

ALAPKEZELŐI HÍRLEVÉL

2017. 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.

alapkezelelo.hu



Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési 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:	3 862 140 720 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,867834
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

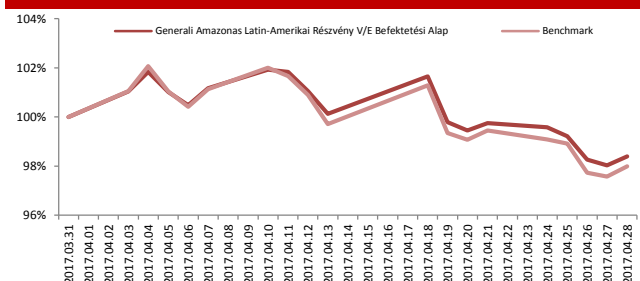
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

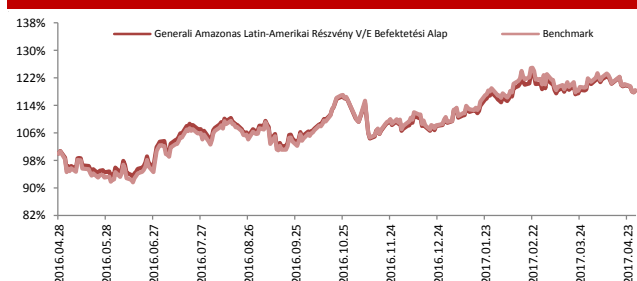
A mexikói határra építendő fal finanszírozásának kérdése, a NAFTA megállapodás további sorsa, a brazil nyugdíjrendszer reformja miatt benyújtott törvényjavaslat elfogadásának sikeressége befolyásolta leginkább politikai oldalról a régió részvénytőzsdéjének teljesítményét április hónapban. A várakozásoknak megfelelően a brazil jegybank csökkentette, míg a mexikói jegybank emelte az irányadó kamatlábat, ezzel párhuzamosan sok befektető realizálta profitját mind a részvénytőzsdén, mind az év elejétől az amerikai dollárral szemben legnagyobb erősödést mutató mexikói peso-ban. Az alapon óvatos, időszaki alul-, felüluloyozással követtük a részvénytőzsdéi hullámzást, valamint tovább növeltük az argentin kitettségenket. Az alap 2%-os csökkenéssel zárta az áprilist, év elejétől számított teljesítménye így 7,2%-ra csökkent.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-1,60%
Benchmark:	-2,00%
Alul-/felülteljesítés:	0,40%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	18,24%
Benchmark:	18,39%
Alul-/felülteljesítés:	-0,15%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	-2,14%	-0,42%	-1,72%
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	24,57%	27,86%	-3,29%
2017	8,51%	8,39%	0,12%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Ezen régió gazdasági szerkezete változatos képet mutat, mely egyrészt a gyarmati múlt örökségének, másrészt a fejlett országoktól való függésnek a következménye. A térség világgazdasági jelentőségét, súlyát és szerepét meghatározza nyersanyagokban való gazdagsága, mezőgazdasági termékei és az olcsó munkaerő. Latin-Amerika országai a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, a várható gazdasági növekedésük lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját az előttünk álló időszakban. Elsődleges befektetési célpont Brazília, Mexikó, Argentína, Chile, valamint a térség országainak tőzsdéin jegyzett részvények. Az Alap adott esetben nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekötő Exchange Traded Fund-ok (ETF) megvásárlásán keresztül.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	409 785 956	11,03%
Diszkont kincstárjegy	464 671 069	12,50%
Nemzetközi részvény	1 451 622 022	39,06%
Nemzetközi ETF	1 390 504 855	37,41%
Értékpapírok összesen	3 716 583 902	100,00%
Folyószámla	145 505 496	
Befektetési eszközök összesen	3 862 089 398	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Ishares MSCI Brazil, Ishares S&P Latin America 40

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

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:	3 084 143 459 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,047799
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

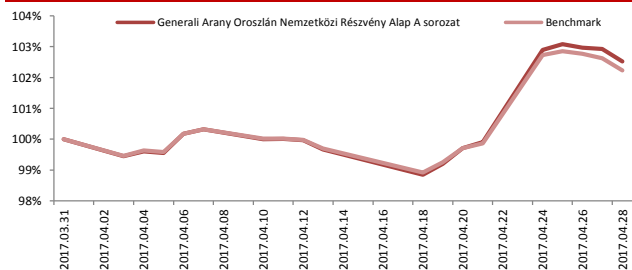
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 elmúlt egy hónapban egy rövid, átmeneti korrekciót követően jelentős mértékben tudott emelkedni az 50 európai vállalatot tömörítő részvényindex. Európában lezajlott a francia elnökválasztás mindkét fordulója. Az első fordulóban az előzetes várakozásoknak megfelelően a centrista jelölt, Macron győzött; a politikai kockázatok kiárazódása azonnali jelentős szárnyalást hozott a fontosabb részvényindexekben. A legnagyobb nyertesnek a nyugat-európai bankszektor számított, az euró pedig 1,10 feletti lokális csúcsig erősödött a dollárral szemben. A választás második fordulójában is papírforma eredmény született, így továbbra is trendszerűen emelkedő pályán látjuk az európai részvénypiacokat. A makroadatokat erősen pozitívak maradtak az elemzői várakozásokhoz képest, az eredmény előrejelzések pedig 4-5% között emelkedtek az elmúlt 3-4 hónap során, köszönhetően a historikusán kiemelkedően erős gyorsjelentési szezonnak. A jelentősen felülülözött pozícióknak között ciklikus és defenzív papírok egyaránt megtalálhatóak, a francia tőzsdén a BNP és az Orange is preferált listánkon szerepel. **Meghatározó befektetések: Total, Siemens, Bayer, Sanofi, SAP.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	2,52%
Benchmark:	2,23%
Alul-/felülteljesítés:	0,30%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,52%	5,33%	-0,81%
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	-0,34%	0,49%	-0,83%
2017	7,51%	7,10%	0,41%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

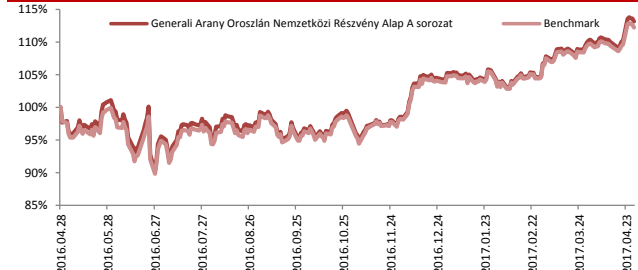
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon realértékének megőrzését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 százalékát teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével. Az Alap kizárólag fedezeti céllal deviza ügyleteket köthet, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

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.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	13,14%
Benchmark:	12,20%
Alul-/felülteljesítés:	0,94%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	265 973 040	6,81%
Nemzetközi részvény	3 540 429 295	90,62%
Államkötvény	100 394 400	2,57%
Értékpapírok összesen	3 906 796 735	100,00%
Folyószámla	7 107 673	
Befektetési eszközök összesen	3 913 904 408	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

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:	2 641 216 €
Egy jegyre jutó neé:	0,016433
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

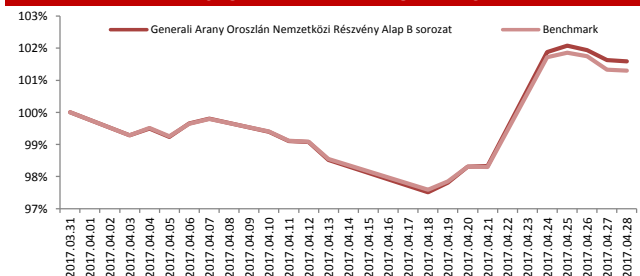
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 elmúlt egy hónapban egy rövid, átmeneti korrekciót követően jelentős mértékben tudott emelkedni az 50 európai vállalatot tömörítő részvényindex. Európában lejáratott a francia elnökválasztás mindkét fordulóját. Az első fordulójában az előzetes várakozásoknak megfelelően a centrista jelölt, Macron győzött; a politikai kockázatok kiárazódása azonnali jelentős szárnyalást hozott a fontosabb részvényindexekben. A legnagyobb nyertesnek a nyugat-európai bankszektor számított, az euró pedig 1,10 feletti lokális csúcsig erősödött a dollárral szemben. A választás második fordulójában is papírforma eredmény született, így továbbra is trendszerűen emelkedő pályán látjuk az európai részvénypiacokat. A makroadatokat erősen pozitívak maradtak az elemzői várakozásokhoz képest, az eredmény előrejelzések pedig 4-5% között emelkedtek az elmúlt 3-4 hónap során, köszönhetően a historikusan kiemelkedően erős gyorsjelentési szezonnak. A jelentősen felülsúlyozott pozícióink között ciklikus és defenzív papírok egyaránt megtalálhatóak, a francia tőzsdén a BNP és az Orange is preferált listánkon szerepel. **Meghatározó befektetések: Total, Siemens, Bayer, Sanofi, SAP.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,59%
Benchmark:	1,30%
Alul-/felülteljesítés:	0,29%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	9,33%	9,23%	0,09%
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	0,26%	1,15%	-0,89%
2017	7,34%	6,94%	0,40%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

