

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

December havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 643 367 983 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,827139 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

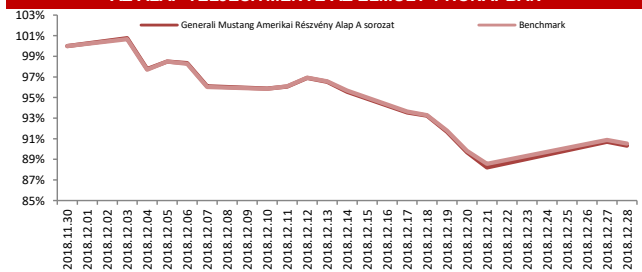
Az Alap várható hozam-kockázat profílja a közepesnél kockázatosabb 5-ös besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

2018 utolsó hónapjában extrémén pesszimista hangulat uralkodott a globális tőkepiacokon, az iránymutató S&P 500 részvényindex történelmileg is kiugró mértékben, több mint 9%-kal zuhan. December elején került sor az amerikai és a kínai elnök találkozására, 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 döntő legutóbbi ülést követően nem megfelelően kommunikált, és további 2 kamatemelést helyezett kilátásba. Az amerikai makrogazdaságot tekintve a PCE inflációs mutató 1,8%-ra süllyedt. Az ISM beszerzési menedzserindexe 54,1-es értékével jelentősen elmaradt a várakozásoktól, míg a szolgáltatási beszerzési menedzserindex 54,4-es értékkel felülmúlta az előző hónapot. A munkanélküliségi ráta 3,9%-os lett. Az euró-dollár kurzus a 1,1270-1,1470 közötti sávban mozgott a hónap során. A dollár-forint árfolyam 280 -287 Ft között ingadozott.

Megítélésünk szerint a decemberi erős lejtmenettel az amerikai részvénypiacok egy lokális mélypontra értek, mivel a következő 6-12 hónapban az előrejelző indikátorok alapján, a várt gazdasági lassulás ellenére alacsony esélye van a recessziónak. Az értékeltségek ezzel együtt csak akkor tekinthetők attraktívnak, amennyiben az eredmény előrejelzések nem csökkennek tovább jelentősen. Véleményünk szerint az egyedi részvény kiválasztás szerepe még inkább feltérteleződhet, az Apple január eleji figyelmeztetését további negatív meglepetések követhetik a várt profitpályákat illetően. **Meghatározó befektetések: Microsoft, Alphabet, Google, Apple, Amazon**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-9,68%
Benchmark:	-9,47%
Alul-/felültejesítés:	-0,20%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	5,42%	7,80%	-2,37%
2013	23,33%	23,69%	-0,36%
2014	28,71%	28,92%	-0,21%
2015	6,61%	8,85%	-2,24%
2016	7,58%	10,68%	-3,10%
2017	5,02%	4,55%	0,47%
2018	-0,73%	1,03%	-1,75%

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., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

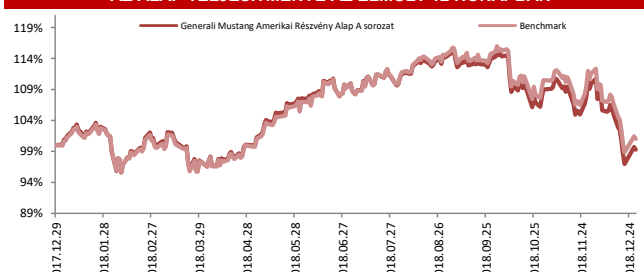
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. Ezeknek az instrumentumoknak az aránya maximum a portfólió 95%-át teheti ki. Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe ill. származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni. Az Alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.

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 az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fektetnék.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	-0,73%
Benchmark:	1,03%
Alul-/felültejesítés:	-1,75%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	446 207 214	8,42%
Nemzetközi Részvény	3 360 791 740	63,43%
Államkötvény	305 802 256	5,77%
Nemzetközi ETF	1 185 605 289	22,38%
Értékpapírok összesen	5 298 406 499	100,00%
Határidős deviza	2 654 287	
Folyószámla	47 912 675	
Befektetési eszközök összesen	5 348 973 461	

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