

# Generali IPO Abszolút Hozam Alap A sorozat

## Június havi hírlevél



### ALAPADATOK

Alap típusa:	<b>abszolút hozamú alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706791
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 575 438 166 Ft
Egy jegyre jutó nee:	1,402805
Vezető forgalmazó:	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.

### 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.

### JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

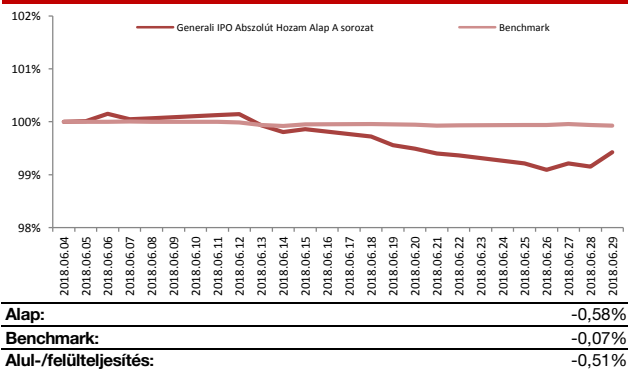
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

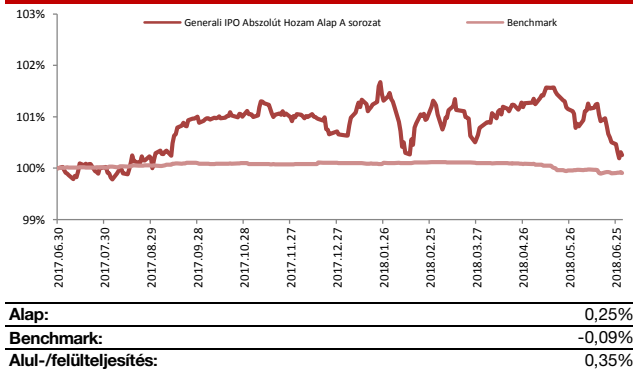
### A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Mérsékelt mozgásokkal zárták a nyár első hónapját a fejlett részvényi piacok, 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 kamatemelését hajtott végre a Fed júniusi kamatdöntő ülése során, továbbá a kamatvárakozásokat enyhén megemelte az idei és a jövő évre egyaránt. Ennek következtében idénre már szeptemberre 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 mérsékelt segítséget nyújtott a teljesítmény, mivel a pozíciók többségét már korábban fedezték. Magára talált a portfólióban felülülözött román részvényindex, osztalékokkal korrigálva a bankpapírok, 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 részvényénél. A hónap során kihasználva a kedvező beszállási pontokat régiós bankpapírokat (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 – megkezdjük a short pozíciók kiépítését. A teljesítményeket átmenetileg rontotta, hogy a portfólióban DKJ helyett stratégiai jelleggel (nagyságrendileg 25%-os súlyal) tartott 2-3 éves hazai állampapírok hozamai jelentősen, 70-80 bázisponttal emelkedtek június során. Ezen papírokat lejárati tartjuk, a jövőbeni teljesítményekre pedig pozitívan hat majd, hogy magasabb hozamszintek mellett tudjuk befektetni a beáramló tőkét.

### AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



### AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



### AZ ALAP MŰLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	3,45%	4,10%	-0,66%
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	-0,11%	-0,20%	0,09%

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

### PORTFÓLIO ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	53 501 146	0,73%
Diszkont kincstárjegy	722 576 353	9,80%
Vállalati kötvény	1 133 161 773	15,38%
Nemzetközi részvény	828 934 610	11,25%
Részvény	568 520 000	7,71%
Államkötvény	2 941 027 651	39,91%
Nemzetközi ETF	1 121 970 106	15,22%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>7 369 691 639</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	-89 594 602	
Folyószámla	665 639 779	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>7 945 736 816</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., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, 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](http://www.alapkezelo.hu)