektetési eszközök összesen	615 670 209	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 955 684 572 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,067451
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

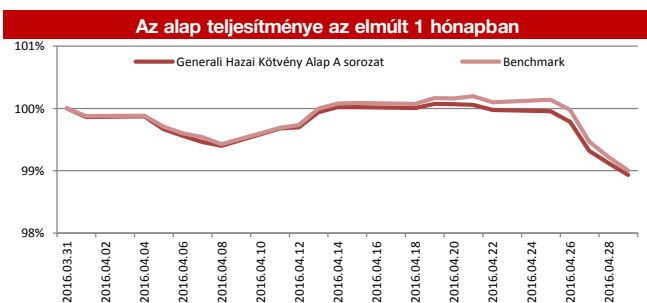
Kockázati szint

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

Az Alap várható hozam-kockázat profílija 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

A negatívabb globális hangulat hónap végére gyengítette a kötvénypiacot, azaz 10-40 bázispontos hozamemelkedést láthattunk a magyar államkötvényeknél. Április végén az MNB alelnökének nyilatkozata borzolta a kedélyeket, így a régióhoz képest erőteljesebb volt hazánkban a gyengülés. Az Alap stratégiáján nem változtattunk, kihasználtuk a piac volatilitását, melynek következtében duration kockázatot nem vállalva kereskedtünk.



Alap:	-1,07%
Benchmark:	-1,00%
Alul-/felülteljesítés:	-0,07%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,82%	8,47%	-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	2,05%	2,67%	-0,62%

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 szeretnék elhelyezni pénzüket.



Alap:	4,27%
Benchmark:	5,22%
Alul-/felülteljesítés:	-0,95%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	198442800	2,35%
Vállalati kötvény	1 331 846 202	15,80%
Államkötvény	6 438 568 584	76,38%
Jelzáloglevél	460 617 212	5,46%
Értékpapírok összesen	8 429 474 798	100,00%
Határidős deviza	14 107 626	
Folyószámla	205 925 978	
Befektetési eszközök összesen	8 649 508 402	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	5 564 250 615 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,139633
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

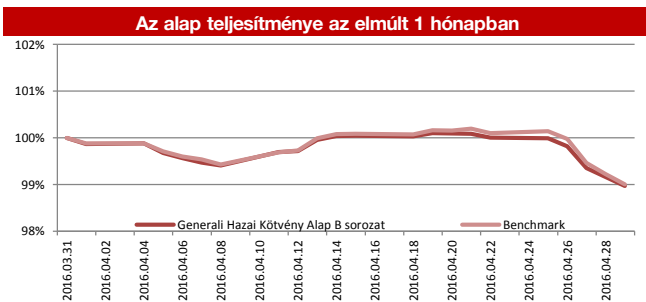
Kockázati szint

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

A negatívabb globális hangulat hónap végére gyengítette a kötvénypiacot, azaz 10-40 bázispontos hozamemelkedést láthattunk a magyar államkötvényeknél. Április végén az MNB alelnökének nyilatkozata borzolta a kedélyeket, így a régióhoz képest erőteljesebb volt hazánkban a gyengülés. Az Alap stratégiáján nem változtattunk, kihasználtuk a piac volatilitását, melynek következtében duration kockázatot nem vállalva kereskedtünk.



Alap:	-1,03%
Benchmark:	-1,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,88%	9,04%	-0,16%
2011*	2,08%	2,31%	-0,23%
2012	18,62%	19,88%	-1,26%
2013	9,66%	9,03%	0,63%
2014	11,10%	10,83%	0,27%
2015	4,48%	4,34%	0,14%
2016	2,22%	2,67%	-0,45%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési 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.



Alap:	4,80%
Benchmark:	5,22%
Alul-/felültejesítés:	-0,42%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	198442800	2,35%
Vállalati kötvény	1 331 846 202	15,80%
Államkötvény	6 438 568 584	76,38%
Jelzáloglevél	460 617 212	5,46%
Értékpapírok összesen	8 429 474 798	100,00%
Határidős deviza	14 107 626	
Folyószámla	205 925 978	
Befektetési eszközök összesen	8 649 508 402	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	15% Hang Seng Index + 15% HSI Enterprises Index + 15% MSCI China Index + 20% Nifty India Index + 20% Sensex India index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708821
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	3 092 853 098 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,097943
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

A várakozásainknak és a piaci konszenzusnak megfelelően nem emelt kamatot a Fed az áprilisi kamatdöntő ülésén, amely alapvetően támogatta a kínai és az indiai piacokat. Kínából kedvezőbb makrogazdasági adatok érkeztek, ugyanakkor a kínai részvénypiacok többnyire oldalaztak az elmúlt hetek emelkedését követően. Az indiai jegybank az előrejelzéseknek megfelelően 25 bázisponttal 6.50 százalékra csökkentette az irányadó rátát, amely javította a befektetői szentimentet és végül enyhe pluszban zárták a hónapot az indiai indexek. Hosszabb távon az indiai növekedési kilátások meglehetősen kedvezőek, ezért az alapon kis mértékben felül vannak súlyozva az indiai eszközök a kínai piacokkal szemben.