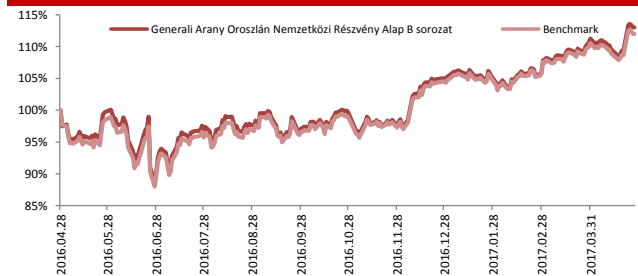
Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekre fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb érdeklődést biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 százalékát teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközös befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével. Az Alap kizárólag fedezeti céllal deviza ügyleteket köthet, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

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 részvényekre kívánják befektetni, amelyeket Európa meghatározó tőzsdéin jegyeznek.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	13,00%
Benchmark:	11,97%
Alul-/felülteljesítés:	1,02%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	265 973 040	6,81%
Nemzetközi részvény	3 540 429 295	90,62%
Államkötvény	100 394 400	2,57%
Értékpapírok összesen	3 906 796 735	100,00%
Folyószámla	7 107 673	
Befektetési eszközök összesen	3 913 904 408	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Cash Pénzpiaci Alap A sorozat

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000705744
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	1 133 869 641 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,350676
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

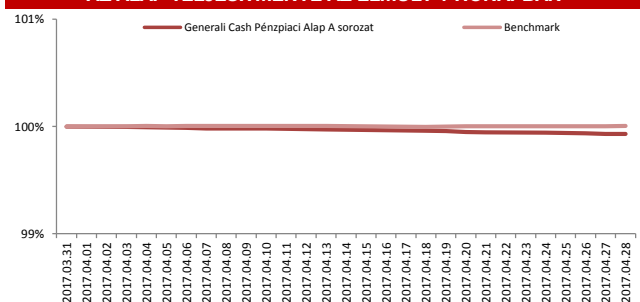
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Jelentős likviditás, a jegybank laza monetáris politikája továbbra is alacsony szinten tartotta az éven belül lejáró kötvények hozamát. Mind a 3 hónapos, mind az éves papírok hozama stagnált, a diszkontkincstárjegyek aukciói túljegyzéssel, sikeresen zárultak áprilisban. Az Alapban az éves lejáratú papírok beemelését preferáltuk, illetve a portfólió legrovidebb papírjainak kitétségét csökkentettük.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,07%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felültejesítés:	-0,08%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,53%	6,65%	-1,13%
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	0,12%	0,97%	-0,85%
2017	-0,26%	0,05%	-0,31%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

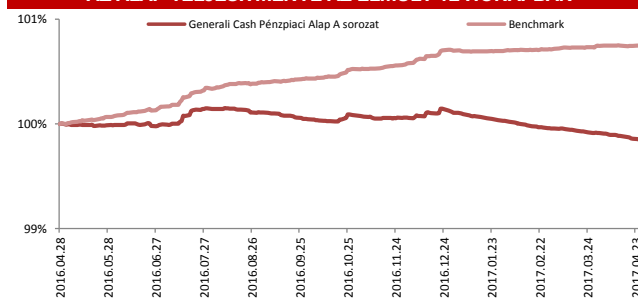
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra, a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét. Korlátozott mértékben az Alap az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító önkormányzatok, magyarországi székhellyel vagy fiókteleppel rendelkező pénzügyintézetek, vállalatok, valamint jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat és - a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett - devizás eszközöket is tartalmazhat.

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 fektetnék pénzüket.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,16%
Benchmark:	0,75%
Alul-/felültejesítés:	-0,91%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	3 515 245 804	93,21%
Vállalati kötvény	42 827 219	1,14%
Államkötvény	213 267 200	5,65%
Értékpapírok összesen	3 771 340 223	100,00%
Folyószámla	305 027	
Befektetési eszközök összesen	3 771 645 250	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/07/19 DKJ, 17/09/13 DKJ, 17/10/25 DKJ, 17/12/20 DKJ, 18/02/28 DKJ

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Cash Pénzpiaci Alap B sorozat

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000702063
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 634 428 593 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,440055
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

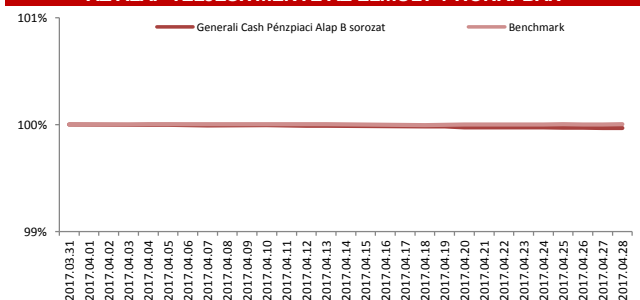
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Jelentős likviditás, a jegybank laza monetáris politikája továbbra is alacsony szinten tartotta az éven belül lejáró kötvények hozamát. Mind a 3 hónapos, mind az éves papírok hozama stagnált, a diszkontkincstárjegyek aukciói túljegyzéssel, sikeresen zárultak áprilisban. Az Alapban az éves lejáratú papírok beemelését preferáltuk, illetve a portfólió legrovidebb papírjainak kitétségét csökkentettük.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,03%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felüljeljesítés:	-0,04%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,47%	3,92%	-0,45%
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	0,62%	0,97%	-0,35%
2017	-0,10%	0,05%	-0,15%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

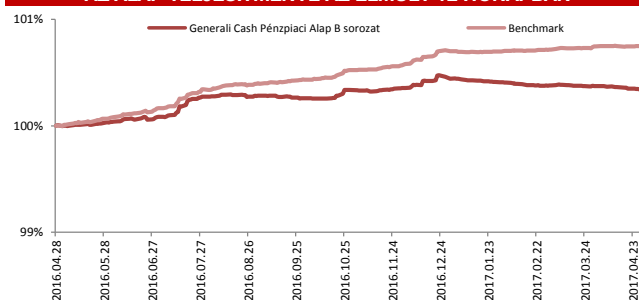
Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az Alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak. Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkéjét. Korlátozott mértékben az Alap az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító önkormányzatok, magyarországi székhellyel vagy fiókteleppel rendelkező pénzintézetek, vállalatok, valamint jelzálog-hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat és - a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett - devizás eszközöket is tartalmazhat.

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 fektetnék pénzüket.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	0,34%
Benchmark:	0,75%
Alul-/felüljeljesítés:	-0,41%

PORTFÓLIO ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	3 515 245 804	93,21%
Vállalati kötvény	42 827 219	1,14%
Államkötvény	213 267 200	5,65%
Értékpapírok összesen	3 771 340 223	100,00%
Folyószámla	305 027	
Befektetési eszközök összesen	3 771 645 250	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/07/19 DKJ, 17/09/13 DKJ, 17/10/25 DKJ, 17/12/20 DKJ, 18/02/28 DKJ

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja A sorozat

Április havi hírlévl



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:	627 094 738 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,284178
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

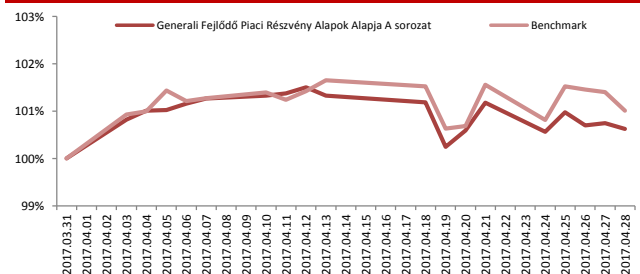
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Április során pozitív meglepetéseket okoztak a kínai makrogazdasági indikátorok, különös tekintettel a külkereskedelmi mérlegre, amely ellenállóbb globális növekedésre utal. A francia választások első fordulójának eredménye csökkentette az Euró-zóna jövőjével kapcsolatos bizonytalanságot, a feldolgozóipari PMI adatok továbbra is a növekedést jelző 50-es szint felett tartózkodtak, a befektetői szentiment optimista volt, a kínai júan árfolyama stabil maradt, aminek fényében emelkedett szinteken oldalaztak a régiós indexek. Pozitívum volt továbbá, hogy Donald Trump piacbarát hangnemet ütött meg számos feltörekvő országgal szemben, aminek fényében csökkent a protekcionista intézkedések kockázata. Brazíliában a jegybank folytatta a kamatsökkentési ciklust és további 100 bázisponttal mérsékelte az irányadó rátát, amely támogatta a brazil részvénypiacok emelkedését. Az olajpiaci kitettségünket csökkentettük az elmúlt hetekben, profitot realizáltunk, aminek tükrében csökkent az alapban a részvények felülsúlya a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,62%
Benchmark:	1,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,39%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,88%	8,16%	-5,28%
2012	3,29%	6,54%	-3,25%
2013	-7,46%	0,83%	-8,29%
2014	14,86%	16,05%	-1,19%
2015	-4,96%	-5,24%	0,28%
2016	5,97%	14,33%	-8,36%
2017	8,18%	9,17%	-0,98%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFETETÉSI POLITIKA

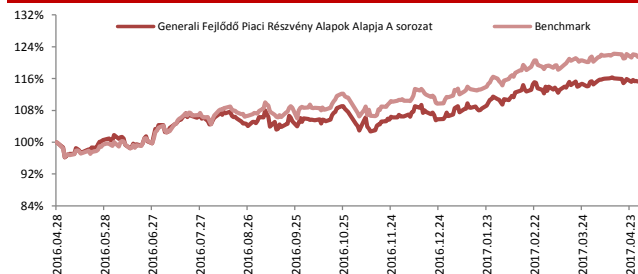
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFETETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	15,26%
Benchmark:	21,48%
Alul-/felültejesítés:	-6,22%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	378 206 919	20,78%
Diszkont kincstárjegy	169 935 530	9,34%
Nemzetközi részvény	38 283 333	2,10%
Részvény	19 240 000	1,06%
Nemzetközi ETF	1 214 627 422	66,73%
Értékpapírok összesen	1 820 293 204	100,00%
Folyószámla	112 082 993	
Befektetési eszközök összesen	1 932 376 197	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

iShares Core MSCI EM ETF, iShares MSCI EM Index ETF, Vanguard FTSE EM ETF

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat

Április havi hírlévl



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:	\$4 595 127
Egy jegyre jutó neé:	0,010471
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

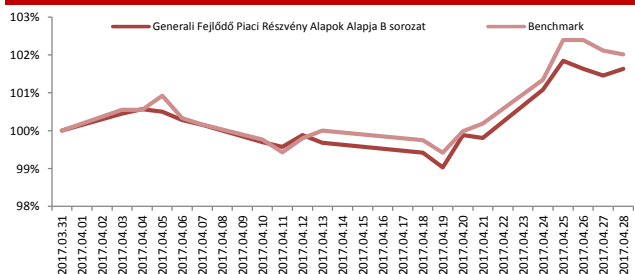
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Április során pozitív meglepetéseket okoztak a kínai makrogazdasági indikátorok, különös tekintettel a külkereskedelmi mérlegre, amely ellenállóbb globális növekedésre utal. A francia választások első fordulójának eredménye csökkentette az Euró-zóna jövőjével kapcsolatos bizonytalanságot, a feldolgozóipari PMI adatok továbbra is a növekedést jelző 50-es szint felett tartózkodtak, a befektetői szentiment optimista volt, a kínai júan árfolyama stabil maradt, aminek fényében emelkedett szinteken oldalaztak a régiós indexek. Pozitívum volt továbbá, hogy Donald Trump piacbarát hangnemet ütött meg számos feltörekvő országgal szemben, aminek fényében csökkent a protekcionista intézkedések kockázata. Brazíliában a jegybank folytatta a kamatsökkentési ciklust és további 100 bázisponttal mérsékelte az irányadó rátát, amely támogatta a brazil részvénypiacok emelkedését. Az olajiaci kitétségünket csökkentettük az elmúlt hetekben, profitot realizáltunk, aminek tükrében csökkent az alapon a részvények felülsúlya a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,63%
Benchmark:	2,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,38%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	0,83%	5,09%	-4,26%
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	3,30%	11,53%	-8,23%
2017	11,19%	12,20%	-1,01%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

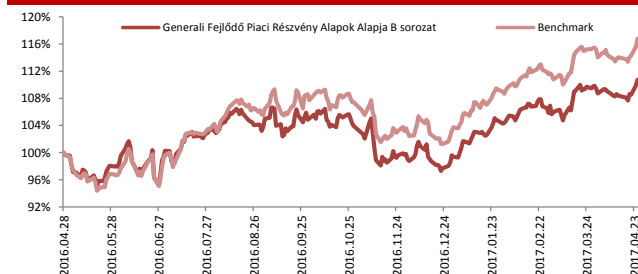
Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdéi teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	10,50%
Benchmark:	16,35%
Alul-/felültejesítés:	-5,85%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	378 206 919	20,78%
Diszkont kincstárjegy	169 935 530	9,34%
Nemzetközi részvény	38 283 333	2,10%
Részvény	19 240 000	1,06%
Nemzetközi ETF	1 214 627 422	66,73%
Értékpapírok összesen	1 820 293 204	100,00%
Folyószámla	112 082 993	
Befektetési eszközök összesen	1 932 376 197	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

iShares Core MSCI EM ETF, iShares MSCI EM Index ETF, Vanguard FTSE EM ETF

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Főnix Távolségi Részvény V/E Bef. Alapok Alapja

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútlúlyos alap
Benchmark:	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000708805
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsy Dávid
Nettó eszközérték:	1 446 296 892 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,338741
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

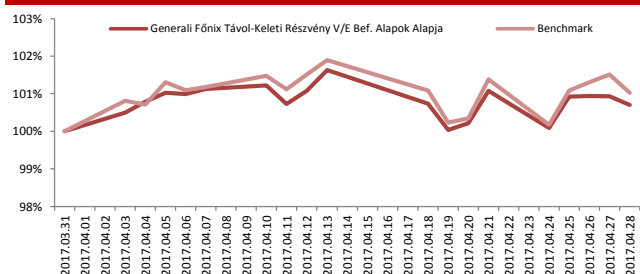
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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

Április során pozitív meglepetéseket okoztak a kínai makrogazdasági indikátorok, különös tekintettel a külkereskedelmi mérlegre, amely ellenállóbb globális növekedésre utal. A francia választások első fordulójának eredménye csökkentette az Eurozóna jövőjével kapcsolatos bizonytalanságot, a feldolgozóipari PMI adatok továbbra is a növekedést jelző 50-es szint felett tartózkodtak, a befektetői szentiment optimista volt, a kínai júan árfolyama stabil maradt, aminek fényében emelkedett szinteken oldalaztak a régiós indexek. Pozitívum volt továbbá, hogy Donald Trump piacbarát hangnemet ütött meg számos feltörekvő országgal szemben, aminek fényében csökkent a protekcionista intézkedések kockázata. A hónap során Észak-Korea rakétatesztjei és kommunikációja egyre markánsabbnak bizonyultak, ami miatt a dél-koreai kitétség mellett az összes részvény kitétség is csökkentésre került. Ezt a bizonytalansági faktort látva óvatosság jellemzi az alapot, ami azáprilisi hónapot közel 0,7%-os növekedéssel zárta.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,70%
Benchmark:	1,03%
Alul-/felültejesítés:	-0,33%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,56%	9,58%	-5,03%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013	-4,44%	2,68%	-7,12%
2014	16,48%	21,63%	-5,15%
2015	-3,30%	0,47%	-3,77%
2016	6,31%	8,14%	-1,83%
2017	9,77%	10,48%	-0,70%

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

FORGALMAZÓK

Commerzbank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

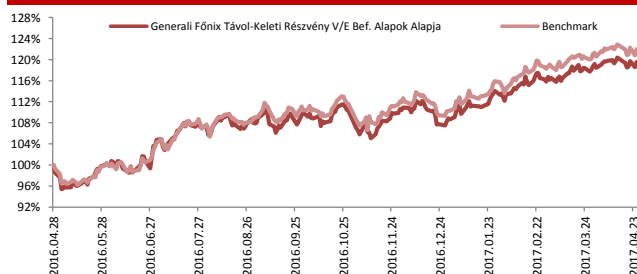
Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távolségi országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül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

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 Távolségi országainak gazdasági bővüléséből igyekeznek profitálni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	19,28%
Benchmark:	21,83%
Alul-/felültejesítés:	-2,55%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi befektetési jegy	290 695 377	20,30%
Diszkont kincstárjegy	119 951 930	8,38%
Nemzetközi részvény	10 505 697	0,73%
Államkötvény	50 197 200	3,51%
Nemzetközi ETF	960 787 627	67,09%
Értékpapírok összesen	1 432 137 831	100,00%
Folyószámla	17 550 481	
Befektetési eszközök összesen	1 449 688 312	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Április havi hírlévl



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:	1 495 244 112 Ft
Egy jegyre jutó neé:	2,859507
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFETETÉSI POLITIKA

Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. 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. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközöket befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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 BEFETETÉSI IDŐTÁV

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

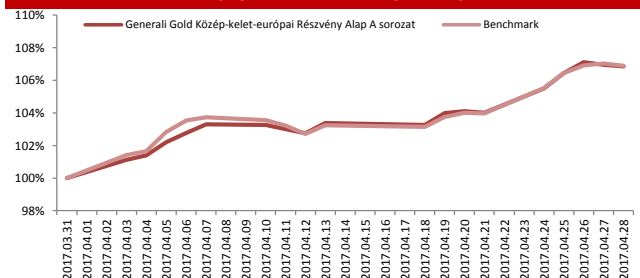
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

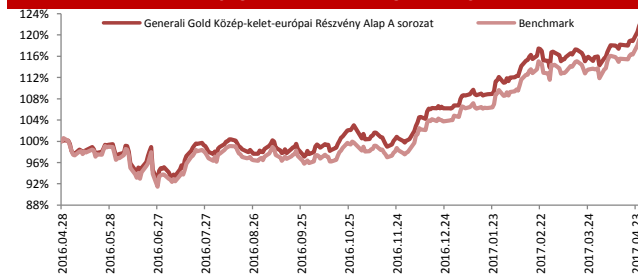
Alacsonyabb volatilitás mellett tudott 4%-ot emelkedni a legnagyobb közép-európai vállalatokat tömörítő részvényindex áprilisban. A lengyel tőzsdeindex kitört a február óta tartó oldalazásból, és jelentősen emelkedett, újabb történelmi csúcsra ért a finomító PKN kurza. Elindult a gyorsjelentési szezon a hazai börzén is. Elsőként a MOL tette közzé az első negyedéves eredményeit, amely minden soron felülmúlta az elemzői várakozásokat. A Richter árfolyama historikus csúcsokra tört, a gyógyszergyártó társaság tényszámái szintén pozitív meglepetést okoztak, az adózott eredmény és árbevétel tekintetében is jelentősen túlszámolta az egy évvel korábbi adatokat. A blue-chipek közül az európai bankszektor számyalását nézve kirívóan gyengélkedtek az OTP papírjai, a nettó kamatmarzsok csökkenéséhez kapcsolódó félelmek igazolódhatnak a májusi beszámolóban. Az MNB a várakozásoknak megfelelően változatlanul, hagyta az alapkamatot és a nem konvencionális eszközökön sem változtatott. Az euró-forint árfolyam 309-314 közötti sávban mozgott.

