

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pállag Róbert
Nettó eszközérték:	6 383 422 985 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,317313
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

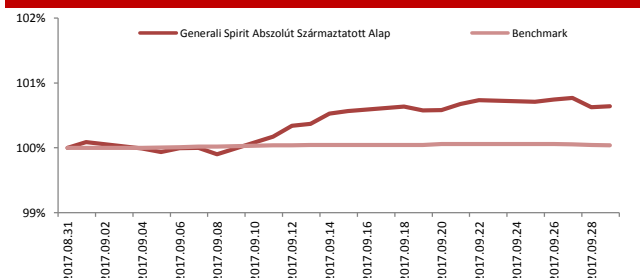
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Nyitva hagyta az ajtót a Fed a legutóbbi kamatdöntő ülésén a decemberi 25 bázispontos szigorítás előtt, aminek fényében a kamatemelési valószínűségek fokozatosan növekedtek, illetve a divergencia a piaci várakozások és a Fed prognózisok között visszaszűkült egészségesebb szintekre, amely az amerikai kötvényhozamok emelkedését és a dollár erősödését okozza/okozta. A dollár index az esés nagy részén túl lehet már, azonban továbbra is érdemes számolni a devizapiaci turbulenciákkal. Az európai részvénypiacok nyári korrekcióját alulértékeltnek tartott egyedi papírok vásárlására használtuk ki, melyet a gyorsjelentési szezon mozgásai is támogattak. Az amerikai piacon továbbra is bízunk a technológiai óriásokban, kiemelten a Visa és a Microsoft részvényekben. Az amerikai földgáz esetében jelentősebb emelkedésre számítunk az év végéig. Az európai bankszektorban a kötvényhozamok várható emelkedése támaszt jelenthet, de az árfolyamok már számos pozitívumot tartalmaznak, a régióban a Moneta és az OTP részvényeit preferáljuk. A szeptemberi korrekció után attraktívnak tartjuk a román részvénypiacot, egyedi részvényekben és a szélesebb piacot illetően is megkezdjük a pozíciók építését. A Petrom piacán lezajló gyorsított könyvvételezés során a technikai árfolyamesés még kedvezőbb belépési pontot kínált egy megítélésünk szerint fundamentálisan egyébként is alulértékelt olajipari társaságban. A hazai részvénypiacon tartjuk az MTelekom pozícióinkat, növeltük a MOL kitettségünket. A kibocsátási szint alatt fundamentális értéket látunk a Waberers részvényeiben, ahol katalizátornak tartjuk a BUX indexbe kerülést.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,64%
Benchmark:	0,04%
Alul-/felültejesítés:	0,60%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	3,03%	5,00%	-1,97%
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	3,03%	0,18%	2,84%
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	0,34%	-0,01%	0,35%
Június	0,37%	0,03%	0,34%
Július	-0,21%	0,00%	-0,21%
Augusztus	0,34%	0,03%	0,31%
Szeptember	0,64%	0,04%	0,60%
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

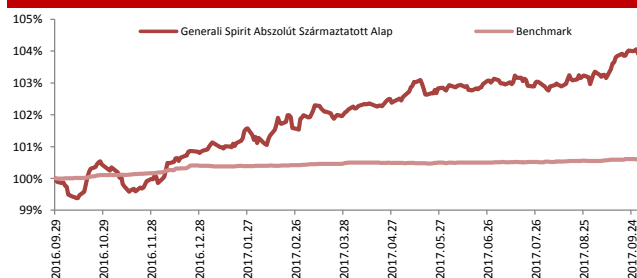
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, 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 kötvénypiaci, részvénypiaci, 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.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	3,92%
Benchmark:	0,59%
Alul-/felültejesítés:	3,33%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	52 953 188	0,94%
Diszkont kincstárjegy	120 043 980	2,14%
Vállalati kötvény	1 126 052 328	20,06%
Nemzetközi részvény	649 386 147	11,57%
Részvény	493 920 500	8,80%
Államkötvény	2 105 705 457	37,51%
Jejláoglevél	100 313 300	1,79%
Nemzetközi ETF	965 100 554	17,19%
Értékpapírok összesen	5 613 475 454	100,00%
Határidős deviza	60 436 648	
Folyószámla	920 924 548	
Befektetési eszközök összesen	6 594 836 650	

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