Befektetési politika

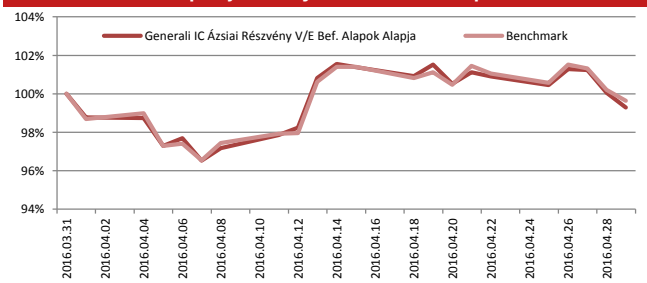
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas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

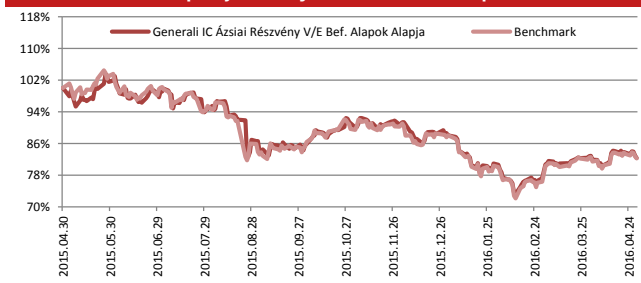
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a két országnak a fejlődéséből igyekeznek profitálni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	1,70%	4,06%	-2,37%
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	-6,50%	-6,58%	0,08%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	224 436 262	7,38%
Nemzetközi befektetési jegy	612 571 320	20,14%
Diszkont kincstárjegy	412 697 269	13,57%
Nemzetközi ETF	1 792 436 128	58,92%
Értékpapírok összesen	3 042 140 979	100,00%
Folyószámla	56 707 381	
Befektetési eszközök összesen	3 098 848 360	

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.

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Harsányi Péter
Nettó eszközérték:	1 091 624 343 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,409373
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

A várakozásainknak és a piaci konszenzusnak megfelelően nem emelt kamatot a Fed az áprilisi kamatdöntő ülésén, amely alapvetően támogatja a piacokat. Az Európai Központi Bank valószínűleg megvárja a korábbi likviditásfokozó intézkedéseinek hatásait, ezért áprilisban nem lazított tovább a monetáris kondíciókon, ugyanakkor továbbra is kész minden megtenni az infláció felpörgetése érdekében. A Magyar Nemzeti Bank folytatta a kamatcsökkentési ciklust, amely változatlanul fűtötte a hazai befektetői hangulatot. A jegybankok expanzív pénzügyi politikájára ellenére ugyanakkor továbbra is jelentősek a globális makrogazdasági kockázatok, ezért indokolt az óvatosság. Az alapot ennek fényében mérsékelt kockázatvállalás jellemezte az elmúlt időszakban.

Befektetési politika

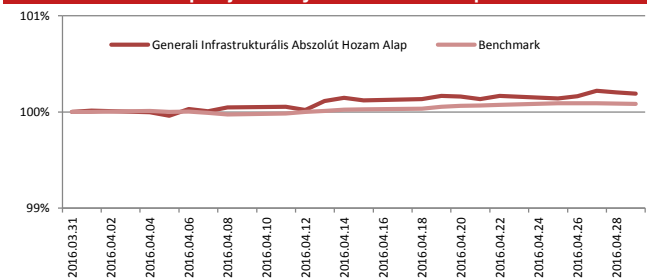
Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

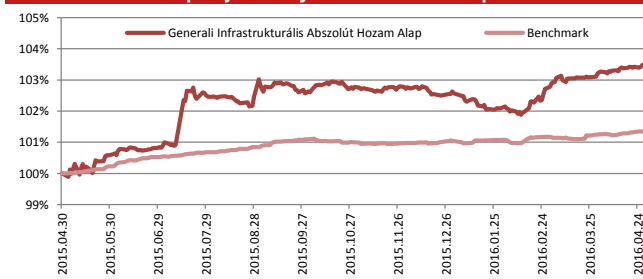
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik pénzüket számottevő kockázat mellett olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni, olyan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

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,19%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felültejesítés:	0,11%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	3,45%
Benchmark:	1,34%
Alul-/felültejesítés:	2,11%
<i>Nominális hozamok</i>	
<i>Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,49%	3,81%	0,68%
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	0,86%	0,29%	0,57%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	767 796 820	73,06%
Vállalati kötvény	87 638 130	8,34%
Nemzetközi részvény	25 113 218	2,39%
Részvény	49 040 000	4,67%
Államkötvény	68778402	6,54%
Nemzetközi ETF	52 518 915	5,00%
Értékpapírok összesen	1 050 885 485	100,00%
Határidős deviza	327 868	
Folyószámla	44 947 571	
Befektetési eszközök összesen	1 096 160 924	

