

Fondsmanager-Kommentare

Im März zeigten sich die Marktteilnehmer überwiegend optimistisch, was den weiteren Verlauf der globalen Wirtschaft betrifft. Besser als erwartete Wirtschaftsdaten aus den USA sowie aus dem Euroraum trieben die europäischen Märkte zu neuen Höchstständen. Dabei rückten die wiederkehrenden Sorgen über die COVID-Entwicklung in Europa in den Hintergrund und ließ Investoren vor allem zu zyklischen Werten wie Autos greifen. Technologie-Werte leiden trotz anhaltend positiver Nachrichten aus dem Chipsektor (Intel gab ein Investitionsprogramm von knapp \$20 Mrd. bekannt) und entwickelten sich weniger gut als Value-Werte. Wenig Bewegung gab es bei den zuletzt stark gestiegenen Renditen für langlaufende Staatsanleihen, was die Inflations Sorgen der Märkte beruhigen konnte.

Generali Komfort Dynamik Europa legte auch im März an Wert zu, lag jedoch aufgrund seiner Positionierung in Growth-Fonds hinter vor seinem Vergleichsindex.

JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES, der überwiegend in kleine bis mittelgroße Unternehmen investiert, die von einem besseren Wirtschaftsumfeld direkt profitieren, hatte einen positiven Effekt auf die relative Wertentwicklung des Dachfonds. Daneben konnten auch NINETY ONE EUROPEAN EQUITY sowie JPM EUROPE DYNAMIC, die auch in Value-Werte investiert sind, eine gute Wertentwicklung aufweisen. Wie bereits in den letzten Monaten hatten es Fonds wie COMGEST GRWOTH EUROPE und BGF EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS mit einem hohen Technologie-Anteil schwer mit der Entwicklung an den Märkten mitzuhalten, und lieferten einen negativen relativen Beitrag. Der Automobil-ETF konnte erneut von der positiven Stimmung profitieren.

Im März wurde der Fonds etwas zyklischer aufgestellt und der Anteil von Fonds mit einem hohen Anteil in Technologie-Werten weiter reduziert. Zu diesem Zweck wurden die Positionen im BGF EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS und JPM STRATEGIC GRWOTH EUROPE abgebaut während die Anteile im HSBC GIF EUROLAND und JPM EUROPE DYNAMIC ausgebaut wurden. Zusätzlich wurde ein weiterer Value-Fonds, AMUNDI EUROPEAN EQUITY VALUE, neu ins Portfolio aufgenommen, um den Fonds insgesamt etwas zyklischer auszurichten und an der aktuellen Marktphase teilzuhaben.

POSITIONEN UND TRANSAKTIONEN

TOP 10 DES VORMONATS

POSITION	BRUTTO %
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A (ELVESIE LX)	7,31%
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-IA (IGSEUIA)	6,15%
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	5,89%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-I2E (BGEGEI2 LX)	5,60%
JPMORGAN F-EUROPE DYNAM-I-A (JPMEDYI)	5,32%
X SWITZERLAND 1D (XSMI SE)	5,31%
ROBECO-ROB GL CON TR-IE (RGCTEIE LX)	5,16%
FIDELITY EUR DYN GR-IA EUR (FFEDGIE LX)	4,77%
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	4,67%
JPMORGAN F-EURO STR GRW-I-A (JPESGRI)	4,10%
Top 10 (%) - Gesamtportfolio	54,29%
Top 20 (%) - Gesamtportfolio	86,90%

KENNZAHLEN

PERFORMANCE - UND RISIKOANALYSE - SYNTHESE

	1 J	3 J	5 J	SEIT AUFLEGUNG
Standardabweichung Portfolio	16,16	19,17	16,99	17,22
Standardabweichung Benchmark	-	-	-	-
Tracking Error	-	-	-	-
Alpha	-	-	-	-
Beta	-	-	-	-
Bestimmtheitsmaß (R-Quadrat)	-	-	-	-
Information Ratio	-	-	-	-
Sharpe Ratio	1,94	0,24	0,30	0,28
Treynor Ratio	-	-	-	-
Sortino Ratio	3,82	0,31	0,41	0,39

INANSPRUCHNAHME

	SEIT AUFLEGUNG
Maximum Drawdown (%)	-63,5
Peak-to-trough-drawdown (Daten)	Mrz 00 - Mrz 03
Dauer (in Tagen)	1.099
Recovery Period (in Tagen)	4.382
Schlechtester Monat	Oktober 2008
Niedrigste Rendite	-15,8
Bester Monat	April 2009
Höchste Rendite	13,1

PERFORMANCE-KONTRIBUTION ZUM ENDE DES VORMONATS

■ Fonds ■ Benchmark

WERTPAPIER	1M	Lfd. Jahr
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A (ELVESIE LX)	0.08%	0.24%
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA (COMEEIA ID)	-0.06%	-0.02%
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-IA (IGSEUIA LX)	0.13%	0.26%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-I2E (BGEGEI2 LX)	-0.02%	-0.01%
X SWITZERLAND 1D (XSMI SE)	-0.32%	-0.22%
ROBECO-ROB GL CON TR-IE (RGCTEIE LX)	-0.13%	0.01%
JPMORGAN F-EUROPE DYNAM-I-A (JPMEDIYI LX)	0.04%	0.18%
FIDELITY EUR DYN GR-IA EUR (FFEDGIE LX)	-0.11%	-0.05%
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE (RCMEWTE LX)	0.01%	0.13%
JPMORGAN F-EURO STR GRW-I-A (JPESGRI LX)	-0.01%	0.09%
Others	0.19%	1.20%

HANDELSDETAILS

CUT-OFF-TIME	T-1 um 9:00 Uhr
SETTLEMENT	T+2
BEWERTUNG	täglich
ERMITTLUNG ANTEILSPREIS	T+1
VERÖFFENTLICHUNG ANTEILSPREIS	T+1

Wichtige Hinweise

The sub-fund is part of Generali Komfort (a "fonds commun de placement" with multiple sub-funds under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg) managed by Generali Investments Luxembourg S.A. who appointed Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio as investment manager. The information contained in this document is only for general information on products and services provided by Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. It shall under no circumstance constitute an offer, recommendation or solicitation to subscribe units/shares of undertakings for collective investment in transferable securities or application for an offer of investments services. It is not linked to or it is not intended to be the foundation of any contract or commitment. It shall not be considered as an explicit or implicit recommendation of investment strategy or as investment advice. Before subscribing an offer of investment services, each potential client shall be given every document provided by the regulations in force from time to time, documents to be carefully read by the client before making any investment choice. Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, periodically updating the contents of this document, relieves itself from any responsibility concerning mistakes or omissions and shall not be considered responsible in case of possible damages or losses related to the improper use of the information herein provided. Past performance is not a guarantee of future performance and the sub-fund presents a risk of loss of capital. No assurance is released with regard to the approximate correspondence of the future performances with the ones above mentioned. It is recommended to look over the regulation, available on our website www.generali-investments.com. The client shall carefully read the KIID, which must be delivered before subscribing the investment, and the prospectus which are available on our website (www.generali-investments.com), on Generali Investments Luxembourg S.A. (Management Company of Generali Komfort) website (www.generali-investments.lu), and by distributors. Generali Investments is a commercial brand of Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. and Generali Investments Holding S.p.A.. Generali Investments is part of the Generali Group which was established in 1831 in Trieste as Assicurazioni Generali Austro-Italiche.

Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen am Ende dieses Dokuments. Die Anlage in den Fonds bzw. Teilfonds ist mit Risiken verbunden, einschließlich möglicher Kapitalverluste. Bitte lesen Sie die Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI/KIID) und den Prospekt, um mehr über diese Risiken zu erfahren. Rechtliche Informationen zum Fonds bzw. Teilfonds finden Sie auf der Website: www.generali-investment.com. Bestimmte Informationen in dieser Veröffentlichung stammen aus Quellen außerhalb von Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Während solche Informationen für die hier verwendeten Zwecke als zuverlässig angesehen werden, werden keine Zusicherungen hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit gemacht.