

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Június havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 659 304 602 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,315922
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

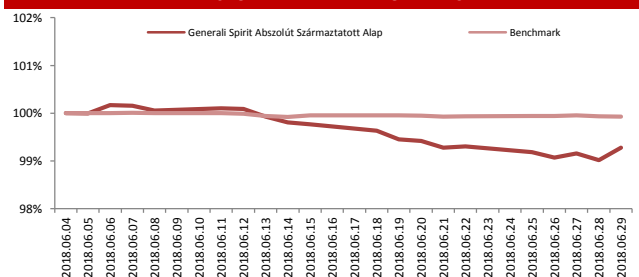
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Mérsékelt mozgásokkal zárták a nyár első hónapját a fejlett részvényi indexek, szemben a feltörekvő piacokkal, amelyekről jelentős mértékű tőke áramlott ki az elmúlt hetekben. Globálisan jelentős turbulenciát okozott a piacokon a Donald Trump amerikai elnök által fémjelzett kereskedelmi háború, amelynek elsődlegesen Kína a célpontja, de az acél és alumínium import tekintetében az Európai Unió, Mexikó és Kanada is érintett. A várakozásoknak megfelelően 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre a Fed júniusi kamatdöntő ülése során, továbbá a kamatvárakozásokat enyhén megemelte az idei és a jövő évre egyaránt. Ennek következtében idén márcszeptemberre és decemberre is további kamatemeléseket áraz a piac. Ezzel szemben az EKB a kamatdöntő ülése során nem változtatott az alapkamaton, azonban a mennyiségi lazítást meghosszabbították decemberig, melynek keretében havi 15 milliárd euróval folytatódik a kötvényvásárlási program. A forint jelentős gyengülése csak mérsékeltent segítette a teljesítményt, mivel a pozíciók többségét már korábban fedeztük. Magára talált a portfólióban felül súlyozott román részvényindex, osztlalékokkal korrigálva a bankpapirok, valamint a Petrom és a Romgaz is 5-7% közötti mértékben drágult. A hónap során a Richter romániai nagykereskedelmi tevékenységét felfüggesztették a hatóságok két hónapra, amely további eladói nyomást generált a részvényre. A hónap során kihasználva a kedvező beszállási pontokat régiós bankpapirokat (OTP, Erste) emeltünk be az Alapba. Növeltük az európai (elsődlegesen német) részvények súlyát, mivel a DAX indexben a 12200-12300 pontos szintekről egy technikai visszapatannást várunk, valamint a fundamentumokat is attraktívnak látjuk párhuzamosan a makrogazdasági meglepetés indexek kedvező változásával. Mivel a kereskedelmi háború esetleges eskalálódását tartjuk a legnagyobb kockázatnak a nyár során, az amerikai kispapír indexek szárnyalását kihasználva – fedezeti jelleggel - megkezdtük a short pozíciók kiépítését. A teljesítményeket átmenetileg rontotta, hogy a portfólióban DKJ helyett stratégiai jelleggel (nagyságrendileg 20%-os súllyal) tartott 2-3 éves hazai állampapírok hozamai jelentősen, 70-80 bázisponttal emelkedtek június során. Ezen papírokat lejáratig tartjuk, a jövőbeni teljesítményekre pedig pozitívan hat majd, hogy magasabb hozamszintek mellett tudjuk befektetni a beáramló tőket.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMŰLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,72%
Benchmark:	-0,07%
Alul-/felületeljesítés:	-0,65%

AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,79%	4,60%	-1,81%
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	-0,09%	-0,20%	0,11%

Megjegyzés: A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az Alap jövőbeni 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

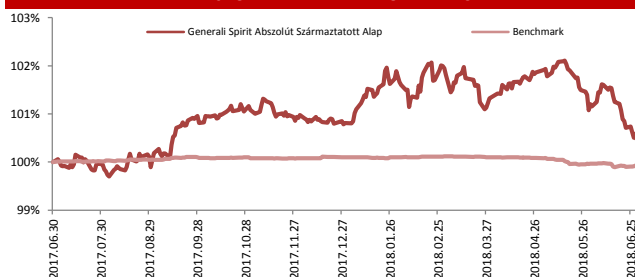
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, 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 kötvényi, részvényi, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt. 2013 októbertől 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 ELMŰLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	0,45%
Benchmark:	-0,09%
Alul-/felületeljesítés:	0,54%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	285 674 308	4,13%
Diszkont kincstárjegy	1 813 565 986	26,25%
Vállalati kötvény	742 699 143	10,75%
Nemzetközi részvény	615 853 140	8,91%
Részvény	501 896 750	7,26%
Államkötvény	1 980 033 634	28,66%
Nemzetközi ETF	969 545 095	14,03%
Értékpapírok összesen	6 909 268 056	100,00%
Határidős deviza	-65 034 478	
Folyószámla	585 416 036	
Befektetési eszközök összesen	7 429 649 614	

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