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.

www.generalialapkezelelo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	6 118 098 469 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,355034
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

A kockázatos eszközökben április első felében egy második körös rali vette kezdetét annak ellenére, hogy februárban és márciusban már komoly emelkedést hajtottak végre az év eleji extrém túladott szintekről. Az S&P500 index idei teljesítménye ráadásul pozitív tartományba fordult a második körös vételi hullámban. A jelenlegi részvénypiaci lendület hátszelét a nyersanyagkapcsolt termékek újabb felkapaszkodása biztosította, amelyek a dollárgyengülés hátán tudtak látványos szereplést produkálni. A dollár gyengülése a FED ideai szigorításának hezitálásával magyarázható döntően. Azonban az euró dollár kereszt jelenleg egy olyan sávotérőhöz érkezett, ahonnan könnyen fennállhat az esélye egy korrekciónak, amivel elindulhat az általunk várt dollárerosódés hosszabb távon potenciálal bír trendje. A mostani részvénypiaci szintek fokozottan kockázatosnak minősülnek a korlátozott emelkedési kilátások és a magas értékeltségi szintek következtében. Az általunk ideje vélt „range trading” típusú szcenárió alapján ismét elértük április végére a kereskedési sávok tetejét, aminek megfelelően csökkentettük az alapon lévő kitettséget, azaz a második körös emelkedésekből származó profitokat realizáltuk több long pozíció zárásával. Az áprilisban indult gyorsjelentési szezon vegyes képet fest egyelőre, de az igen lentre helyezett várakozásokat számos esetben sikerült enyhén felültesíteni több meghatározó vállalatnak, ami támaszt biztosított a piacoknak a jelenlegi bizonytalan iránymutatást adó jegybanki intézkedések és kommunikáció vezérelte környezetben. A gyorsjelentési prognózisok figyelembe vételével néhány részvény kedvező árfolyammozgását kihasználva sikerült jó időzítéssel belépni több papír piacára is. Stratégiailag továbbra is a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú részvényeket preferáljuk az egyedi instrumentumok terén.

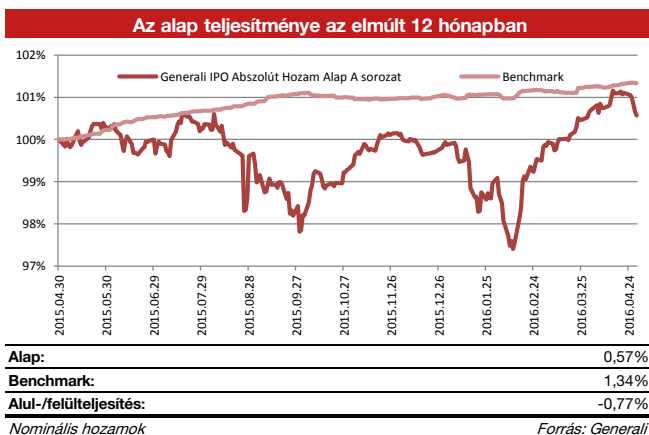
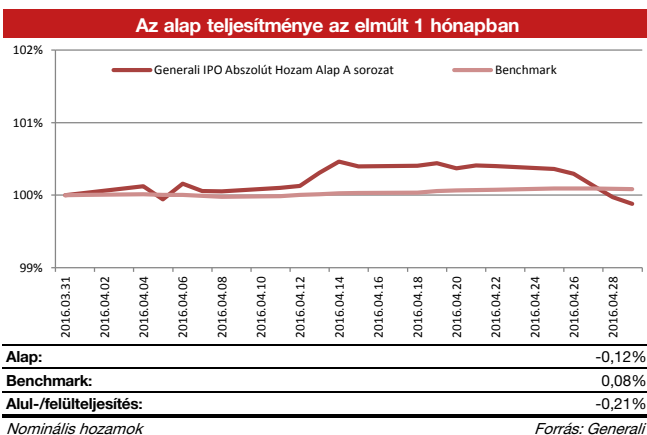
Befektetési politika

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

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,96%	5,15%	-1,18%
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	0,70%	0,29%	0,41%

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 211 879 167	17,91%
Vállalati kötvény	952 692 682	14,08%
Nemzetközi részvény	748 459 526	11,06%
Részvény	422 167 500	6,24%
Államkötvény	3 236 912 874	47,83%
Nemzetközi ETF	195 192 936	2,88%
Értékpapírok összesen	6 767 304 685	100,00%
Határidős deviza	4 011 939	
Folyószámla	1 520 630 817	
Befektetési eszközök összesen	8 291 947 441	

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., UniCredit Bank Zrt.

