

# Alapkezelői hírlevél

2014. február 28.



# GENERALI

## Alapkezelő

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

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

# Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Származtatott alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 5 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%+sikerdíj

Hó végi nettó eszközérték: 1 367 527 930 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,143636

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
Indulástól	2,41%	7,22%	-4,81%
2009	5,10%	10,79%	-5,69%
2010	13,15%	5,52%	7,63%
2011	-0,45%	5,16%	-5,61%
2012	-9,06%	8,51%	-17,57%
2013	-10,03%	5,72%	-15,75%

### Forgalmazók

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

### Befektetési politika

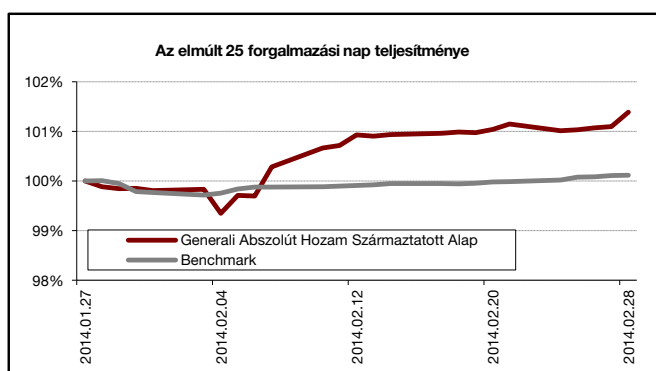
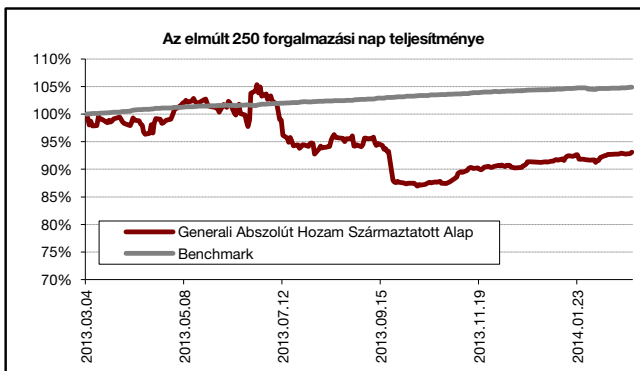
A Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap alapesetben állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat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

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Októbertől új portfólió menedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozottabb teljesítményt jelent.

Az ismét pozitívabbá váló tőkepiaci környezetben az Alap jegyértéke tovább emelkedett február során, ezzel október eleje óta 6,5% körüli hozamnál járnak a befektetők. Az amerikai gyorsjelentési szezon segítette a rövid távú tranzakciókat: a Google, priceline, Facebook papírok nagyon kedvező trendjéből sikerült profitálni.

Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentősebb ingadozások nélkül. A hónap végén elkezdtek defenzívebb irányba mozdítani a portfóliót, az aktív részvény kitétség 20% közelébe csökkent.



#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-6,89%
Benchmark:	4,86%
Alul-/felülteljesítés:	-11,75%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,39%
Benchmark:	0,12%
Alul-/felülteljesítés:	1,27%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Államkötvény	78 249 150,00	5,56%
Diszkontkincstárjegy	798 928 776,00	56,82%
Vállalati kötvény	10 652 990,00	0,76%
Befektetési jegyek	48 245 918,00	3,43%
Részvény	448 992 670,00	31,93%
Számlapénz	22 769 924,00	1,62%
Határidős deviza	-1 727 690,00	-0,12%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 406 111 738,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-38 583 805,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 367 527 933,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvényútsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 683 009 181 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,790210

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-6,72%	-5,27%	-1,45%
2011	-6,84%	-5,17%	-1,67%
2012	-4,31%	-2,94%	-1,37%
2013	-14,58%	-12,99%	-1,60%

### Forgalmazók

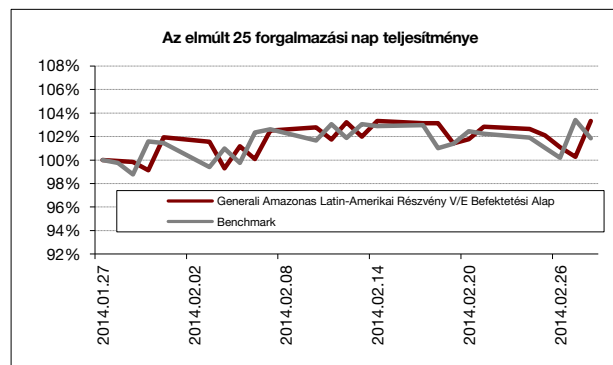
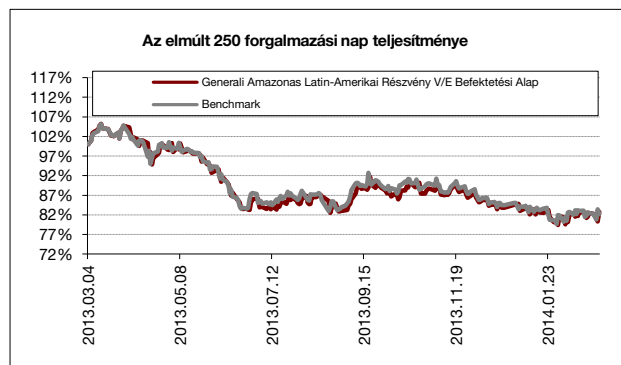
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

