

Generali IPO Abszolút Hozam Alap A sorozat

Augusztus havi hírlévl



ALAPADATOK

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 666 459 137 Ft
Egy jegyre jutó nee:	1,398612
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

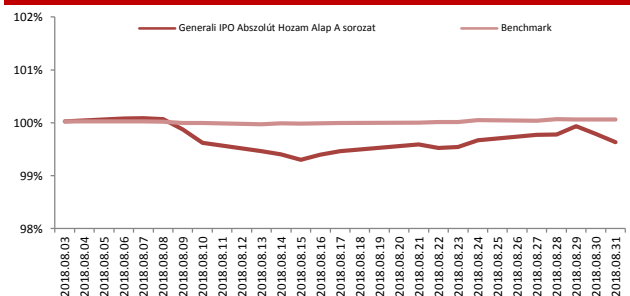
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 4-es besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Augusztus során újra előtérbe kerültek a geopolitikai és a kereskedelmi háborús kockázatok, ez pedig az óvatos kitettség, 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 részvénypiacokról, 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 kitettségéből 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 büntetvényt 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 részvénypiacokon lévő pozícióinkat, melyet a feltörekvő piaci krízis esetleges további eszkalálódásával alacsonyabb szinteken tervezünk ismételtelen növelni. A devizakitettségünk döntő része továbbra is fedezett. Egy pozitív irányú feltörekvő piaci fordulathoz a dollár gyengülésére lenne szükség, melyre lehetőség nyílnhat még idén, részben a november eleji amerikai időközi választások eredménye által.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,37%
Benchmark:	0,06%
Alul-/felülteljesítés:	-0,43%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,36%	4,06%	-0,70%
2012	0,40%	8,52%	-8,12%
2013	16,99%	5,72%	11,27%
2014	5,29%	3,31%	1,99%
2015	3,01%	1,50%	1,51%
2016	2,23%	1,22%	1,01%
2017	2,08%	0,20%	1,88%
2018	-0,41%	0,01%	-0,42%

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

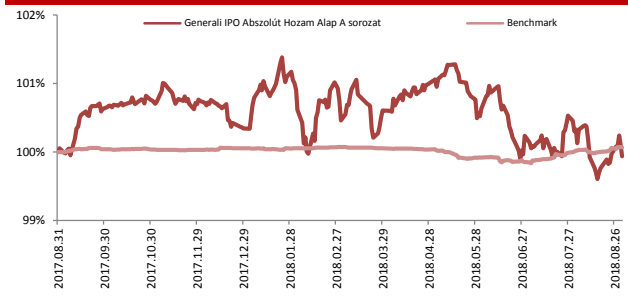
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitettséget céloz meg. A vagyongazdálkodás globális részvényspektrummal dolgozik, nevéből adódóan fokozottan igyekszik kihasználni az elsődleges és másodlagos tőzsdéi kibocsátásokban rejlő lehetőségeket. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények kiválasztásához, hiszen olyan társaságok is megjelenhetnek az alapon, amelyek már hosszabb ideje tőzsdén jegyzettek. Az Alap stratégiája a diverzifikált kötvény és részvény instrumentumokkal történő lépcsőzetes építkezés, jelentős ingadozások nélkül, konzervatív kockázatvállalási hajlandósággal. A rövid távú katalizátorok alapján tudatosan kiválasztott egyedi tranzakciók mérete mindössze 0,6-0,7% a megfelelő diverzifikáltság miatt. Tavaly júliustól elindult az Alap intézményi befektetők számára vásárolható sorozata is.

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 ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	55 045 152	0,71%
Diszkont kincstárjegy	673 764 125	8,74%
Vállalati kötvény	1 136 077 445	14,74%
Nemzetközi részvény	1 100 150 931	14,28%
Részvény	527 900 000	6,85%
Államkötvény	2 997 321 505	38,90%
Nemzetközi ETF	1 215 879 055	15,78%
Értékpapírok összesen	7 706 138 213	100,00%
Határidős deviza	-53 491 092	
Folyószámla	226 654 205	
Befektetési eszközök összesen	7 879 301 326	

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