Alapadatok

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	2 003 374 819 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,015151
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

A kockázatos eszközökben április első felében egy második körös rali vette kezdetét annak ellenére, hogy februárban és márciusban már komoly emelkedést hajtottak végre az év eleji extrém túladott szintekről. Az S&P500 index idei teljesítménye ráadásul pozitív tartományba fordult a második körös vételi hullámban. A jelenlegi részvénypiaci lendület hátszélét a nyersanyagkapcsolt termékek újabb felkapaszkodása biztosította, amelyek a dollárgyengülés hátán tudtak látványos szereplést produkálni. A dollár gyengülkedése a FED idei szigorításának hezitálásával magyarázható döntően. Azonban az euró dollár kereszt jelenleg egy olyan sávot hozott, ahonnan könnyen fennállhat az esélye egy korrekciónak, amivel elindulhat az általunk várt dollárerősödés hosszabb távon potenciálal bíró trendje. A mostani részvénypiaci szintek fokozottan kockázatosnak minősülnek a korlátozott emelkedési kilátások és a magas értékeltségi szintek következtében. Az általunk idei évre vélt „range trading” típusú scenárió alapján ismét elértük április végére a kereskedési sávok tetejét, aminek megfelelően csökkentettük az alapon lévő kitettséget, azaz a második körös emelkedésekből származó profitokat realizáltuk több long pozíció zárásával. Az áprilisban indult gyorsjelentési szezon vegyes képet fest egyelőre, de az igen lentre helyezett várakozásokat számos esetben sikerült enyhén felültesíteni több meghatározó vállalatnak, ami támaszt biztosított a piacoknak a jelenlegi bizonytalan iránymutatást adó jegybanki intézkedések és kommunikáció vezérelte környezetben. A gyorsjelentési prognózisok figyelembe vételével néhány részvény kedvező árfolyammozgását kihasználva sikerült jó időzítéssel belépni több papír piacára is. Stratégiailag továbbra is a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú részvényeket preferáljuk az egyedi instrumentumok terén.

Befektetési politika

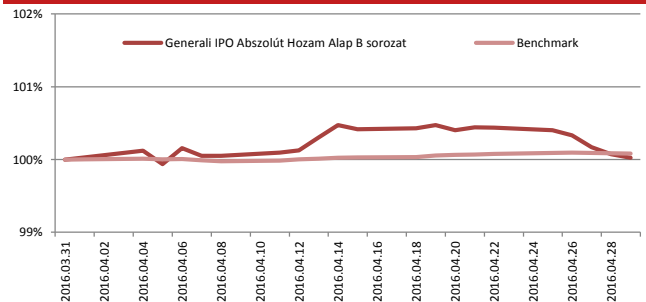
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni 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 alapon, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. 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.

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 elődleges kibocsátás keretében vannak be forrásokot befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza, olyan stratégia mellett, amely kockázatos és kevésbé kockázatos befektetések közötti váltások helyes időzítésével akar hozamot elérni.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	0,02%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felültejesítés:	-0,06%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól*	1,52%	0,97%	0,54%
2015*	0,64%	0,52%	0,12%
2016	0,87%	0,29%	0,58%

*Nominális hozamok Forrás: Generali

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

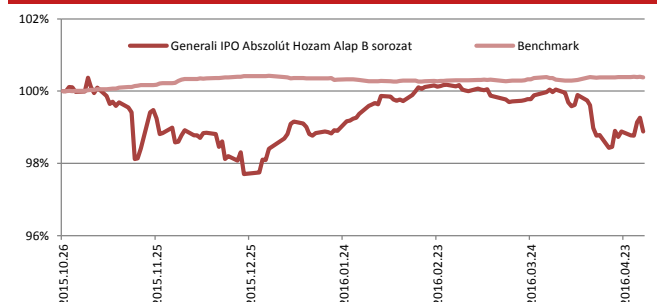
UniCreditBank Zrt.

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Az alap teljesítménye indulása óta



Alap:	1,52%
Benchmark:	0,97%
Alul-/felültejesítés:	0,54%

Nominális hozamok Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 211 879 167	17,91%
Vállalati kötvény	952 692 682	14,08%
Nemzetközi részvény	748 459 526	11,06%
Részvény	422 167 500	6,24%
Államkötvény	3 236 912 874	47,83%
Nemzetközi ETF	195 192 936	2,88%
Értékpapírok összesen	6 767 304 685	100,00%
Határidős deviza	4 011 939	
Folyószámla	1 520 630 817	
Befektetési eszközök összesen	8 291 947 441	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallár Róbert
Nettó eszközérték:	2 712 709 107 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,546684 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

