

# Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap A sorozat

## December havi hírlevél



### ALAPADATOK

Alap típusa:	<b>részvénytúlsúlyos alap</b>
Benchmark:	85% SX5E + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000701818
Indulás:	2000.05.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 648 563 334 Ft
Egy jegyre jutó neé:	0,939172
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap kizárólag Európa meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokációra. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 százalékát teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált portfólió felépítésével. Az Alap kizárólag fedezeti céllal deviza ügyleteket köthet, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

### KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profílja a közepesnél kockázatosabb 6-os besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

### JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

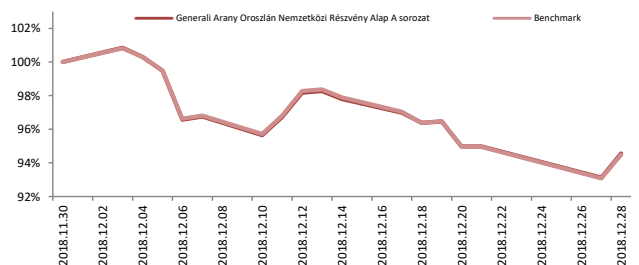
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket olyan részvényekbe kívánják befektetni, amelyeket Európa meghatározó tőzsdéin jegyeznek.

### A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

2018 utolsó hónapjában extrémén pesszimista hangulat uralkodott a globális tőkepiacokon, az 50 vezető európai vállalatot tömörítő részvényindex 6,6%-kal gyengült. December elején került sor az amerikai és a kínai elnök találkozájára, amelynek keretében megállapodtak, hogy március 1-ig nem vetnek ki újabb importvámokat egymásra. A részlegesen pozitív híreket eladásokra használták ki a befektetők a globálisan erősödő recessziós félelmek miatt. Az aggodalmakhoz nagyban hozzájárult, hogy a Fed elnöke a 25 bp-os emelésről döntött legutóbbi ülést követően nem megfelelően kommunikált, és további 2 kamatemelést helyezett kilátásba. Az EKB nem változtatott a monetáris politikai kondíciókon, év végével pedig kivezette eszközvásárlási programját, ezzel együtt a piac nem vár kamatemelést az euró-zónában idén. Megállapodás született Olaszország és az EU között az olasz költségvetési tervezetről. Az európai makrogazdaságot tekintve az előzetes adatok alapján az infláció 1,6%-ra süllyedt, a maginfláció pedig 1%-on stagnált. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 51,4-es értékével stagnált, a szolgáltatói beszerzési menedzserindex 51,2-es mutatóval alulmúlta a várakozásokat. A munkanélküliségi ráta 7,9%-ra süllyedt. Az euró-dollár kurzus a 1,1270-1,1470 közötti sávban mozgott a hónap során. Az euró-forint árfolyam 320,1-324,3 között ingadozott.

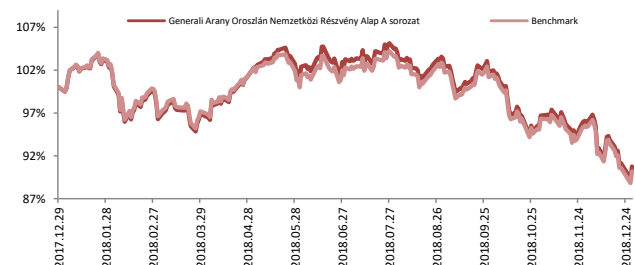
Az Alap a benchmarkhoz képest érdemi felülteljesítéssel zárta az évet. Megítélésünk szerint a decemberi erős lejtmenettel az európai részvénypiacok vonzó értékeltési szintekre kerültek, ugyanakkor a lassuló globális növekedési kilátások és olyan speciális politikai tényezők, mint a Brexit miatt továbbra is számos kockázati tényező okozhat a historikusan megszokottnál magasabb ingadozást. **Meghatározó befektetések: Total SA, SAP AG, Siemens, Sanofi, Allianz**

### AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-5,45%
Benchmark:	-5,51%
Alul-/felülteljesítés:	0,06%

### AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-9,25%
Benchmark:	-9,84%
Alul-/felülteljesítés:	0,59%

### AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,35%	4,00%	-0,65%
2012	11,80%	9,84%	1,96%
2013	17,68%	16,40%	1,28%
2014	5,98%	6,92%	-0,94%
2015	4,26%	3,36%	0,89%
2016	-0,34%	0,49%	-0,83%
2017	6,19%	5,34%	0,85%
2018	-9,25%	-9,84%	0,59%

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

### PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	296 355 994	7,13%
Nemzetközi részvény	3 486 774 735	83,87%
Részvény	19 837 160	0,48%
Államkötvény	301 236 252	7,25%
Nemzetközi ETF	52 969 576	1,27%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>4 157 173 717</b>	<b>100,00%</b>
Folyószámla	85 738 785	
Határidős deviza	878 096	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>4 243 790 598</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

### FORGALMAZÓK

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

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu