

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Augusztus havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 828 228 662 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,311577
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

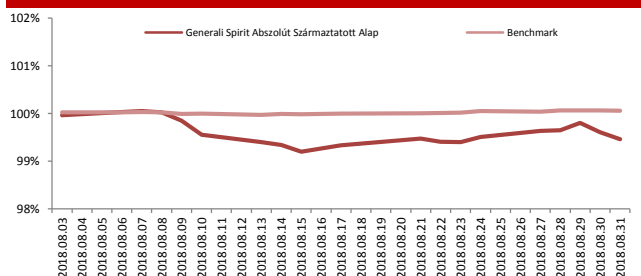
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Augusztus során újra előtérbe kerültek a geopolitikai és a kereskedelmi háborús kockázatok, ez pedig az óvatos kitétség, a diverzifikáció és a relatív fedezések ellenére is némi visszaesést okozott a befektetési jegyek árfolyamában. Összességében már 25. hete folyamatosan áramlik ki a tőke az európai részvénycsokokról, ahol az egyre vonzóbbá váló értékeltség a jövőre nézve inkább beszállási lehetőséget tartogat a hosszabb távon gondolkodó befektetőknek. A jelentősebb mértékű lejtmenetet elsősorban a Törökországban kibontakozott devizaválság okozta, ami miatt már az EKB is az aggodalmát fejezte ki az európai bankszektor kitétségéből eredően. Mindemellett jelentősen gyengült többek között az indiai rúpia, a dél-afrika rand és a brazil real is, miután a kereskedelmi háborús félelmek tovább erősödtek. Donald Trump újabb 200 milliárd dollár értékű kínai termékre 10% helyett már 25%-os büntetővámot helyezett kilátásba, amelyet kínai válaszlépés követett. Az amerikai elnök ráadásul a hónap során nyíltan kritizálta a Fed elnökét a folyamatos kamatemelések miatt; a piac biztosra árazza, hogy szeptember újabb 25 bp-tal 2-2,25%-os sávba emelkedik az irányadó ráta. A kockázatokat növeli, hogy ismét egyre többen figyelnek Olaszországra, ahol a költségvetés hiánya elérheti az 5%-ot is idén. A hónap során sikeres tranzakciókat hajtottunk végre a lengyel Alior Bank, a finn Nokia és a holland PostNL papírjaival. Stop-szinteket alkalmazva valamelyest csökkentettük az európai részvénycsokokon lévő pozícióinkat, melyet a feltörekvő piaci krízis esetleges további eszkalálódásával alacsonyabb szinteken tervezünk ismételtelen növelni. A devizakitétségünk döntő része továbbra is fedezett. Egy pozitív irányú feltörekvő piaci fordulathoz a dollár gyengülésére lenne szükség, melyre lehetőség nyílhat még idén, részben a november eleji amerikai időközi választások eredménye által.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,54%
Benchmark:	0,06%
Alul-/felülteljesítés:	-0,60%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,71%	4,54%	-1,83%
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	3,01%	0,20%	2,81%
2018	-0,42%	0,01%	-0,43%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

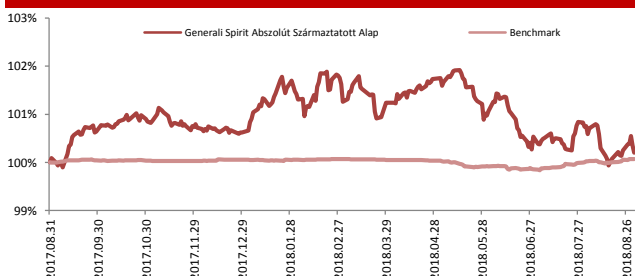
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, 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, 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, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	0,20%
Benchmark:	0,07%
Alul-/felülteljesítés:	0,13%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	291 607 660	32,18%
Diszkont kincstárjegy	1 631 632 020	180,05%
Vállalati kötvény	743 622 605	82,06%
Nemzetközi részvény	906 217 090	100,00%
Részvény	519 046 500	57,28%
Államkötvény	2 120 102 321	233,95%
Nemzetközi ETF	1 082 956 767	119,50%
Értékpapírok összesen	7 295 184 963	805,02%
Határidős deviza	-41 810 980	
Folyószámla	169 968 819	
Befektetési eszközök összesen	7 423 342 802	

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