Az 500 legnagyobb vállalatot magában foglaló részvényindex a 2050-2100 pontos sávban próbált feljebb kapaszkodni, de a hó közepétől egyre inkább elvesztette erejét. Ennek ellenére az idei évi teljesítmény pozitív tartományba fordult. Minderre egy olyan tőkepiaci környezetben volt képes az S&P500 index, ahol a fejlett piaci részvényekből több éve nem látott mértékű tőke kiáramlás zajlik változatlanul magas kínai kockázatok és globális jegybanki bizalomvesztés mellett. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED a vártnak megfelelően nem hajtott végre szigorítást, ám újabb bizonytalanságot keltett, hogy nem adott megbízható iránymutatást a következő kamatemelés időpontjáról. A piaci szereplők olvasatában ez az amerikai központi bank meghátrálását jelenti, aminek következtében a korábban kiépített magas dollárpozíciók leépítése áprilisban is folytatódott. Május elejére a zöld hasú az euróval szemben az augusztusi lokális csúcsnak számító 1,16-os szintet is megérintette. A dollár gyengülése mentén tudott feljebb kapaszkodni az olaj árfolyama, illetve a bizonytalan hangulat segítette az arany erősödését is. A gyorsjelentési szezonban a cégek háromnegyede publikálta már számaikat. Összességében az egy részvényre jutó eredmények megközelítőleg 1%-kal teljesítik felül a várakozásokat, de nem szabad szem elől téveszteni, hogy ebben a jelentési szezonban 7%-kal produkálnak gyengébb eredményeket az S&P500 komponensek a tavalyi év ugyanezen időszakához képest. Az energiaszektorban vegyes a kép, a finomítói oldalról érkezett némi támogatás a kitermelésen elszenvedett veszteségek ellensúlyozására. A szorosan követett, ám január óta alulteljesítő technológiai vállalatok közül a jelentősebbek a főbb eredményesoron és az előrejelzéseikben is csalódást keltettek. A tengerentúli piacok irányát az olaj/dollár és a jegybanki intézkedések határozzák meg a folytatásban. **Meghatározó befektetések: Alphabet (Google), Apple, Johnson & Johnson, JP Morgan, Microsoft.**



Alap:	-0,53%
Benchmark:	-0,54%
Alul-/felültejesítés:	0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,11%	7,99%	-2,88%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	28,92%	-0,21%
2015	6,61%	8,85%	-2,24%
2016	-5,06%	-2,77%	-2,29%

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.

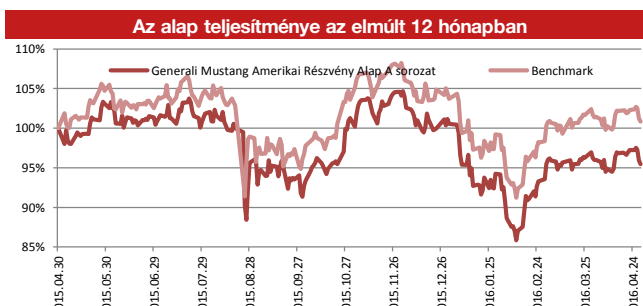
Befektetési politika

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

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:	-4,53%
Benchmark:	0,83%
Alul-/felültejesítés:	-5,36%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	500 603 692	10,85%
Nemzetközi részvény	3 215 826 339	69,71%
Nemzetközi ETF	896 438 378	19,43%
Értékpapírok összesen	4 612 868 409	100,00%
Folyószámla	388 566 871	
Befektetési eszközök összesen	5 001 435 280	

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 Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$8 176 316
Egy jegyre jutó név:	0,015826
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

Az 500 legnagyobb vállalatot magában foglaló részvényindex a 2050-2100 pontos sávban próbált feljebb kapaszkodni, de a hó közepétől egyre inkább elvesztette erejét. Ennek ellenére az idei évi teljesítmény pozitív tartományba fordult. Minderre egy olyan tőkepiaci környezetben volt képes az S&P500 index, ahol a fejlett piaci részvényekből több éve nem látott mértékű tőke kiáramlás zajlik változatlanul magas kínai kockázatok és globális jegybanki bizalomvesztés mellett. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED a vártnak megfelelően nem hajtott végre szigorítást, ám újabb bizonytalanságot keltett, hogy nem adott megbízható irányutatót a következő kamatemelés időpontjáról. A piaci szereplők olvasatában ez az amerikai központi bank meghátrálását jelenti, aminek következtében a korábban kiépített magas dollárpozíciók leépítése áprilisban is folytatódott. Május elejére a zöld hasú az euróval szemben az augusztusi lokális csúcsnak számít 1,16-os szintet is megérintette. A dollár gyengülése mentén tudott feljebb kapaszkodni az olaj árfolyama, illetve a bizonytalan hangulat segítette az arany erősödését is. A gyorsjelentési szezonban a cégek háromnegyede publikálta már számaikat. Összességében az egy részvényre jutó eredmények megközelítőleg 1%-kal teljesítik felül a várakozásokat, de nem szabad szem elől téveszteni, hogy ebben a jelentési szezonban 7%-kal produkálnak gyengébb eredményeket az S&P500 komponensek a tavalyi év ugyanezen időszakához képest. Az energiaszektorban vegyes a kép, a finomítói oldalról érkezett némi támogatás a kitermelésen elszenvedett veszteségek ellensúlyozására. A szorosan követett, ám január óta alulteljesítő technológiai vállalatok közül a jelentősebbek a főbb eredményssoron és az előrejelzéseikben csalódást keltettek. A tengerentúli piacok irányát az olaj/dollár és a jegybanki intézkedések határozzák meg a folytatásban. **Meghatározó befektetések: Alphabet (Google), Apple, Johnson & Johnson, JP Morgan, Microsoft.**