### Befektetési politika

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

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

A brazil jegybank tovább folytatta a kamatemelések sorát és 25 bázisponttal 10,75%-ra emelte az irányadó kamatlábat. A február hónapban napvilágot látott makroadatok meglehetősen kettős képet mutattak, ahol a gazdasági növekedés kis mértékben felülmúlta a várakozásokat, míg például a belső fogyasztás növekedésének üteme elmaradt a várttól. Eközben az inflációs nyomás enyhült a régióban, a legnagyobb gazdaságok jellemzően a piaci konszenzus alatti pénzromlási ütemet publikáltak. Az S&P Latin America index a hó eleji enyhe erősödést követően a hónap során végig oldalazva kis mértékű emelkedéssel zárta februárt.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	-17,21%
<b>Benchmark:</b>	-17,82%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	0,61%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	3,33%
<b>Benchmark:</b>	1,86%
<b>Alul-/felültejesítés:</b>	1,47%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	223 222 020,00	13,26%
Jegybanki kötvény	37 970 580,00	2,26%
Befektetési jegy	114 403 711,00	6,80%
ETF	307 239 802,00	18,25%
Részvény	982 469 783,00	58,37%
Számlapénz	17 310 216,00	1,03%
Határidős ügyletek	649 000,00	0,04%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 683 265 112,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-255 927,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 683 009 185,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvenypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% SX5E + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 6 510 828 181 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,013719

Az alap indulása: 2000.05.03

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	4,72%	5,70%	-0,98%
2009	20,18%	22,15%	-1,97%
2010	3,53%	2,95%	0,58%
2011	-8,80%	-6,92%	-1,88%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

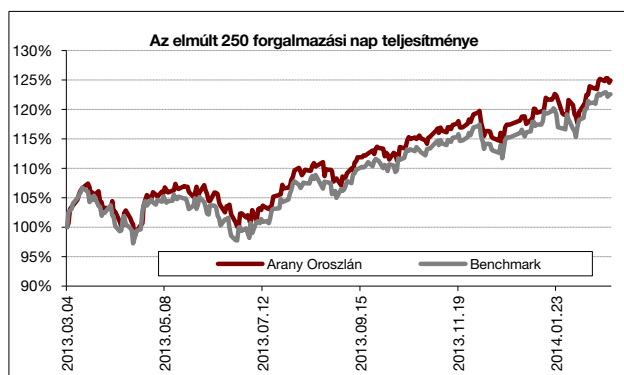
### Befektetési politika

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

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Erős ingadozásokkal jellemezhető az első negyedév a nyugat-európai részvénytőzsdéken. A januári gyengülést februárban a lokális csúcsok tesztelése követte, március első fele pedig a kínai lassulástól való félelmek és az ukrán geopolitikai krízis miatt hirtelen lejtmenetet hozott. Az 50 vezető részvényt magába foglaló Stoxx index egyelőre nem képes tartósan 3000 pont fölé kerülni. A hazai fizetőeszköz kurzusa a januári lejtmenet után csak kisebb mértékben gyengült tovább az euróval szemben.

A pénzügyi szektorban csupán az olasz bankokban maradt erő, jól teljesítenek idén a defenzív kategóriába sorolható francia közszolgáltatók is. Az elemzői ajánlások alapján kedvelt részvények, például az SAP és a Volkswagen egyelőre a lemaradók között említhetőek. A hónap végén a észvény kitétség megfelel a referencia indexnek.

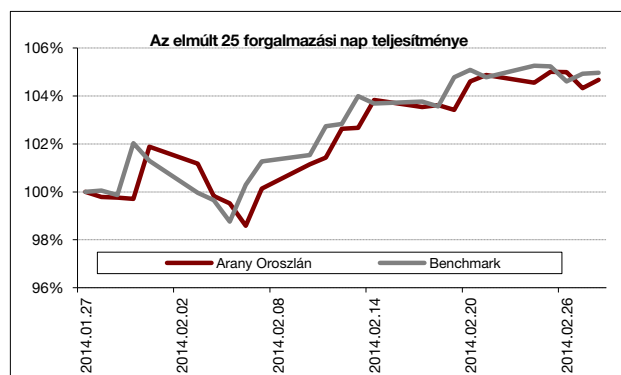


**Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye**

<b>Alap:</b>	24,90%
<b>Benchmark:</b>	22,54%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	2,35%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



**Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye**

<b>Alap:</b>	4,67%
<b>Benchmark:</b>	4,97%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	-0,30%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkontkincstárjegy	783 100 200,00	12,02%
Vállalati kötvény	18 068 172,00	0,28%
ETF	1 026 998 889,00	15,77%
Részvények	4 547 274 482,00	69,82%
Számlapénz	138 074 727,00	2,12%
Határidős deviza	-348 060,00	-0,01%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 513 168 410,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-2 340 229,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>6 510 828 181,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénytőzsványi piacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Cash Pénzpiaci Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Pénzpiaci alap**

Kockázati szint: **alacsony**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 hónap

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1%

Hó végi nettó eszközérték: 19 961 697 161 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,326662

Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	6,78%	7,94%	-1,15%
2009	9,54%	10,73%	-1,19%
2010	4,59%	5,53%	-0,94%
2011	4,24%	5,17%	-0,93%
2012	7,35%	8,25%	-0,90%
2013	4,44%	5,72%	-1,28%

### Forgalmazók

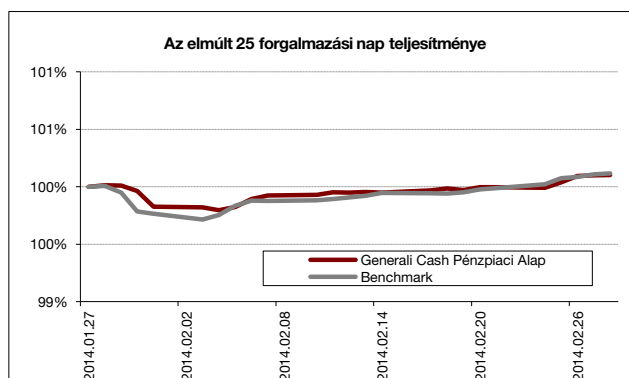
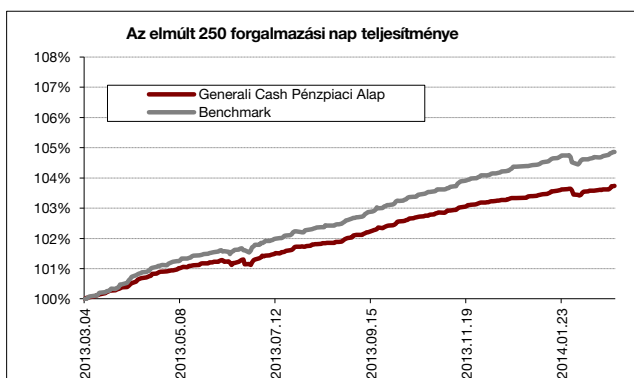
Unicredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., SPB Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### 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 tőkét.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

