

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap A sorozat

Január 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:	3 612 121 863 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,869777 Ft
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profílija 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

Az év első hónapjában 4,8%-ot emelkedett, és újabb historikus csúcsokra tört a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex. Általánosságban elmondható, hogy erősen indult az év a részvénypiacok számára, egyfajta vételi pánik alakult ki a piacokon, amely a hónap végére meggingott, február első hetében pedig erőteljes korrekcióba fordult át. Mivel az amerikai és globális realgazdaságot tekintve továbbra is nagyon erősek a makrogazdasági adatok; a piaci helyzetet egy erősen túlvett piac technikai korrekciójának tartjuk, amelyet érdemes lehet a részvénypozíciók növelésére kihasználni. Értékeltségi szempontból a 16,5-17 közötti előremutató árfolyam/nyereség (P/E) szintre jött vissza az S&P 500 árazása, ez az elmúlt 5 év (2014-2018) átlagos sávjának felel meg, amennyiben teljesülnek az ideai eredmény várákozások. A stratégiák év végi célértékei alapján ismét 7-10% körüli felértékelődési potenciál látszódik. Az amerikai makrogazdasági képét szemlélve az év/év alapú infláció decemberben 2,1% volt, míg a maginfláció 1,8% lett. A munkanélküliségi ráta januárban 4,1%-on stagnált. Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 59,1 ponttal, a szolgáltató szektor 59,9 pontos értékkel lényegesen meghaladta az előzetes várákozásokat. Mind az eredmény-, mind az árbevétel növekedés hat éves időtávon a legerőteljesebb dinamikát mutatta a mostani gyorsjelentési szezonban (a technológia és pénzügyi szektor továbbra is vezető szerepet tölt be). A menedzser prognózisok is nagyon optimisták, az év/év alapon gyengébb USD ráadásul támogatja a globális amerikai szereplőket. Az EURUSD árfolyam a hónap során az 1,20-as szintekről egészen 1,2420-as szintekig erősödött. A dollár a forinttal szemben a 258-as szintről 249-es szintekig gyengült. **Meghatározó befektetések: Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon, JP Morgan**

BEFEKTETÉSI POLITIKA

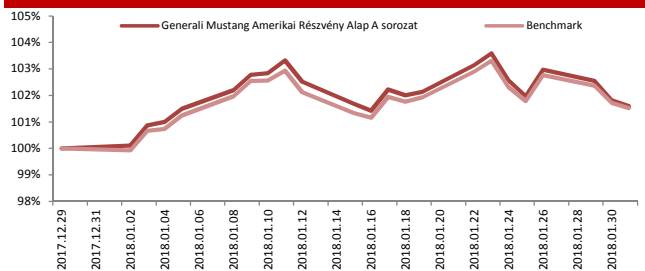
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb realhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények. 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
------	------	------	------	------	------	------

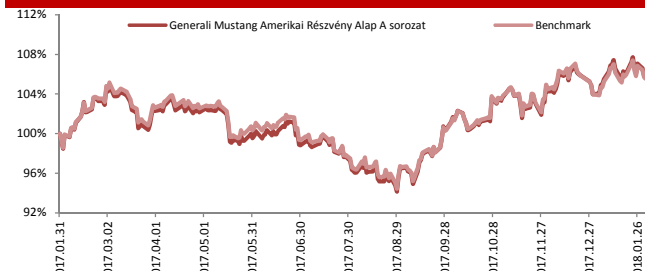
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett pénzüket az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fektetné.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,59%
Benchmark:	1,53%
Alul-/felültejesítés:	0,06%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	5,63%
Benchmark:	5,54%
Alul-/felültejesítés:	0,08%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,14%	8,55%	-2,41%
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	1,59%	1,53%	0,06%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	153 008 104	3,74%
Nemzetközi Részvény	3 226 551 396	78,85%
Államkötvény	356 479 696	8,71%
Nemzetközi ETF	356 167 893	8,70%
Értékpapírok összesen	4 092 207 089	100,00%
Folyószámla	163 992 768	
Befektetési eszközök összesen	4 256 199 857	

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.