Befektetési politika

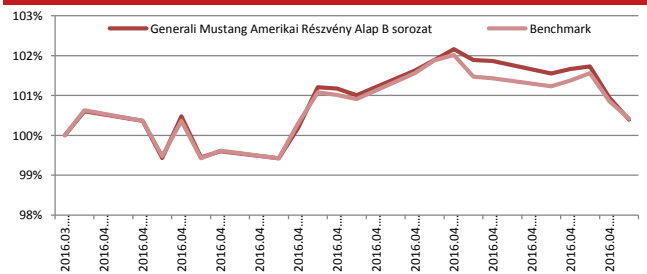
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban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

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

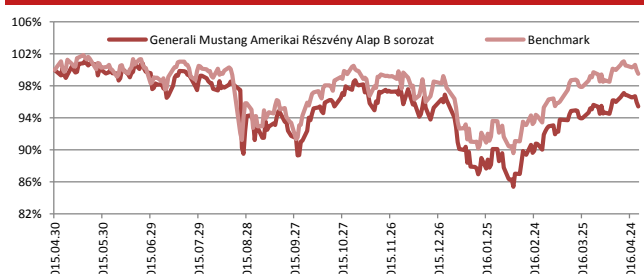


Alap:	0,40%
Benchmark:	0,42%
Alul-/felültejesítés:	-0,02%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	-4,56%
Benchmark:	-0,50%
Alul-/felültejesítés:	-4,06%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,56%	12,27%	-1,71%
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	-0,85%	1,73%	-2,59%

*Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	500 603 692	10,85%
Nemzetközi részvény	3 215 826 339	69,71%
Nemzetközi ETF	896 438 378	19,43%
Értékpapírok összesen	4 612 868 409	100,00%
Folyószámla	388 566 871	
Befektetési eszközök összesen	5 001 435 280	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Vanguard S&P 500 ETF

Forgalmazók

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

www.generalialapkezeslo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	5 684 431 292 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,259907
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Kockázati szint

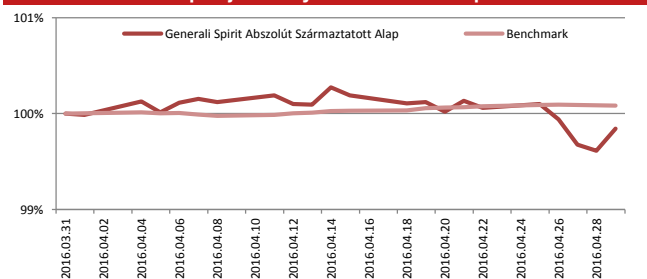
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 április első felében egy második körös rali vette kezdetét annak ellenére, hogy februárban és márciusban már komoly emelkedést hajtottak végre az év eleji extrém túladott szintekről. Az S&P500 index ideai teljesítménye ráadásul pozitív tartományba fordult a másodkörös vételi hullámban. A jelenlegi részvényi lendület hátszelét a nyersanyagkapcsolt termékek újabb felkapaszkodása biztosította, amelyek a dollárgyengülés hátán tudtak látványos szereplést produkálni. A dollár gyengülése a FED ideai szigorításának hezitálásával magyarázható döntően. Azonban az euró dollár kereszt jelenleg egy olyan sávotól érkezik, ahonnan könnyen fennállhat az esélye egy korrekciónak, amivel elindulhat az általunk várt dollárerősödés hosszabb távon potenciálal bíró trendje. A mostani részvényi szintek fokozottan kockázatosnak minősülnek a korlátozott emelkedési kilátások és a magas értékeltségi szintek következtében. Az általunk ideai évre vélt „range trading” típusú szcenárió alapján ismét elértük április végére a kereskedési sávok tetejét, aminek megfelelően csökkentettük az alapon lévő kitettséget, azaz a második körös emelkedésekből származó profitokat realizáltuk több long pozíció zárásával és short jellegű instrumentumok beépítésével. Az áprilisban indult gyorsjelentési szezon vegyes képet fest egyelőre, de az igen lentre helyezett várakozásokat számos esetben sikerült enyhén felültesztelnie több meghatározó vállalatnak, ami támaszt biztosított a piacoknak a jelenlegi bizonytalan iránymutatást adó jegybanki intézkedések és kommunikáció vezérelte környezetben. A gyorsjelentési prognózisok figyelembe vételével néhány részvény kedvező árfolyammozgását kihasználva sikerült jó időzítéssel belépni több papír piacára is. Stratégiailag továbbra is a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú részvényeket preferáljuk az egyedi instrumentumok terén.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap:	-0,16%
Benchmark:	0,08%
Alul-/felültesztelés:	-0,24%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,00%	5,78%	-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	0,16%	0,29%	-0,13%

Forrás: Generali

Befektetési politika

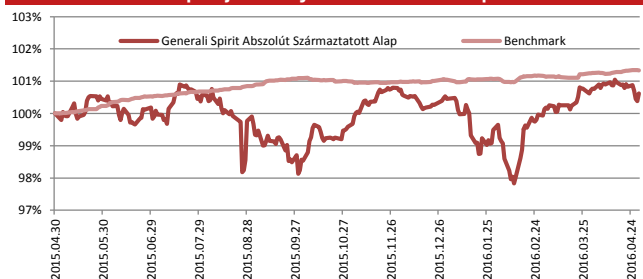
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, 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 kötvényi, részvényi, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt. 2013 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent.

Javasolt minimális befektetési időtáv

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

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

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap:	0,62%
Benchmark:	1,34%
Alul-/felültesztelés:	-0,72%
<i>Nominális hozamok Forrás: Generali</i>	

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	1 213 853 898	23,29%
Vállalati kötvény	545 419 315	10,47%
Nemzetközi részvény	621 392 272	11,92%
Részvény	298 100 000	5,72%
Államkötvény	2 061 940 371	39,57%
Nemzetközi ETF	470 517 748	9,03%
Értékpapírok összesen	5 211 223 604	100,00%
Határidős deviza	1 847 902	
Folyószámla	734 170 202	
Befektetési eszközök összesen	5 947 241 708	

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.

www.generalialapkezo.hu

Tevékenységi engedély száma: III/100.054/2000.

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére

Generali Triumph Euró Abszolút Származtatott Alap

Április havi hírlevél



Alapadatok

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% EURIBOR 6M Index
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 364 229 €
Egy jegyre jutó név:	0,010435
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 áruipiacokon. 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.

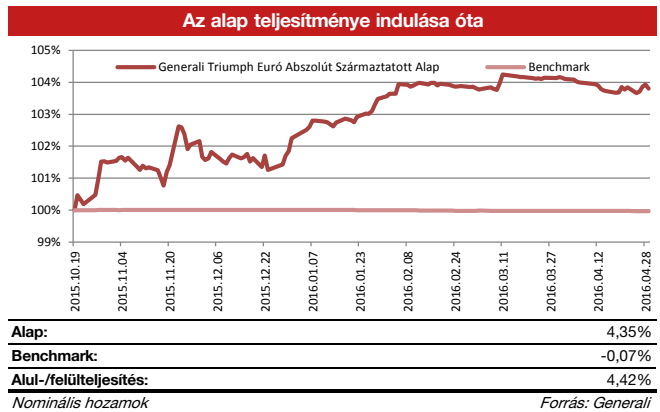
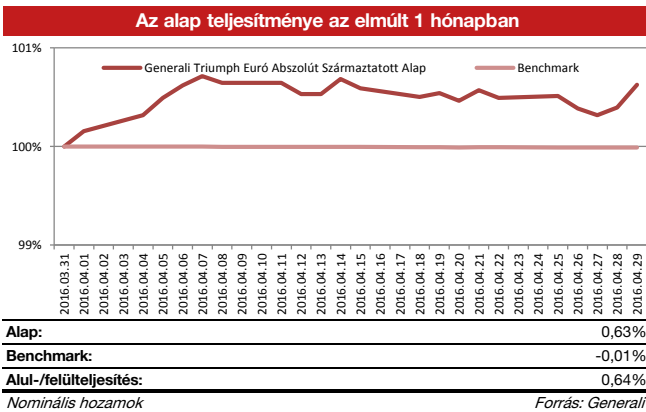
Javasolt minimális befektetési időtáv

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, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