A feltörekvő piaci feszültségek következtében a rövid hozamok elszakadtak az alapkamattól, valamint a piac elkezdte árazni egy esetleges kamatemelést. Negatív piaci hangulat ellenére a Monetáris Tanács tovább vágta az alapkamatot, amely időlegesen kedvezőtlenül befolyásolta a forint árfolyamát, 315 körüli szintre nyomta fel az euróhoz képest. Az éven belüli kötvények hozama február végére mérséklődött, 14-37 bázisponttal tudott csökkenni előző hónaphoz képest. Ez a csökkenés tovább folytatódhat, ha az MNB vágja az alapkamatot. Óvatosság jellemzi az alap menedzselését, hiszen a ukrán helyzet, régiós feszültségek a rövid futamidejű kötvények teljesítményét is kedvezőtlenül befolyásolhatják.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	3,73%
<b>Benchmark:</b>	4,86%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-1,13%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	0,10%
<b>Benchmark:</b>	0,12%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	20 173 456 800,00	99,98%
Számlapénz	3 588 646,00	0,02%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>20 177 045 446,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-215 348 285,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>19 961 697 161,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvényútlúsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 70% MSCI Daily Tr Net Emerging

Markets USD+15% S&P Select Frontier index +15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 4 458 533 015 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,763323

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	0,99%	7,31%	-6,32%
2009	46,38%	55,42%	-9,04%
2010	24,26%	26,77%	-2,51%
2011	-12,76%	-4,70%	-8,06%
2012	3,29%	6,54%	-3,25%
2013	-7,46%	0,83%	-8,29%

### Forgalmazók

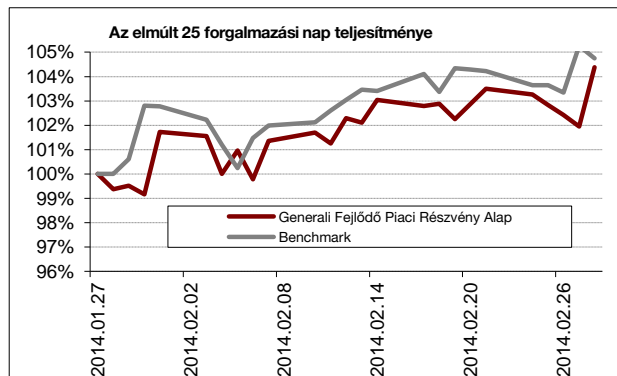
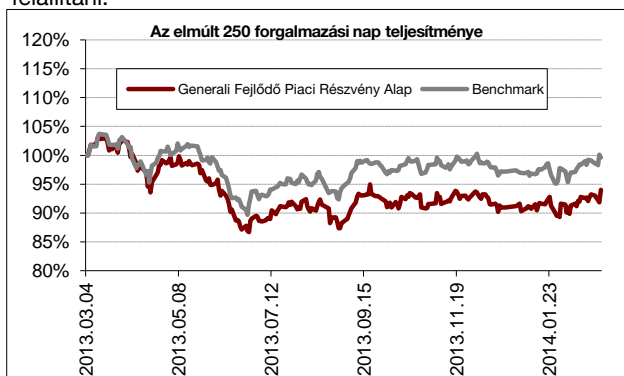
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap a Tpt. 277. § (1) alapján befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alpnak minősül. Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin-Amerika, Afrika, Azsia (Közél- és Távols-Kelet) fejlődő részvénypiacai. 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 elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Február elején a széles értelemben vett fejlődő piacokon is némi gyengeség lett úrrá, amely erősen rímelt a korábbi hónap árfolyammozgására, azonban a hónap végére egyértelműen pozitívban zárták a kereskedés a referenciaként szolgáló indexek. A távol-keleti piacok vezetésével emelkedtek az indexek, amit nagyban segített a vártnál némileg jobb kínai makroadatok, valamint a kelet-európai feszültség növekedése sem tudta még jelentősen csökkenteni a teljesítményüket. A frontier piacok tovább folytatták menetelésüket és a hónap végére új öt éves abszolút csúcst tudtak felállítani.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-5,98%
Benchmark:	-0,37%
Alul-/felültesítés:	-5,61%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	4,38%
Benchmark:	4,75%
Alul-/felültesítés:	-0,37%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	582 404 316,00	13,22%
Befektetési jegy	784 861 517,00	17,81%
ETF	2 905 460 331,00	65,93%
Részvény	42 296 000,00	0,96%
Számlapénz	90 398 327,00	2,05%
Határidős deviza	1 711 000,00	0,04%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 407 131 491,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	51 401 523,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>4 458 533 014,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

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

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 093 755 646 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,036487

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	1,06%	7,57%	-6,51%
2011	-9,12%	0,26%	-9,38%
2012	7,41%	11,79%	-4,38%
2013	-4,44%	2,68%	-7,12%

