

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	3 182 767 821 Ft
Egy jegyre jutó név:	3,085888
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

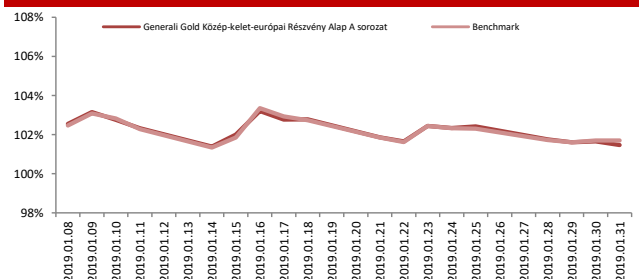
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi jelentős túladottság és pesszimizmus után az év első hónapjában 3,7%-ot emelkedett a közép-európai régió vezető vállalatait tömörítő részvényindex. Romániában a folytatódó politikai bizonytalanság továbbra is rányomta a bélyegét a piaci hangulatra, melynek következtében a BET index magas volatilitás mellett 4,6%-kal gyengült. A decemberi és januári együttes visszaesés ezzel elérte a 20%-os mértéket, amely az egyedi társaságok fundamentumait és a várt osztalékhozamot tekintve kedvező belépési pontnak tűnik. A román BRD mellett a régiós bankszektorban növeltük tovább a kitétséget: az OTP mellett Erste Bank és Pekao részvényeket vásároltunk. A lengyel és a magyar piac felüljelölt volt a hónapban: előbbi 4,6%-kal, a hazai index pedig 4,4%-kal került feljebb. Az egyedi papírok közül a játékosfejlesztő és -disztribútor CD Projekt kurzusa 30%-kal szárnyalt, melyet profit realizálásra használtunk ki. A közel 10%-kal dráguló Richter részvényekből szintén csökkentettünk a gyorsjelentés előtt. A Magyar Telekom esetében az eladósodottsági ráta csökkenése és a folyamatos piaci pletykák erős támaszt nyújtanak az árfolyamnak, miközben időben egyre közelebb kerülünk a 25 Ft-os osztalék kifizetéséhez. Az MNB nem változtatott az alapkamaton, azonban a jegybanki kommunikáció szigorúbbá vált. Az üzenet szerint amennyiben az adószűrt maginfláció eléri a 3%-os célt, akkor el kell gondolkodni a monetáris kondíciók szigorításán. A régióban 2019-re várt pozitív gazdasági kilátások és a tőzsdei társaságok magas, fenntartható osztalékhozama miatt továbbra is látunk értékalapú befektetési lehetőségeket. **Meghatározó befektetések: OTP, Erste Bank, MOL, PZU, PKO**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,47%
Benchmark:	1,70%
Alul-/felültejelítés:	-0,24%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,59%	6,65%	-0,06%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%
2014	0,64%	0,36%	0,28%
2015	-1,81%	-2,80%	0,99%
2016	5,40%	4,22%	1,18%
2017	22,83%	20,24%	2,58%
2018	-0,91%	-2,55%	1,64%
2019	1,47%	1,70%	-0,24%

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

FORGALMAZÓK

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

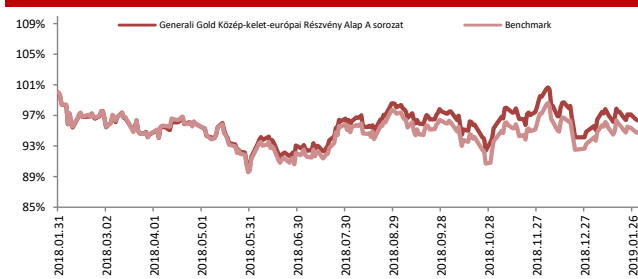
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át 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.

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 elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-3,77%
Benchmark:	-5,17%
Alul-/felültejelítés:	1,39%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	106 967 379	1,56%
Nemzetközi részvény	4 620 194 609	67,32%
Részvény	1 581 900 500	23,05%
Államkötvény	554 362 982	8,08%
Értékpapírok összesen	6 863 425 470	100,00%
Folyószámla	270 727 507	
Befektetési eszközök összesen	7 134 152 977	

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