Meghatározó befektetések: Erste, PKN, MOL, PKO, PZU.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,84%	7,12%	-0,28%
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	5,40%	4,22%	1,18%
2017	14,43%	14,11%	0,32%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	104 691 028	2,04%
Nemzetközi részvény	3 487 528 699	67,81%
Részvény	1 078 606 250	20,97%
Államkötvény	472 215 263	9,18%
Értékpapírok összesen	5 143 041 240	100,00%
Folyószámla	18 645 551	
Befektetési eszközök összesen	5 161 686 791	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap B sorozat

Április havi hírlévl



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:	11 867 527 €
Egy jegyre jutó neé:	0,009191
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

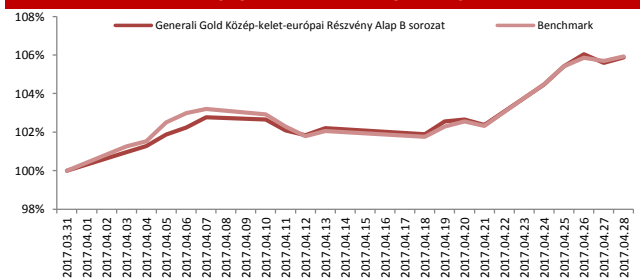
Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Alacsonyabb volatilitás mellett tudott 4%-ot emelkedni a legnagyobb közép-európai vállalatokat tömörítő részvényindex áprilisban. A lengyel tőzsdeindex kitört a február óta tartó oldalazásból, és jelentősen emelkedett, újabb történelmi csúcsra ért a finomító PKN kursza. Elindult a gyorsjelentési szezon a hazai börzén is. Elsőként a MOL tette közzé az első negyedéves eredményeit, amely minden soron felülmúlta az elemzői várakozásokat. A Richter árfolyama historikus csúcsokra tört, a gyógyszergyártó társaság tényezései szintén pozitív meglepetést okoztak, az adózott eredmény és árbevétel tekintetében is jelentősen túlszárnyalta az egy évvel korábbi adatokat. A blue-chipek közül az európai bankszektor szárnyalását nézve kirívóan gyengélkedtek az OTP papírjai, a nettó kamatmarzsok csökkenéséhez kapcsolódó félelmek igazolódhatnak a májusi beszámolóban. Az MNB a várakozásoknak megfelelően változtatlanul, hagyta az alapkamatot és a nem konvencionális eszközökön sem változtatott. Az euró-forint árfolyam 309-314 közötti sávban mozgott.

Meghatározó befektetések: Erste, PKN, MOL, PKO, PZU.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	5,87%
Benchmark:	5,92%
Alul-/felülteljesítés:	-0,05%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,60%	4,32%	0,28%
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	6,07%	4,92%	1,15%
2017	14,17%	13,92%	0,25%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

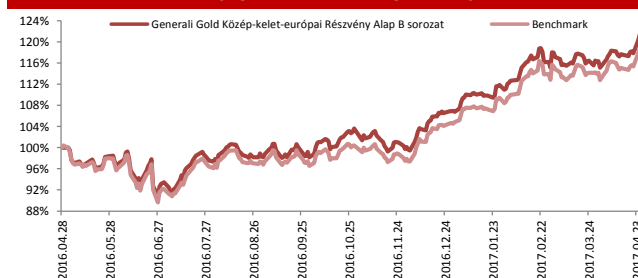
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközöket befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált portfólió felépítésével.

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.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	21,90%
Benchmark:	19,42%
Alul-/felülteljesítés:	2,47%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	104 691 028	2,04%
Nemzetközi részvény	3 487 528 699	67,81%
Részvény	1 078 606 250	20,97%
Államkötvény	472 215 263	9,18%
Értékpapírok összesen	5 143 041 240	100,00%
Folyószámla	18 645 551	
Befektetési eszközök összesen	5 161 686 791	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Hazai Kötvény Alap A sorozat

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000705736
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	2 075 334 495 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,165722
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

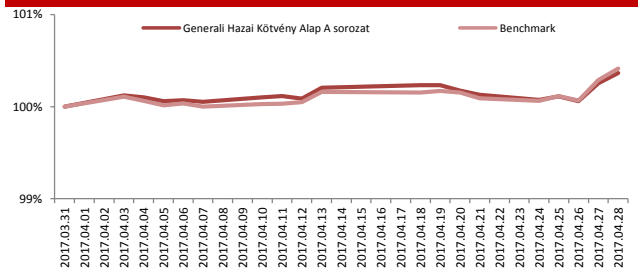
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a kockázatkörűlő 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elműt 5 évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A nemzetközi jó hangulatnak és a jelentős likviditásbőségnek köszönhetően az éven túl lejáró állampapírok hozama tovább mérséklődött. A 3 éves kötvények hozama 1 % alá csökkent (16 bázispont csökkenés), míg a többi szegmensben 10 és 5 bázisponttal alacsonyabb hozam mellett lehetett a kötvényeket megvásárolni, mint 1 hónappal korábban. A jó hangulathoz, a vásárlási kedvhez hozzájárult az EKB laza monetáris politikája, a FED óvatos kamatemelési hajlandósága, illetve a francia választások várható kedvező kimenetele. Az Alapban kis mértékben bővítettük a vállalati kötvénykitettséget, illetve az 5 évnél hosszabb lejáratú kötvények vásárlását preferáltuk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,37%
Benchmark:	0,41%
Alul-/felültejesítés:	-0,05%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	7,52%	8,20%	-0,68%
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	4,89%	6,39%	-1,49%
2017	0,41%	0,58%	-0,18%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

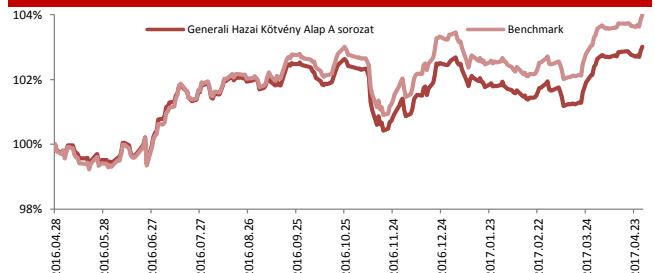
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite 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 ügyletekbé 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.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,01%
Benchmark:	3,99%
Alul-/felültejesítés:	-0,98%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	72 995 766	0,71%
Vállalati kötvény	1 036 948 893	10,11%
Államkötvény	8 581 219 150	83,70%
Jejláloglevél	561 267 309	5,47%
Értékpapírok összesen	10 252 431 118	100,00%
Határidős deviza	3 312 465	
Folyószámla	282 380 358	
Befektetési eszközök összesen	10 538 123 941	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
2020/A MÁK, 2022/A MÁK, 2023/A MÁK

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

Április havi hírlévé



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	8 404 181 581 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,256354
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

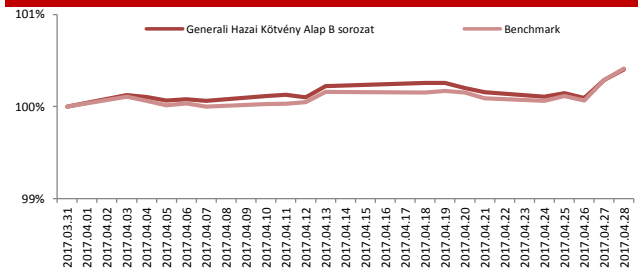
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája a kockázatkörülű 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elműt 5 évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A nemzetközi jó hangulatnak és a jelentős likviditásbőségnek köszönhetően az éven túl lejáró állampapírok hozama tovább mérséklődött. A 3 éves kötvények hozama 1 % alá csökkent (16 bázispont csökkenés), míg a többi szegmensben 10 és 5 bázisponttal alacsonyabb hozam mellett lehetett a kötvényeket megvásárolni, mint 1 hónappal korábban. A jó hangulathoz, a vásárlási kedvhez hozzájárult az EKB laza monetáris politikája, a FED óvatos kamatemelési hajlandósága, illetve a francia választások várható kedvező kimenetele. Az Alapban kis mértékben bővítettük a vállalati kötvénykitettséget, illetve az 5 évnél hosszabb lejáratú kötvények vásárlását preferáltuk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,40%
Benchmark:	0,41%
Alul-/felültejesítés:	-0,01%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	8,05%	8,27%	-0,21%
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	5,42%	6,39%	-0,97%
2017	0,57%	0,58%	-0,01%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

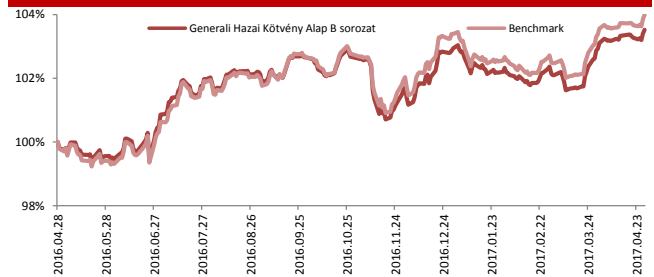
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap denominációjától 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 ügyletekbé 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.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,52%
Benchmark:	3,99%
Alul-/felültejesítés:	-0,47%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	72 995 766	0,71%
Vállalati kötvény	1 036 948 893	10,11%
Államkötvény	8 581 219 150	83,70%
Jejláoglevél	561 267 309	5,47%
Értékpapírok összesen	10 252 431 118	100,00%
Határidős deviza	3 312 465	
Folyószámla	282 380 358	
Befektetési eszközök összesen	10 538 123 941	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
2020/A MÁK, 2022/A MÁK, 2023/A MÁK

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255
www.alapkezelo.hu

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútsúlyos 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:	3 370 368 433 Ft
Egy egyre jutó neé:	1,328604
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

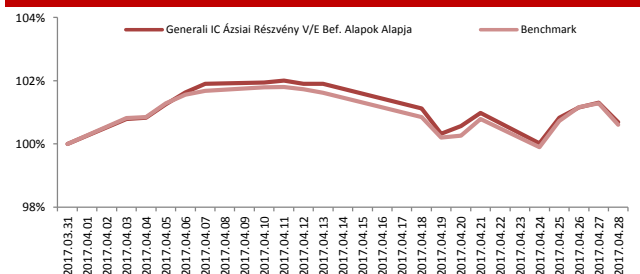
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Április során pozitív meglepetéseket okoztak a kínai makrogazdasági indikátorok, különös tekintettel a külkereskedelmi mérlegre, amely ellenállóbb globális növekedésre utal. A francia választások első fordulójának eredménye csökkentette az Euró-zóna jövőjével kapcsolatos bizonytalanságot, a feldolgozóipari PMI adatok továbbra is a növekedést jelző 50-es szint felett tartózkodtak, a befektetői szentiment optimista volt, a kínai júan árfolyama stabil maradt, aminek fényében emelkedett szinteken oldalaztak a régiós indexek. Pozitívum volt továbbá, hogy Donald Trump piacbarát hangnemet ütött meg számos feltörekvő országgal szemben, aminek fényében csökkent a protekcionista intézkedések kockázata. Az olajpiaci kitettségünket csökkentettük az elmúlt hetekben, profitot realizáltunk, aminek tükrében csökkent az alapban a részvények felülsúlya a benchmarkhoz képest.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,69%
Benchmark:	0,60%
Alul-/felülteljesítés:	0,08%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,43%	6,47%	-2,03%
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	1,76%	2,15%	-0,39%
2017	11,19%	10,50%	0,69%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

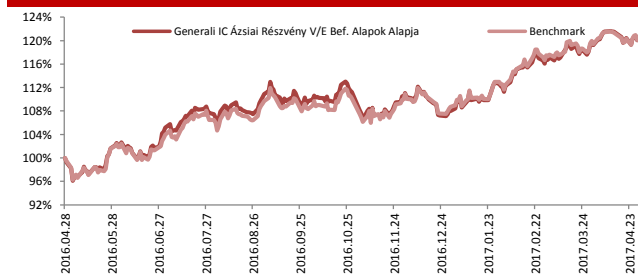
Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	20,08%
Benchmark:	20,14%
Alul-/felülteljesítés:	-0,05%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	275 407 632	8,26%
Nemzetközi befektetési jegy	793 201 961	23,78%
Diszkont kincstárjegy	364 852 750	10,94%
Nemzetközi részvény	58 640 053	1,76%
Nemzetközi ETF	1 843 539 972	55,27%
Értékpapírok összesen	3 335 642 368	100,00%
Folyószámla	13 807 663	
Befektetési eszközök összesen	3 349 450 031	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Hang Seng Index Funds ETF , SPDR S&P China ETF, Templeton India Fund

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali IPO Abszolút Hozam Alap A sorozat

Április havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2012 januártól)
Nettó eszközérték:	4 108 775 243 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,389783
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profíja 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 francia választások kimenetelével egy jelentős politikai kockázat került ki a globális tőkepiacokról, mely további kedvező tőkebeáramlást hozhat a relative alulértékelt európai részvénycsoporthoz. Az első forduló eredményeinek tudatában jelentősen növeltük a kockázatos kitettséget a pénzügyi szektor számos papírján keresztül (Erste Bank, Banca Intesa, Unicredit, KBC Group, NN Group, Uniqa). A német DAX indexet leképező ETF súlyát is szignifikánsan növeltük. A hazai börzén MOL részvényeket vásároltunk, kihasználva a kedvező kilátásokat és a közelgő osztalékfizetést. A vállalat közzétette az első negyedéves eredményeit, amely minden soron felülmúlta az elemzői várakozásokat. A csökkenő olajárak miatt a vételi lehetőségeket kihasználva, stratégiai jelleggel amerikai típusú WTI olaj ETF-et is emeltünk be az alapba, azt valószínűsítve, hogy az OPEC májusi ülésén megegyezés születik majd a kvótákkal kapcsolatban. A kedvező globális hangulatban a forint erősödésére számítunk az euróval szemben. Folyamatosan figyeljük a gyorsjelentési szezon mozgásait, és igyekszünk kihasználni a tényszámokra adott hírtelen befektetői reakciók okozta anomáliákat Európában és a tengerentúlon egyaránt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

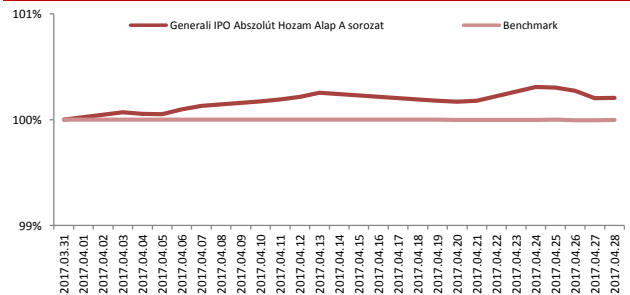
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni 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 alapban, 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
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

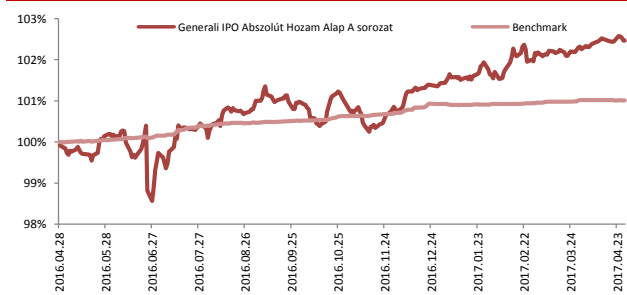
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,21%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felültejesítés:	0,21%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	2,47%
Benchmark:	1,01%
Alul-/felültejesítés:	1,46%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,81%	4,67%	-0,87%
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	2,23%	1,22%	1,01%
2017	1,03%	0,09%	0,94%
Január	0,21%	-0,01%	0,22%
Február	0,31%	0,03%	0,28%
Március	0,29%	0,07%	0,22%
Április	0,21%	0,00%	0,21%
Május			
Június			
Július			
Augusztus			
Szeptember			
Október			
November			
December			

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., TakarékBank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	658 750 003	9,33%
Vállalati kötvény	1 395 690 588	19,76%
Nemzetközi részvény	607 462 416	8,60%
Részvény	509 210 000	7,21%
Államkötvény	3 182 357 991	45,05%
Jelzáloglevél	130 409 500	1,85%
Nemzetközi ETF	579 868 397	8,21%
Értékpapírok összesen	7 063 748 895	100,00%
Határidős deviza	218 381	
Folyószámla	838 790 388	
Befektetési eszközök összesen	7 902 757 664	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali IPO Abszolút Hozam Alap B sorozat

Április havi hírlevél



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:	3 890 769 161 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,049510
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli 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 alapban, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyeztek. 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.

KOCKÁZATI SZINT

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

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

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

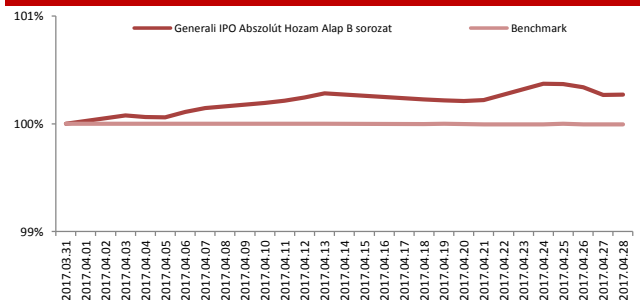
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

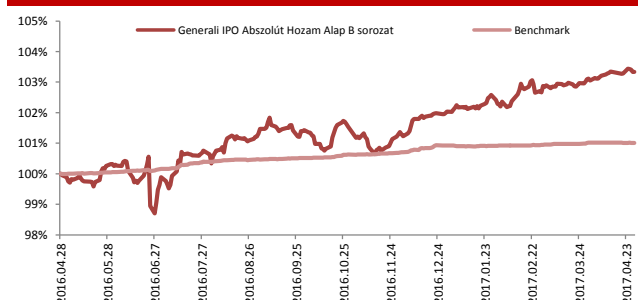
A francia választások kimenetelével egy jelentős politikai kockázat került ki a globális tőkepiacokról, mely további kedvező tőkebeáramlást hozhat a relative alulértékelt európai részvénypiacokra. Az első forduló eredményeinek tudatában jelentősen növekedt a kockázatos kitettséget a pénzügyi szektor számos papírján keresztül (Erste Bank, Banca Intesa, Unicredit, KBC Group, NN Group, Uniqa). A német DAX indexet leképező ETF súlyát is szignifikánsan növeltük. A hazai börzén MOL részvényeket vásároltunk, kihasználva a kedvező kilátásokat és a közelgő osztalékfizetést. A vállalat közzétette az első negyedéves eredményeit, amely minden soron felülmúlta az elemzői várakozásokat. A csökkenő olajárak miatt a vételi lehetőségeket kihasználva, stratégiai jelleggel amerikai típusú WTI olaj ETF-et is emeltünk be az alapba, azt valószínűsítve, hogy az OPEC májusi ülésén megegyezés születik majd a kvótákkal kapcsolatban. A kedvező globális hangulatban a forint erősödésére számítunk az euróval szemben. Folyamatosan figyeljük a gyorsjelentési szezon mozgásait, és igyekszünk kihasználni a tényszámokra adott hirtelen befektetői reakciók okozta anomáliákat Európában és a tengerentúlon egyaránt.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,27%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felültejesítés:	0,27%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	4,95%
Benchmark:	1,00%
Alul-/felültejesítés:	3,95%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,95%	1,00%	3,95%
2015	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%
2017	1,27%	0,09%	1,18%
Január	0,25%	-0,01%	0,26%
Február	0,37%	0,03%	0,34%
Március	0,38%	0,07%	0,30%
Április	0,27%	0,00%	0,27%
Május			
Június			
Július			
Augusztus			
Szeptember			
Október			
November			
December			

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

FORGALMAZÓK

UniCredit Bank Hungary Zrt.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	658 750 003	9,33%
Vállalati kötvény	1 395 690 588	19,76%
Nemzetközi részvény	607 462 416	8,60%
Részvény	509 210 000	7,21%
Államkötvény	3 182 357 991	45,05%
Jelzáloglevél	130 409 500	1,85%
Nemzetközi ETF	579 868 397	8,21%
Értékpapírok összesen	7 063 748 895	100,00%
Határidős deviza	218 381	
Folyószámla	838 790 388	
Befektetési eszközök összesen	7 902 757 664	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútlúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 818 656 035 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,808295 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

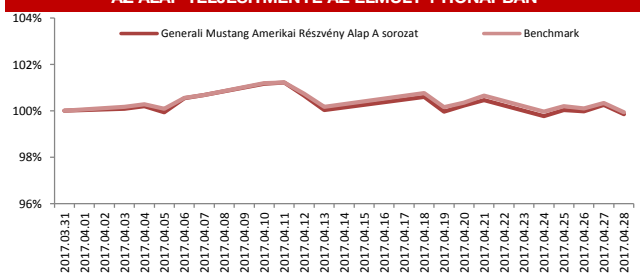
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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

Április hónapban erőteljesen emelkedett az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. A FED az előzetes várakozásoknak megfelelően nem módosította alapkatamot. Makroadatokat tekintetében közel tíz éves mélypontra, 4,4%-ra esett vissza az amerikai munkanélküliségi ráta a várt 4,6%-hoz képest. Összesen 211 ezer fővel bővült a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma áprilisban. Negatív meglepetést okozott viszont az első negyedéves GDP adat, mivel a várt 1%-kal szemben csak 0,7%-kal tudott növekedni az amerikai gazdaság, melynek oka, hogy a fogyasztói kiadások elmaradtak a várakozásoktól. A piaci konszenzus alapján júniusban ismételt kamatot emel majd az amerikai jegybank. A gyorsjelentési szezon rendkívül erősen alakult a tengerentúlon, az árbevételek alakulásáról érkező pozitív meglepetések aránya 70% felett alakult. Az amerikai adóreformmal kapcsolatban is megtudtunk részleteket, melynek során a társasági adó egységesen 35%-ról 15%-ra csökkentenék. Az amerikai vállalatoknak csak alacsony adókulccsal kellene adózniuk a külföldi profitok után. A vállalatok külföldön megtermelt profitjaik hazautalására egyszeri alacsony adókulcs mellett lenne lehetőség. Továbbá egyszerűsítene az eddigi 7 sávból álló személyi jövedelemadót 3 sávra. **Meghatározó befektetések: Apple, Microsoft, Google, Berkshire, Facebook.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,14%
Benchmark:	-0,07%
Alul-/felültejesítés:	-0,07%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,27%	8,92%	-2,65%
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	7,58%	10,68%	-3,10%
2017	3,18%	3,12%	0,06%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

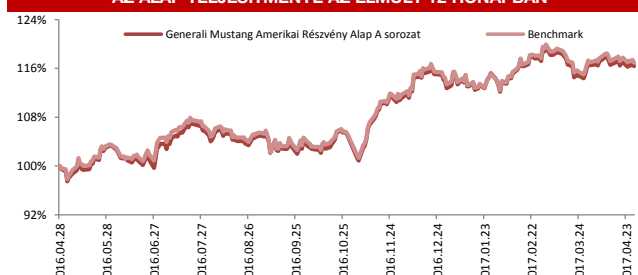
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

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 12 HÓNAPBAN



Alap:	16,34%
Benchmark:	16,92%
Alul-/felültejesítés:	-0,58%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	253 943 568	7,01%
Nemzetközi részvény	3 101 515 599	85,66%
Államkötvény	200 788 800	5,55%
Nemzetközi ETF	64 641 101	1,79%
Értékpapírok összesen	3 620 889 068	100,00%
Folyószámla	47 127 260	
Befektetési eszközök összesen	3 668 016 328	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvényútsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$3 030 315
Egy jegyre jutó neé:	0,017743
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

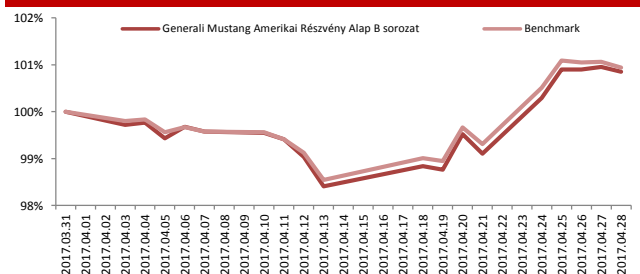
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiija 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

Április hónapban erőteljesen emelkedett az 500 legnagyobb amerikai vállalatot tömörítő részvényindex. A FED az előzetes várakozásoknak megfelelően nem módosította alapkamatot. Makroadatokat tekintetében közel tíz éves mélypontra, 4,4%-ra esett vissza az amerikai munkanélküliségi ráta a várt 4,6%-hoz képest. Összesen 211 ezer fővel bővült a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma áprilisban. Negatív meglepetést okozott viszont az első negyedéves GDP adat, mivel a várt 1%-kal szemben csak 0,7%-kal tudott növekedni az amerikai gazdaság, melynek oka, hogy a fogyasztói kiadások elmaradtak a várakozásoktól. A piaci konszenzus alapján júniusban ismételt kamatot emel majd az amerikai jegybank. A gyorsjelentési szezon rendkívül erősen alakult a tengerentúlon, az árbevételek alakulásáról érkező pozitív meglepetések aránya 70% felett alakult. Az amerikai adóreformmal kapcsolatban is megtudtunk részleteket, melynek során a társasági adót egységesen 35%-ról 15%-ra csökkentenék. Az amerikai vállalatoknak csak alacsony adókulccsal kellene adózniuk a külföldi profitok után. A vállalatok külföldön megtermelt profitjaik hazautalására egyszeri alacsony adókulcs mellett lenne lehetőség. Továbbá egyszerűsítenek az eddigi 7 sávból álló személyi jövedelemadót 3 sávra. **Meghatározó befektetések: Apple, Microsoft, Google, Berkshire, Facebook.**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,85%
Benchmark:	0,94%
Alul-/felül teljesítés:	-0,09%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	10,84%	12,32%	-1,48%
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	4,84%	8,03%	-3,20%
2017	6,03%	5,99%	0,04%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

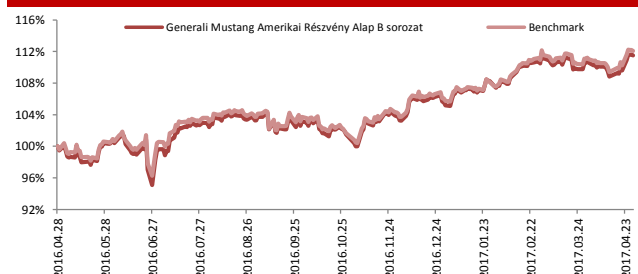
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

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 ÉVBEN



Alap:	11,51%
Benchmark:	12,06%
Alul-/felül teljesítés:	-0,55%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	253 943 568	7,01%
Nemzetközi részvény	3 101 515 599	85,66%
Államkötvény	200 788 800	5,55%
Nemzetközi ETF	64 641 101	1,79%
Értékpapírok összesen	3 620 889 068	100,00%
Folyószámla	47 127 260	
Befektetési eszközök összesen	3 668 016 328	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255
www.alapkezelo.hu

Generali Platinum Abszolút Alapok Alapja

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000708813
Indulás:	2010.10.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	1 590 418 185 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,661868
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

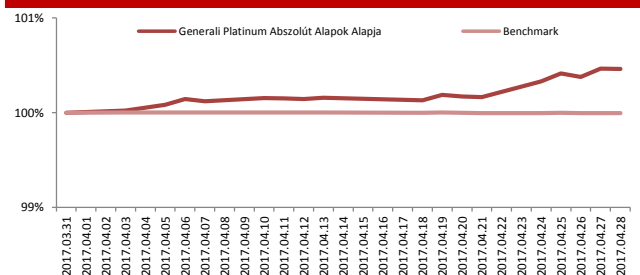
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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

Április hónapban politikai oldalról az elhídegülő orosz-amerikai kapcsolatok, a francia elnökválasztás kimenetele, a török népszavazás, valamint az élesedő koreai konfliktus okozta a legnagyobb bizonytalanságot a részvénypiaci szereplők körében. Több eszközben realizáltak profitot a befektetők, leginkább a mexikói peso és az olaj piacán volt ez szembetűnő. Erdogan jogkörének választási úton megerősített kiterjesztése után óvatos long pozícióit vettünk fel a török részvénypiacon. Az Euró-zóna maginflációs mutatója a várt 1 százalék helyett 1,2 százalékra emelkedett áprilisban, és a fogyasztói árindex is ismét emelkedő pályára állt, a piac által várt 1,8 százalékkal szemben 1,9 százalékkal bővült. Ennek kapcsán emelkedtek a kötvényhozamok, amit német kötvény short pozíciók kiépítésére használtunk, így az alap teljesítménye 0,44%-os emelkedéssel zárta a hónapot.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,46%
Benchmark:	0,00%
Alul-/felültejesítés:	0,47%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	-6,11%	-2,19%	-3,92%
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	0,58%	1,22%	-0,64%
2017	0,22%	0,09%	0,13%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

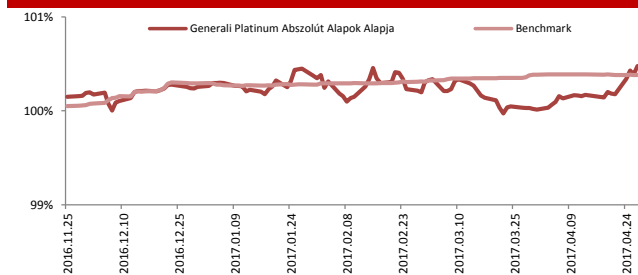
Az Alap célja, hogy pénzügyi, hazai és nemzetközi kötvény, regionális és globális részvény, valamint abszolút hozamú és származtatott termékekbe fektető kollektív befektetési formákban történő befektetéseken keresztül hosszútávon a hazai állampapírpiac teljesítményét meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek, abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követve. A mérsékelt kockázatot szem előtt tartva az Alap az aktuális tőkepiaci kilátásoknak megfelelően aktívan alakítja tőkéjét különböző eszközosztályok és devizák között. Az Alap a Generali Alapkezelő Zrt. által kezelt alapokon kívül más alapkezelők által kezelt alapokba is befektethet. Az Alap befektetési politikájának megfelelően eszközeinek legalább 80%-át kollektív befektetési értékpapírokba kívánja befektetni, azonban a hazai és külföldi részvények, valamint az ezekben a termékekbe fektető kollektív befektetési formák kitétsége az Alap eszközeinek a 30 %-át nem haladhatja meg.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE 2016 OKTÓBERE ÓTA



Alap:	0,73%
Benchmark:	1,01%
Alul-/felültejesítés:	-0,29%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 362 237 466	92,12%
Vállalati kötvény	26 269 288	1,78%
Nemzetközi részvény	22 674 138	1,53%
Részvény	11 087 485	0,75%
Nemzetközi ETF	56 559 707	3,82%
Értékpapírok összesen	1 478 828 084	100,00%
Határidős deviza	-259 378	
Folyószámla	113 659 946	
Befektetési eszközök összesen	1 592 228 652	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Concorde Citadella Származtatott Alap, Generali Cash Pénzügyi Alap B

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert (2013 októberétől)
Nettó eszközérték:	6 010 371 957 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,298216
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

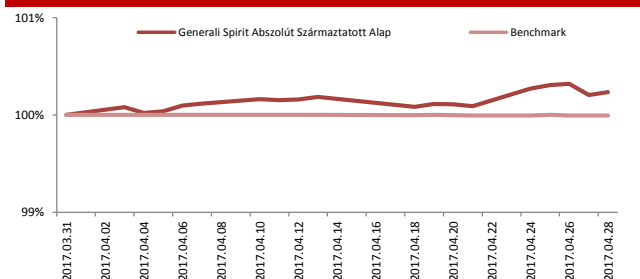
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

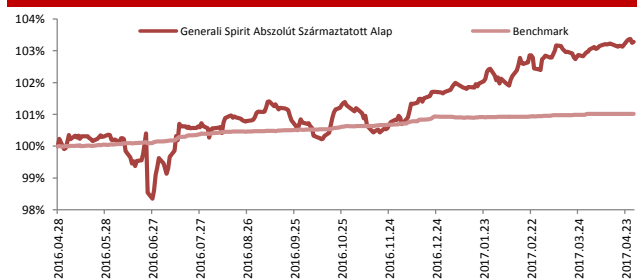
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A francia választások kimenetelével egy jelentős politikai kockázat került ki a globális tőkepiacokról, mely további kedvező tőkebeáramlást hozhat a relative alulértékelt európai részvénycsoporthoz. Az első forduló eredményeinek tudatában jelentősen növeltük a kockázatos kitétséget a pénzügyi szektor számos papírján keresztül (Erste Bank, Banca Intesa, Unicredit, KBC Group, NN Group, Uniqa). A német DAX indexet leképező ETF súlyát is szignifikánsan növeltük. A hazai börzén MOL részvényeket vásároltunk, kihasználva a kedvező kilátásokat és a közelgő osztalékfizetést. A vállalat közzétette az első negyedéves eredményeit, amely minden soron felülmúlta az elemzői várakozásokat. A csökkenő olajárak miatt a vételi lehetőségeket kihasználva, stratégiai jelleggel amerikai típusú WTI olaj ETF-et is emeltünk be az alapba, azt valószínűsítve, hogy az OPEC májusi ülésén megegyezés születik majd a kvótákkal kapcsolatban. A kedvező globális hangulatban a forint erősödésére számítunk az euróval szemben. Folyamatosan figyeljük a gyorsjelentési szezon mozgásait, és igyekszünk kihasználni a ténytámadokra adott hirtelen befektetői reakciók okozta anomáliákat Európában és a tengerentúlon egyaránt. Tovább építettük német és amerikai kötvénycsoporthoz kitétségenket, a 10 éves amerikai állampapírok esetében 2,7-2,8% körüli hozamszintek elérésére várunk a következő hónapokban.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,01%	5,23%	-2,23%
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	1,65%	1,22%	0,43%
2017	1,53%	0,09%	1,44%
Január	0,34%	-0,01%	0,35%
Február	0,32%	0,03%	0,29%
Március	0,63%	0,07%	0,55%
Április	0,24%	0,00%	0,24%
Május			
Június			
Július			
Augusztus			
Szeptember			
Október			
November			
December			

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeáttétel maximális mértéke kétszeres. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az eszközosztályok tekintetében pedig minden eszközosztály portfólióba válogatása megengedett. A befektetések között ennek megfelelően kötvénycsoporthoz, részvénycsoporthoz, 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 többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	107 910 336	2,13%
Vállalati kötvény	997 359 673	19,65%
Nemzetközi részvény	585 783 100	11,54%
Részvény	430 491 000	8,48%
Államkötvény	2 053 835 076	40,46%
Jejláoglevél	100 315 000	1,98%
Nemzetközi ETF	800 690 518	15,77%
Értékpapírok összesen	5 076 384 703	100,00%
Határidős deviza	-4 924 941	
Folyószámla	863 445 314	
Befektetési eszközök összesen	5 934 905 076	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Generali Titanium Abszolút Alapok Alapja

Április havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	alapok alapja
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706817
Indulás:	2008.06.12
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Munkácsi Dávid és Leitner Béla
Nettó eszközérték:	2 340 256 621 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,429956
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