A hónap legfontosabb eseményei

A kockázatos eszközökben április első felében egy második körös rali vette kezdetét annak ellenére, hogy februárban és márciusban már komoly emelkedést hajtottak végre az év eleji extrém túladott szintekről. Az S&P500 index ideai teljesítménye ráadásul pozitív tartományba fordult a második körös vételi hullámban. A jelenlegi részvénypiaci lendület hátszelét a nyersanyagkapcsolt termékek újabb felkapaszkodása biztosította, amelyek a dollárgyengülés hátán tudtak látványos szereplést produkálni. A dollár gyengülése a FED ideai szigorításának hezitálásával magyarázható döntően. Azonban az euró dollár kereset jelenleg egy olyan sávotól érkezik, ahonnan könnyen fennállhat az esélye egy korrekciónak, amivel elindulhat az általunk várt dollárerősödés hosszabb távon potenciálal bíró trendje. A mostani részvénypiaci szintek fokozottan kockázatosnak minősülnek a korlátozott emelkedési kilátások és a magas értékeltségi szintek következtében. Az általunk ideai évre vélt „range trading” típusú szcenárió alapján ismét elértük április végére a kereskedési sávok tetejét, aminek megfelelően csökkentettük az alapon lévő kitétséget, azaz a második körös emelkedésekből származó profitokat realizáltuk több long pozíció zárásával és short jellegű instrumentumok beépítésével. Az áprilisban indult gyorsjelentési szezon vegyes képet fest egyelőre, de az igen lentre helyezett várakozásokat számos esetben sikerült enyhén felültesíteni több meghatározó vállalatnak, ami támaszt biztosított a piacoknak a jelenlegi bizonytalan irányzatot adó jegybanki intézkedések és kommunikáció vezérelte környezetben. A gyorsjelentési prognózisok figyelembe vételével néhány részvény kedvező árfolyammozgását kihasználva sikerült jó időzítéssel belépni több papír piacára is. Stratégiailag továbbra is a magas osztalék és szabad cash-flow hozamú részvényeket preferáljuk az egyedi instrumentumok terén.



Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól*	4,35%	-0,07%	4,42%
2015*	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,28%	-0,04%	0,32%

Nominális hozamok *Forrás: Generali*

A portfólió összetétele

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	100 121	15,44%
Nemzetközi részvény	286 604	44,18%
Részvény	68 514	10,56%
Nemzetközi ETF	193 424	29,82%
Értékpapírok összesen	648 664	100,00%
Határidős deviza	1 829	
Folyószámla	2 779 689	
Befektetési eszközök összesen	3 430 182	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Forgalmazók

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

Alapadatok

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	837 556 169 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,653659
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

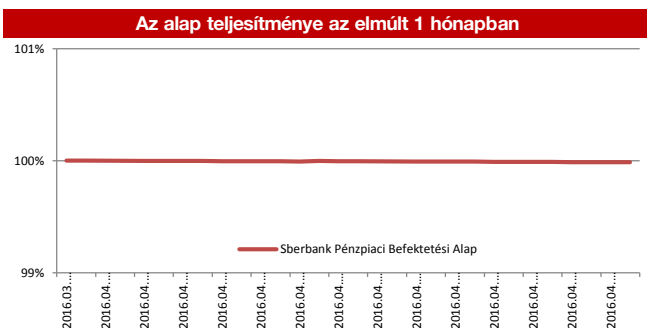
Kockázati szint

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

Áprilisban tovább folytatódott a márciusban megkezdett alapkamat csökkentés, a jegybank ismételt 15 bázisponttal mérsékelte az irányadó kamatot, immáron elérve az 1,05%-os szintet. Ez a kamatvágás már megfelelt a piaci várakozásoknak. A jegybanki nyilatkozatok alapján további 1-2 alkalommal mérséklődhet a kamatszint, azonban nem cél az extrém alacsony alapkamat elérése. EURHUF árfolyamunk stabil maradt, a már megszokott 309-315 szűk sávban ingadozott. Éven belül lejáró állampapírok hozama 10 bázispontot csökkent, amely az alapkamat csökkentésnek és a kététes jegybanki betét megszűnésének következménye. Az Alap stratégiáján nem változtattunk, lejáró bankbetétet prolongáltuk, amely diszkontkincstárjegyek hozama feletti kamatszintet biztosít.



Alap:	0,04%
Benchmark:	0,09%
Alul-/felültejesítés:	-0,05%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Az alap múltbeli hozamainak alakulása

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,45%		
2010	4,03%		
2011	4,13%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,02%		

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Forgalmazók

Sberbank Magyarország Zrt.

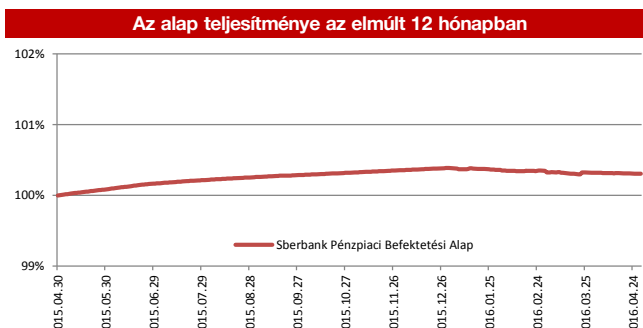
Befektetési politika

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.



Alap:	0,26%
Benchmark:	1,13%
Alul-/felültejesítés:	-0,88%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

Portfólió összetétel

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	558 176 120	100,00%
Értékpapírok összesen	558 176 120	100,00%
Folyószámla	371 717	
Betét	280 205 722	
Befektetési eszközök összesen	838 753 559	

Forrás: Generali

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Sberbank betét