### Forgalmazók

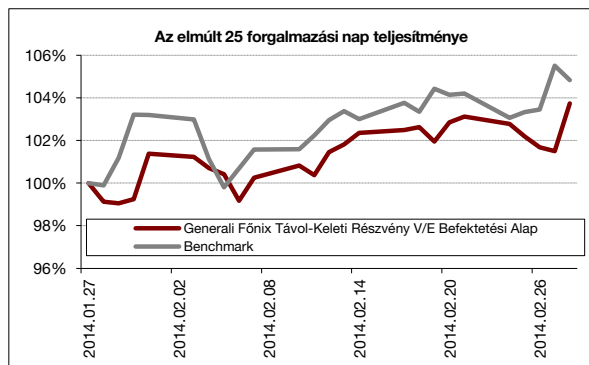
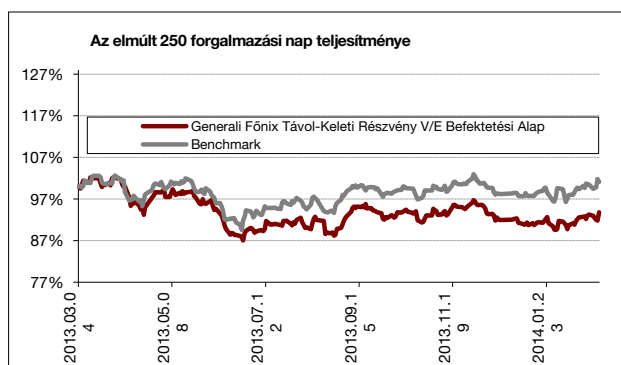
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

### Befektetési politika

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként 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.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Némi hó eleji gyengeséget követően a távol-keleti tőzsdék meredek emelkedésbe kezdtek és a referenciaként szolgáló index közel 3,5%-os hozammal zárta az előző hónapot. Több ország – például Indonézia, Thaiföld – gazdasági növekedési mutatója is tudott pozitív meglepetést okozni úgy, hogy a Japán gazdaság továbbra is gyenge lábakon áll. Park, a koreai elnök egy átfogó 3 éves gazdasági programcsomagot jelentett be, amely az ország növekedését dinamizálná, azonban ennek gyakorlati végrehajtásával kapcsolatban az elemzőházak eltérő véleményen vannak.



**Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye**

Alap:	-6,18%
Benchmark:	1,12%
Alul-/felültejesítés:	-7,30%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

**Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye**

Alap:	3,75%
Benchmark:	4,84%
Alul-/felültejesítés:	-1,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	95 272 030,00	8,74%
Jegybanki kötvény	23 977 300,00	2,20%
Befektetési jegy	144 876 524,00	13,30%
ETF	780 513 586,00	71,63%
Számlapénz	44 526 489,00	4,09%
Határidős deviza	442 485,00	0,04%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 089 608 414,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( kőv/köt, díjak)	4 147 232,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 093 755 646,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% CETOP20 + 15% MAX Composit

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 3 919 918 106 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,529234

Az alap indulása: 2001.05.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,55%	8,16%	-0,61%
2009	34,00%	35,76%	-1,76%
2010	22,09%	15,71%	6,38%
2011	-19,85%	-17,11%	-2,74%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### Befektetési politika

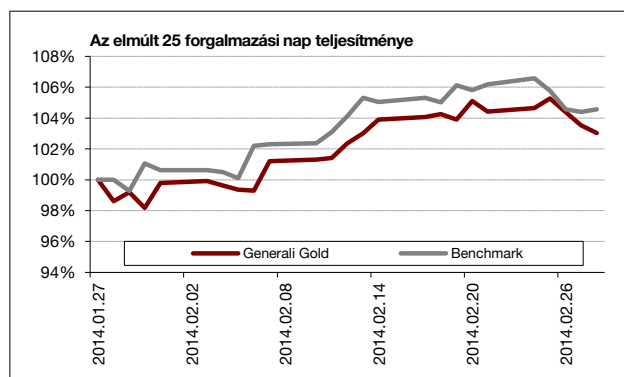
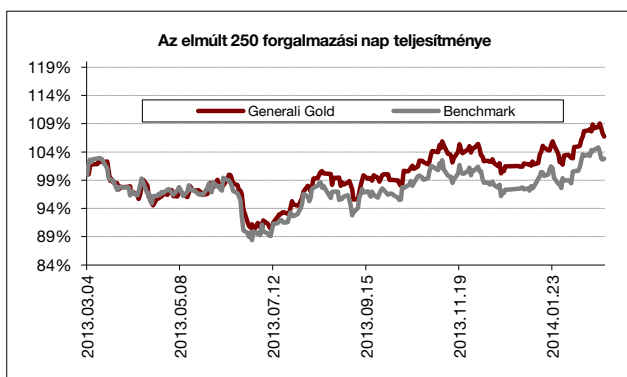
Legfőbb célkitűzésünk olyan portfólió összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alapban magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon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

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

A régiós részvénypiaci mozgások tekintetében irányadó CETOP20 index februárban még idei lokális csúcsra ért, majd az ukrán krízis hatására március első fele már folyamatos lejtmenettel telt, számos részvény kursusa többéves mélypontokra hanyatlott.

Az év első két hónapja a pénzügyi szektorról szólt, a komoly felértékelődést márciusban erős korrekció követte. Az ukrán kitettséggel nem is rendelkező Erste Bank mellett a magyar részvénypiac került nyomás alá: a Richter, a MOL és az OTP kursusa egyaránt érdemi csökkenést szenvedett el. A gyorsan zuhanó árfolyamok mellett igyekeztünk belépési pontokat keresni, a stop megbízások azonban számos esetben életbe léptek.

Meghatározó befektetések: Erste Bank, PKO Bank, PZU, Bank Pekao.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	6,74%
<b>Benchmark:</b>	2,81%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	3,93%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	3,02%
<b>Benchmark:</b>	4,56%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	-1,54%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Államkötvény	242 867 734,00	6,13%
Diszkont kincstárjegy	179 913 600,00	4,54%
Vállalati kötvény	37 285 465,00	0,94%
Részvények	3 334 898 092,00	84,20%
Számlapénz	165 666 575,00	4,18%
Határidős deviza	-159 900,00	0,00%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 960 471 566,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-40 553 460,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>3 919 918 106,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Greenergy Abszolút Hozam Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 2 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 579 104 201 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,635992

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
Indulástól	-12,52%	-5,76%	-6,76%
2011	-30,67%	-29,67%	-1,00%
2012	2,96%	8,51%	-5,55%
2013	-15,42%	5,72%	-21,14%

### Forgalmazók

UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt., KBC Securities Magyarország Fióktelepe

