

# Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap A sorozat

## December havi hírlevél



### ALAPADATOK

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 884 883 522 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,295626
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.

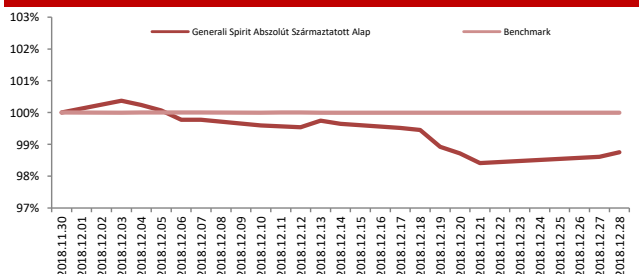
### A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az év utolsó hónapjában pánikszzerű eladások jellemezték a globális tőkepiacokat, a karácsonyi ünnepi időszak pedig történelmi ingadozást hozott a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindexben (a 24-i rövidített kereskedésben például 2,7%-os esés). 2019-ben az előrejelző indikátorok alapján számottevő lassulás várható a világgazdaság növekedési kilátásaiban, a befektetői aggodalmakat azonban a Fed elnöke a 25 bp-os emelésről döntő legutóbbi ülést követően nem megfelelően kezelte, és további 2 kamatemelést helyezett kilátásba.

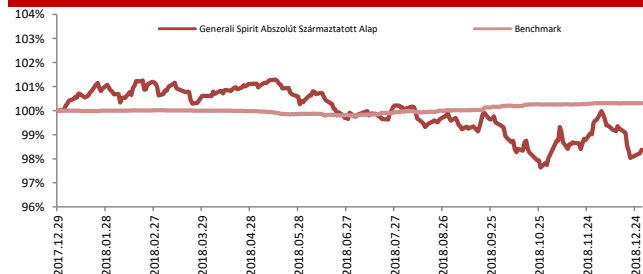
Noha a hónap első kereskedési napjaiban jelentősen csökkentettük a kockázatos kitétséget, az Alap teljesítményét érdemben rontotta a korábban magasan felülteljesítő román BET index komoly zuhanása. A román kormány a költségvetési hiány csökkentése érdekében előzetes egyeztetések nélkül szektorális különadókat jelentett be, amely 10-20% közötti azonnali leértékelődést okozott a fontosabb részvényekben. A kiemelkedő osztalékhozam, az értékeltség és az elfogadásra került rendelet puhulása miatt az országsúlyon érdemben nem változtattunk. Összességében az Alap 1,17%-os (intézményi sorozat) illetve 1,25%-os (lakossági sorozat) veszteséget szenvedett a hónap folyamán, melyből nagyságrendileg 0,8% a román kitétségből származott.

Az új esztendő a túlzott pesszimizmusból és túladottságból eredő taktikai visszapatánásra számítva jelentősen megemelt (35-40% közötti) teljes részvény pozícionáltsággal indítjuk, összetétel alapján vegyesen amerikai, európai, globális fejlődő és régiós eszközökkel. Devizálisan 5% körüli nettó short USD állományunk van.

### AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



### AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



### AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,50%	4,42%	-1,92%
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	-1,63%	0,31%	-1,94%

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, részvénytársasági, 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.

### PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	325 024 610	4,91%
Diszkont kincstárjegy	708 439 013	10,70%
Vállalati kötvény	778 543 156	11,76%
Nemzetközi részvény	1 042 946 679	15,75%
Részvény	586 113 440	8,85%
Államkötvény	2 592 970 875	39,15%
Nemzetközi ETF	588 328 085	8,88%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>6 622 365 858</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-33 550 036	
Származtatott termék	0	
Folyószámla	1 678 048 221	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>8 266 864 043</b>	

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