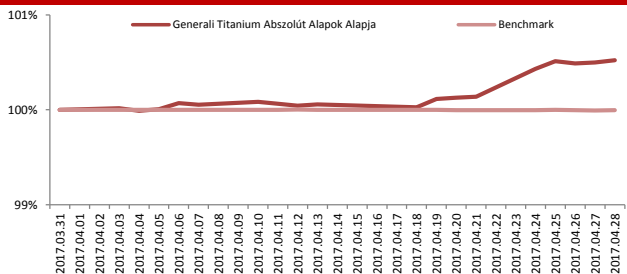
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Április hónapban politikai oldalról az elhidegülő orosz-amerikai kapcsolatok, a francia elnökválasztás kimenetele, a török népszavazás, valamint az élesedő koreai konfliktus okozta a legnagyobb bizonytalanságot a részvényi piac szereplők körében. Több eszközben realizáltak profitot a befektetők, leginkább a mexikói peso és az olaj piacán volt ez szembevetendő. Erdogan jogkörének választási úton megerősített kiterjesztése után növekedt a török kitétségszint. Az Euró-zóna maginflációs mutatója a várt 1 százalék helyett 1,2 százalékkal emelkedett áprilisban, és a fogyasztói árindex is ismét emelkedő pályára állt, a piac által várt 1,8 százalékkal szemben 1,9 százalékkal bővült. Ennek kapcsán emelkedtek a kötvényhozamok, amit német kötvény short pozíciók kiépítésére használtunk. Ezzel párhuzamosan növekedt kitétségszintünket az európai bankrészvényekben, így az alap teljesítménye 0,5%-os emelkedéssel zárta a hónapot.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,14%	3,49%	0,65%
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	1,99%	1,22%	0,77%
2017	0,33%	0,09%	0,25%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., ING Bank Magyarországi Fióktelepe, KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

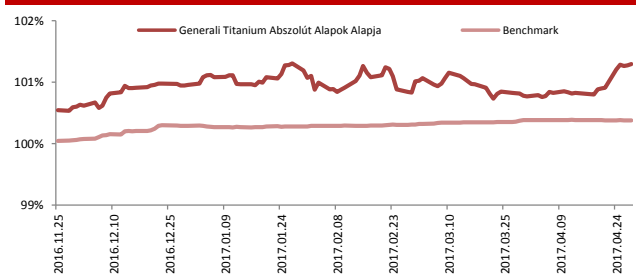
Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzügyi- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint a részvény-, kötvény- és devizapiacokon aktív befektetési alapok vásárlására törekszik. A vásárolt származtatott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és áruipiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE 2016 OKTÓBERE ÓTA



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	1 738 594 072	84,48%
Vállalati kötvény	86 929 827	4,22%
Nemzetközi részvény	72 471 192	3,52%
Részvény	13 248 049	0,64%
Államkötvény	69 454 808	3,37%
Nemzetközi ETF	77 383 295	3,76%
Értékpapírok összesen	2 058 081 243	100,00%
Határidős deviza	23 139	
Folyószámla	65 108 854	
Befektetési eszközök összesen	2 123 213 236	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Erste Ingatlanbefektetési Alap, Generali Cash Pénzügyi Alap B, Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

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:	7 007 591 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010522
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

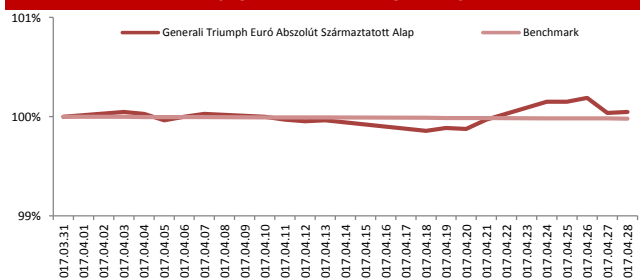
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

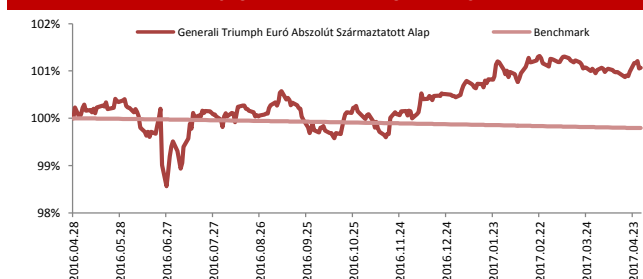
A francia választások kimenetelével egy jelentős politikai kockázat került ki a globális tőkepiacokról, mely további kedvező tőkebeáramlást hozhat a relatíve alulértékelt európai részvénycikokra. Az első forduló eredményeinek tudatában jelentősen növeltük a kockázatos kitétséget a pénzügyi szektor számos papírján keresztül (Erste Bank, Banca Intesa, Unicredit, KBC Group, NN Group, Uniqa). A német DAX indexet leképező ETF súlyát is szignifikánsan növeltük. A hazai börzén MOL részvényeket vásároltunk, kihasználva a kedvező kilátásokat és a közelgő osztalékfizetést. A vállalat közzétette az első negyedéves eredményeit, amely minden soron felülmúlta az elemzői várakozásokat. A csökkenő olajárak miatt a vételi lehetőségeket kihasználva, stratégiai jelleggel amerikai típusú WTI olaj ETF-et is emeltünk be az alapba, azt valószínűsítve, hogy az OPEC májusi ülésén megegyezés születik majd a kvótákkal kapcsolatban. A kedvező globális hangulatban a forint erősödésére számítunk az euróval szemben. Folyamatosan figyeljük a gyorsjelentési szezon mozgásait, és igyekszünk kihasználni a ténytámadásokra adott hirtelen befektetői reakciók okozta anomáliákat Európában és a tengerentúlon egyaránt. Tovább építettük német és amerikai kötvénypiaci short kitétségünket, a 10 éves amerikai állampapírok esetében 2,7-2,8% körüli hozamszintek elérésére várunk a következő hónapokban.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,05%
Benchmark:	-0,02%
Alul-/felülteljesítés:	0,07%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	5,22%
Benchmark:	-0,14%
Alul-/felülteljesítés:	5,36%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	5,22%	-0,14%	5,36%
2015	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%
2017	0,62%	-0,08%	0,70%
Január	0,49%	-0,02%	0,51%
Február	0,16%	-0,02%	0,18%
Március	-0,08%	-0,02%	-0,06%
Április	0,05%	-0,02%	0,07%
Május			
Június			
Július			
Augusztus			
Szeptember			
Október			
November			
December			

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

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

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.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	EUR	%
Vállalati kötvény	826 611	33,31%
Nemzetközi részvény	499 336	20,12%
Részvény	360 704	14,54%
Nemzetközi ETF	794 575	32,02%
Értékpapírok összesen	2 481 226	100,00%
Határidős deviza	18 083	
Folyószámla	4 403 776	
Befektetési eszközök összesen	6 903 084	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök
Nincs

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu

Sberbank Pénzpiaci Befektetési Alap

Április havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	likviditási alap
Benchmark:	nincs
ISIN kód:	HU0000703285
Indulás:	2004.10.15
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	676 382 108 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,650672
Vezető forgalmazó:	Sberbank Magyarország Zrt.

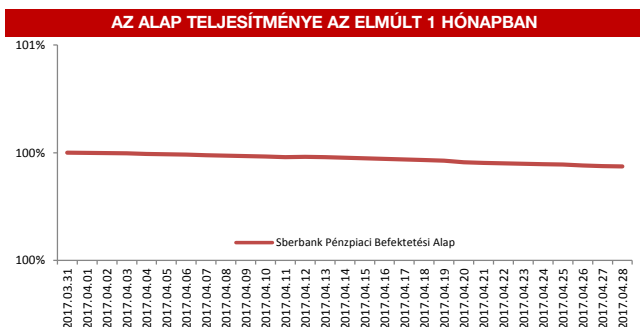
KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profílija 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

Jelentős likviditás, a jegybank laza monetáris politikája továbbra is alacsony szinten tartotta az éven belül lejáró kötvények hozamát. Mind a 3 hónapos, mind az éves papírok hozama stagnált, a diszkontkincstárjegyek aukciói túljegyzéssel, sikeresen mentek végbe a hónap folyamán. Az Alap befektetéseit változatlan stratégia mellett menedzselte.



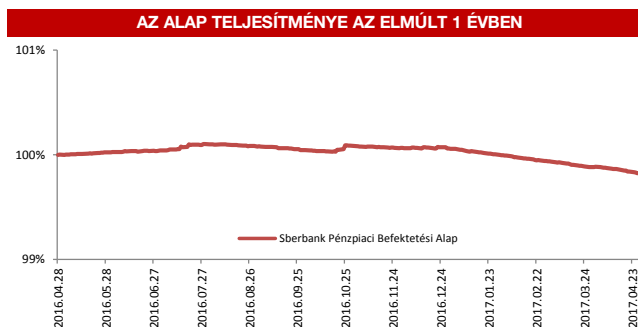
BEFEKTETÉSI POLITIKA

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.



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	4,08%		
2012	4,92%		
2013	2,92%		
2014	1,69%		
2015	0,80%		
2016	0,12%		
2017	-0,26%		

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

FORGALMAZÓK

Sberbank Magyarország Zrt.

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	524 785 950	100,00%
Értékpapírok összesen	524 785 950	100,00%
Folyószámla	22 601 660	
Betét	130 035 208	
Befektetési eszközök összesen	677 422 818	

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a bef. eszközök különbsége a megkötött, de még el nem számolt ügyletek, a forgalmazási számla valamint az elhatárolt költségek egyenlege.

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

17/05/24 DKJ, 17/09/13 DKJ, 18/02/28 DKJ

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255
www.alapkezelo.hu