### Befektetési politika

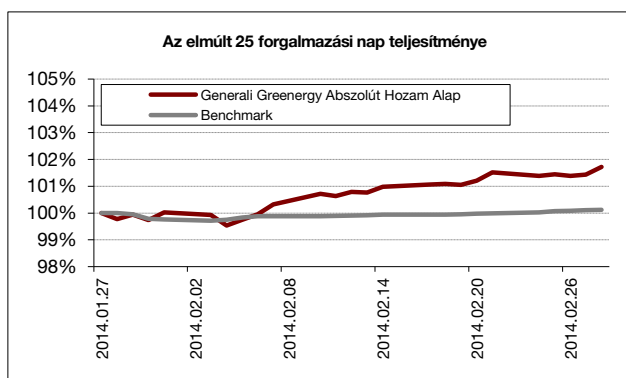
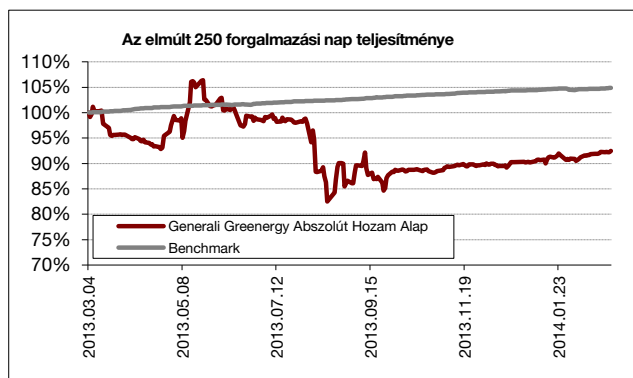
Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen. Az Alap a következő szektorokba kíván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

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Októbertől új portfólió menedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozottabb teljesítményt jelent.

Az Alap jegyértéke aktív vagyonkezelési stratégia mellett 1% feletti mértékben javult február során, párhuzamosan az alternatív energia szektor likvid részvényeit tartalmazó globális index komoly emelkedésével. A Vestas Wind részvény kibocsátásához kapcsolódó árfolyam esésben vételi pozíciókat építettünk, melyet pár nappal később jelentős nyereséggel zártunk. Néhány hét alatt 30% feletti profittal értékesítettük a SunEdison papírjait. Az abszolút hozam stratégiára épülő, negyedévről negyedévre pozitív hozam elvárással vagyonkezelte Alap részvény kitétsége 20% körüli a hónap végén.

A szektorszinten is jobban diverzifikált portfólióban az alternatív energia mellett kiemelt szerepet kap az innovatív technológia és a



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-7,51%
Benchmark:	4,86%
Alul-/felülteljesítés:	-12,38%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,72%
Benchmark:	0,12%
Alul-/felülteljesítés:	1,60%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Államkötvény	67 070 700,00	11,72%
Diszkont kincstárjegy	319 081 200,00	55,77%
Jegybanki kötvény	49 976 000,00	8,73%
Részvény	135 973 058,00	23,77%
Számlapénz	1 464 831,00	0,26%
Határidős deviza	-1 410 670,00	-0,25%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>572 155 119,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	6 949 082,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>579 104 201,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Hazai Kötvény Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Hosszú kötvényalap**

Kockázati szint: **közepes**

Javasolt minimális befektetési idő: 1 év

Referencia index: 100% CMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1 %

Hó végi nettó eszközérték: 13 731 931 726 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,633443

Az alap indulása: 2001.06.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	7,81%	8,49%	-0,67%
2009	12,30%	14,08%	-1,78%
2010	5,47%	6,25%	-0,78%
2011	1,92%	2,31%	-0,39%
2012	18,03%	19,88%	-1,85%
2013	9,10%	9,03%	0,07%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

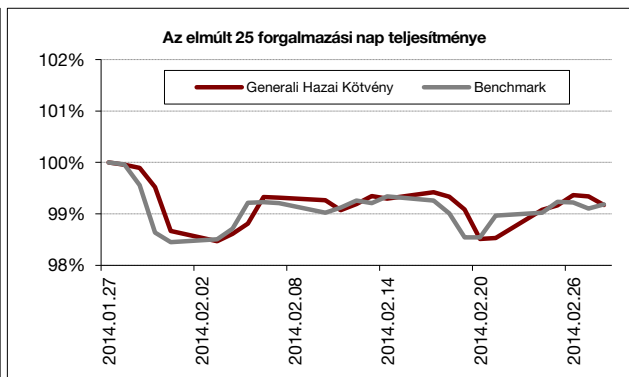
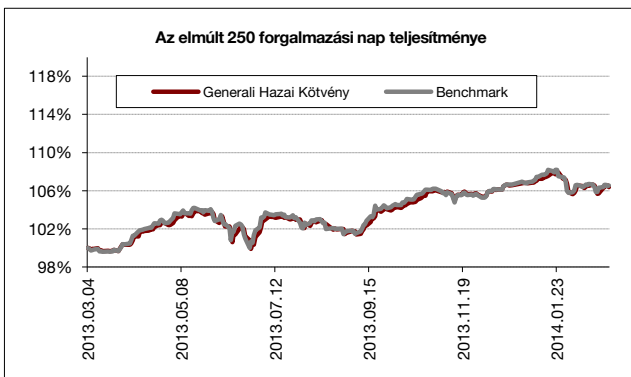
### Befektetési politika

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

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

A feltörekvő piaci feszültségek és a forint gyengélkedése turbulens módon a hazai hosszú kötvényekre is kedvezőtlen befolyással bírt. A munkanélküliségi ráta javulása, a jó gdp és inflációs adat nem generált számottevő erősödést a kötvénypiacon. Külföldiek kezében lévő magyar állampapír állomány jelentősen csökkent, melyből látszik, hogy a nemzetközi helyzet befolyásolja a befektetési kedvet. Hónap végére csökkent az 5 éves ország-kockázati mutatónk és mérséklődtek a hozamok az ukrán helyzet időleges javulásával. 5-15 éves papírok esetében közel 20 bázispontos hozamcsökkenést könyvelhettünk el.

Kedvezőtlen piaci hangulatnak köszönhetően kötvénypiac hektikusságát próbáltuk az alapon kihasználni, úgy hogy különösebb futamidő-kockázatot ne fussunk.



**Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye**

Alap:	6,38%
Benchmark:	6,55%
Alul-/felülteljesítés:	-0,17%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

**Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye**

Alap:	-0,83%
Benchmark:	-0,82%
Alul-/felülteljesítés:	-0,01%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfóió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Államkötvény	9 434 174 533,00	71,41%
Diszkont kincstárjegy	1 503 215 786,00	11,38%
Jegybanki kötvény	199 792 200,00	1,51%
Jelzáloglevél	1 228 414 594,00	9,30%
Vállalati kötvény	845 248 480,00	6,40%
Számlapénz	28 076 484,00	0,21%
Határidős deviza	-27 242 100,00	-0,21%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>13 211 679 977,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	520 251 750,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>13 731 931 727,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>			
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>			
<b>havi hozam</b>			
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alapok Alapja

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 15% Hang Seng (HSI) Index

+ 15% Hang Seng China Enterprises (HSCEI) Index

+ 15% MSCI China (MXCN) Index+20% Nifty India (NIFTY) Index

+ 20% Sensex India (SENSEX) index +15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1.75%

Hó végi nettó eszközérték: 2 328 682 505 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 0,902299

Az alap indulása: 2010.10.12

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	-2,99%	0,47%	-3,46%
2011	-18,48%	-12,77%	-5,71%
2012	8,95%	11,79%	-2,84%
2013	-4,18%	0,61%	-4,79%

### Forgalmazók

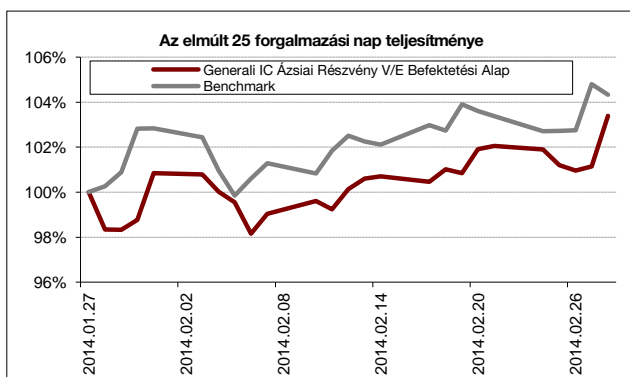
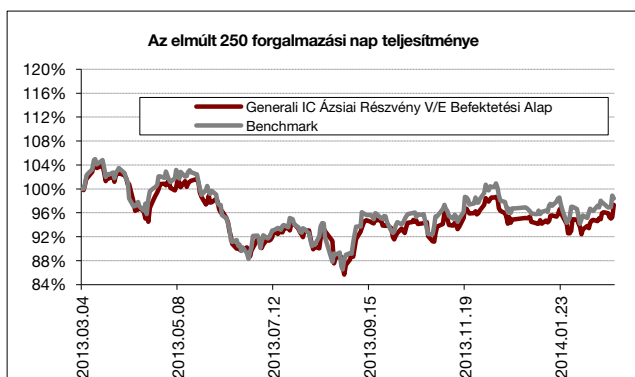
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Bef. Zrt.

### 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 termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a ejlett országok dinamikáját.

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Javuló ipari termelési követően a hónap közepétől az indiai részvények egy kisebb emelkedő trendbe fordultak, és a hónap végén egy várakozásoknak megfelelő GDP növekedési adat is napvilágot látott. A kínai részvények egy rövid eső szakaszt követően szintén emelkedéssel tudták zárni a hónapot, miközben a júan árfolyama egy évek óta tartó eső trendből mozdult ki az amerikai dollárral szemben, ami egy monetáris politikai rezsimváltás jövőképét vetítheti előre. A lassuló növekedéshez kapcsolódó félelmek némileg csökkentek, mivel az alacsony inflációs nyomás is a kínai döntéshozók kezére játszik, hiszen ez a stimulusoknak továbbra is teret enged.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	-2,67%
Benchmark:	-1,58%
Alul-/felülteljesítés:	-1,09%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	3,39%
Benchmark:	4,33%
Alul-/felülteljesítés:	-0,95%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	284 337 540,00	12,19%
Jegybanki kötvény	39 958 440,00	1,71%
Befektetési jegy	660 201 519,00	28,30%
ETF	1 177 043 011,00	50,45%
Részvény	167 693 914,00	7,19%
Számlapénz	2 791 603,00	0,12%
Határidős deviza	885 000,00	0,04%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 332 911 027,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-4 228 523,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>2 328 682 504,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **közepes**

Javasolt minimális befektetési idő: 2 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 1 012 358 042 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,358769

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	5,58%	4,46%	1,12%
2009	48,87%	55,42%	-6,55%
2010	9,79%	13,48%	-3,69%
2011	-10,60%	-9,96%	-0,64%
2012	7,02%	8,52%	-1,50%
2013	3,08%	5,72%	-2,64%

### Forgalmazók

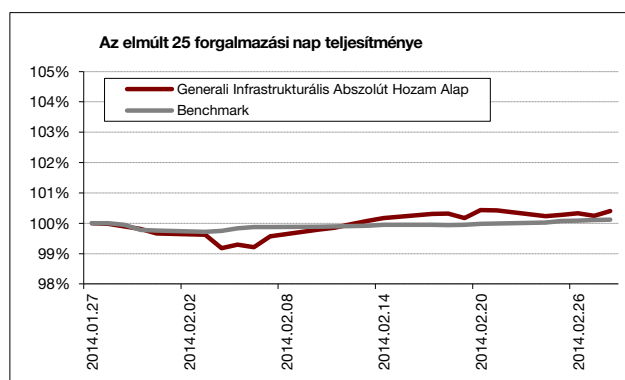
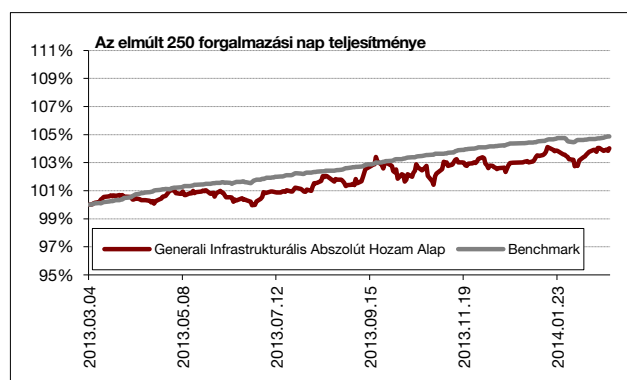
Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe

### Befektetési politika

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

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Az alap a fedezetlen fejlett piaci részvénykitettségeinek köszönhetően február hónapban felül tudta teljesíteni a benchmarkját, azonban a hónap második felében a romló nemzetközi hangulatban a részvénypiaci kitettség fokozatosan csökkent.



**Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye**

<b>Alap:</b>	4,01%
<b>Benchmark:</b>	4,86%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	-0,85%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

**Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye**

<b>Alap:</b>	0,41%
<b>Benchmark:</b>	0,12%
<b>Alul-/felülteljesítés:</b>	0,29%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	689 756 306,00	69,10%
Jegybanki kötvény	9 989 610,00	1,00%
Vállalati kötvény	36 348 515,00	3,64%
Részvények	236 239 500,00	23,67%
Számlapénz	24 583 614,00	2,46%
Határidős deviza	1 228 000,00	0,12%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>998 145 545,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	14 212 497,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>1 012 358 042,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Abszolút hozamú alap**

Kockázati szint: **közepes**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 100% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 2 489 518 052 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 1,262991

Az alap indulása: 2008.07.08

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	4,22%	6,33%	-2,11%
2009	11,68%	24,29%	-12,61%
2010	10,55%	18,54%	-7,99%
2011	-18,59%	-7,84%	-10,75%
2012	0,40%	8,52%	-8,12%
2013	16,99%	5,72%	11,27%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Takarékbank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt., KBC Securities M.i Fióktelepe

### 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 tőzsdei kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapban, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük vagy likviditásuk növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre.

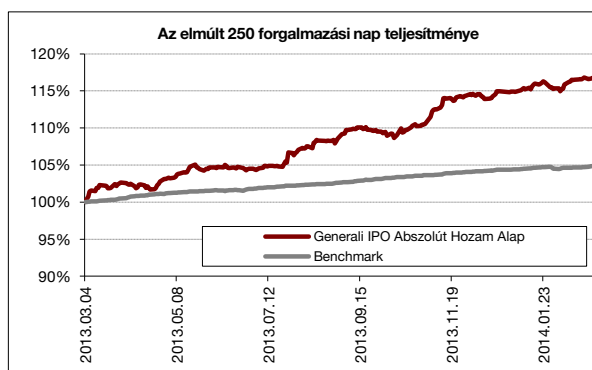
### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

Az abszolút hozamú vagyonkezelési stratégia jelentősen csökkentett kockázati kitettséget, a befektetőknek pedig nagyobb biztonságot jelent. A stratégiát az egyedi részvény kiválasztás sikerei vezérik.

A megszokott aktív portfólió menedzselés mellett 1% feletti mértékben emelkedett a jegyérték február során. Az amerikai gyorsjelentési szezon segítette a rövid távú tranzakciókat: a Google, priceline, Facebook papírok nagyon kedvező trendjéből sikerült profitálni.

A hónap végén az Alap 20% alatti aktív részvény kitettséget tartalmaz, döntően amerikai és európai blue-chip papírokon keresztül. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 1,5-2%-os a megfelelő diverzifikáltság miatt.

Az Alapba januárban és februárban összesen 1 milliárd Ft körüli új megtakarítás áramlott be. Az egyéves hozam (17%) - szórás (4,8%) adatok alapján a hazai abszolút hozamú alapok körében az egyik legjobb mutatót sikerült elérni tavaly.

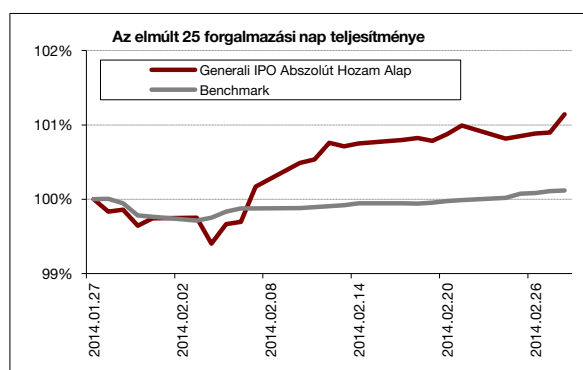


Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	16,96%
Benchmark:	4,86%
Alul-/felültejesítés:	12,10%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

Alap:	1,14%
Benchmark:	0,12%
Alul-/felültejesítés:	1,03%

Nominális hozamok

Forrás: Generali



## Portfolió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Államkötvény	78 249 150,00	3,09%
Diszkont Kincstárjegy	1 347 452 198,00	53,16%
Jegybanki kötvény	299 688 300,00	11,82%
Részvények	672 841 438,00	26,55%
Határidős deviza	-1 918 340,00	-0,08%
Számlapénz	138 380 330,00	5,46%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 534 693 076,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-45 175 024,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>2 489 518 052,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>	<b>havi hozam</b>	<b>2014 évi hozam</b>	<b>1 éves hozam</b>
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénytőkepiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orosz)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg

# Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

## Február havi hírlevél

### Alapadatok

Alap típusa: **Részvénytúlsúlyos alap**

Kockázati szint: **magas**

Javasolt minimális befektetési idő: 3 év

Referencia index: 85% S&P500 + 15% RMAX

Aktuális alapkezelői díj: 1,75%

Hó végi nettó eszközérték: 4 343 970 608 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték: 2,035465

Az alap indulása: 2007.08.16

Időszak	Alap	Benchmark*	+ / -
indulástól	3,52%	6,49%	-2,97%
2009	21,77%	25,72%	-3,95%
2010	11,38%	19,58%	-8,20%
2011	13,69%	13,31%	0,38%
2012	1,26%	4,33%	-3,07%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%

### Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Erste Hozamplaza, Commerzbank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Hungária Értékpapír Zrt., UniCredit Bank Zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ING Bank, Equilor Zrt.

### Befektetési politika

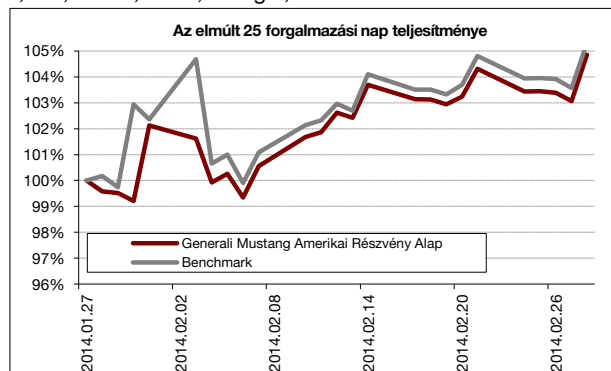
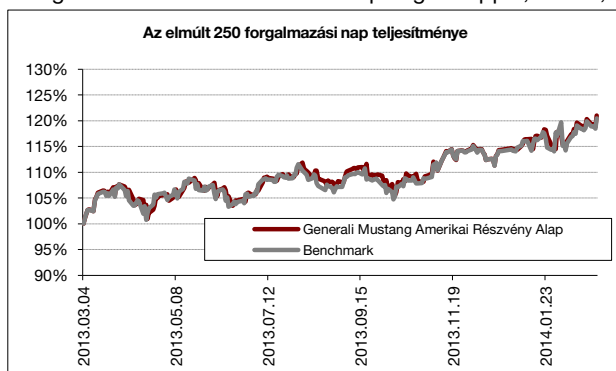
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

### Az elmúlt 1 hónap legfontosabb eseményei

A januári korrekció után ismét lendületes emelkedésbe kapcsoltak az amerikai részvénypiacok, támogatva az erős tőkebeáramlás által. A világ leginkább figyelt részvényindexe, az S&P 500 4%-kal lendült felfelé februárban, március elején pedig újabb történelmi zárócsúcsra ért. A forint kurzusa a hirtelen januári lejtmenet után kissé erőre kapott a dollárral szemben, és jobbra 225-229 forint között mozogtak jegyzések.

A megszokott aktív portfólió menedzselés mellett igyekeztünk növelni a kedvező trendben mozgó, fundamentálisan alulértékeltnek tartott papírok súlyát. A túladottságot kihasználva vásároltunk a Mattel és a GameStop részvényekből. A gyorsjelentés előtt eladtuk, majd az árfolyam esést kihasználva visszavettük a Cisco papírjait. Február közepén növeltük az olajszektor súlyát.

Meghatározó befektetések a hónap végén: Apple, Exxon, Citi, GE, Pfizer, EMC, Google, Time Warner.



#### Az elmúlt 250 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	20,97%
<b>Benchmark:</b>	20,41%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	0,55%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

#### Az elmúlt 25 kereskedési nap teljesítménye

<b>Alap:</b>	4,85%
<b>Benchmark:</b>	5,30%
<b>Alul-/felületeljesítés:</b>	-0,45%

Nominális hozamok

Forrás: Generali

## Portfólió összetétel

ESZKÖZÖK	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	443 466 700,00	10,14%
Jegybanki kötvény	119 920 040,00	2,74%
ETF	1 325 344 733,00	30,30%
Részvény	2 378 658 253,00	54,38%
Számlapénz	104 023 118,00	2,38%
Határidős deviza	2 957 420,00	0,07%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 374 370 264,00</b>	<b>100,00%</b>
Egyéb ( köv/köt, díjak)	-30 399 656,00	
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>4 343 970 608,00</b>	

Készült a tőkepiacról szóló 2011. évi CXCV. törvény 108. §-ban meghatározottaknak megfelelően. Forrás: Generali

## Főbb piacok teljesítménye

Kötvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
RMAX	0,35%	0,46%	4,98%
CMAX	0,75%	-0,26%	6,96%
MAX	0,82%	-0,36%	7,74%
<b>Kötvénypiacok</b>			
<b>Külföld</b>			
US 10 év	0,14%	-12,57%	41,16%
Német 10 év	-2,11%	-15,81%	11,69%
<b>Devizák</b>			
USD/HUF	-3,00%	3,88%	-0,76%
EUR/HUF	-0,85%	4,20%	4,76%
JPY/HUF	-2,77%	7,44%	-9,78%

Forrás: Bloomberg

Részvénypiacok	havi hozam	2014 évi hozam	1 éves hozam
<b>Belföld</b>			
BUX	-6,40%	-4,41%	-5,64%
<b>Külföld (fejlett)</b>			
MSCI World	4,81%	0,86%	19,23%
DJIA	3,97%	-1,54%	16,13%
S&P500	4,31%	0,60%	22,76%
DJEurostoxx50	4,49%	1,29%	19,58%
DAX (német)	4,14%	1,46%	25,19%
CAC (francia)	5,82%	2,61%	18,40%
Nikkei (japán)	-0,49%	-8,90%	28,39%
<b>Külföld (régio)</b>			
CECEUR	8,00%	3,69%	-0,13%
WIG20 (lengyel)	6,90%	4,90%	2,71%
PX (cseh)	2,47%	2,64%	0,05%
BET (román)	0,89%	-0,90%	13,82%
<b>Külföld (BRIC)</b>			
Bovespa (brazil)	-1,14%	-8,57%	-17,99%
RTX (orszag)	-3,24%	-11,59%	-18,40%
SHComp (Kína)	1,14%	-2,82%	-13,07%
SENSEX (India)	2,96%	-0,24%	11,97%

Forrás: Bloomberg