

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap B sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód:	HU0000705603
Indulás:	2007.07.23
Devizanem:	USD
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	\$2 756 908
Egy jegyre jutó név:	0,021021
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

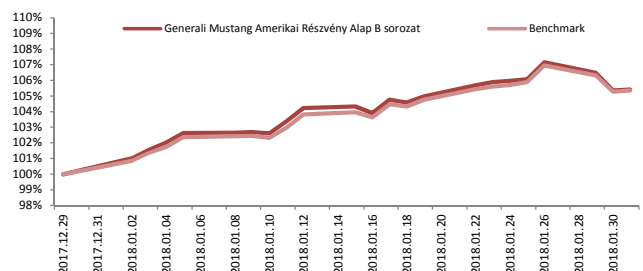
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profiája 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 csúcspontokra tört a globálisan iránymutató S&P 500 részvényindex. Általánosságban elmondható, hogy erősen indult az év a részvénytúlsúlyos piacokra, 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 reálgazdaságot tekintve továbbra is nagyon erősek a makrogazdasági adatok; a piaci helyzetet egy erősen túlvett piac technikai korrekciójának tartjuk, amelyet érdemes lehet a részvénytúlsúlyos piacok növelésére kihasználni. Értékeltségi szempontból a 16,5-17 közötti előremutató árfolyam/nyereség (P/E) szintre jött vissza az S&P 500 árárszáma, ez az elmúlt 5 év (2014-2018) átlagos sávjának felel meg, amennyiben teljesülnek az ideai eredmény várakozások. A stratégiák év végi célértékei alapján ismét 7-10% körüli felértékelődési potenciál látszódik. Az amerikai makrogazdasági képét szemlélve az év/évi 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 várakozásokat. 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 menedzsment 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**

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	5,41%
Benchmark:	5,36%
Alul-/felültejesítés:	0,05%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	12,45%	13,69%	-1,24%
2013	26,06%	26,61%	-0,55%
2014	7,36%	7,39%	-0,03%
2015	-3,47%	-1,61%	-1,86%
2016	4,84%	8,03%	-3,20%
2017	19,17%	18,65%	0,52%
2018	5,41%	5,36%	0,05%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

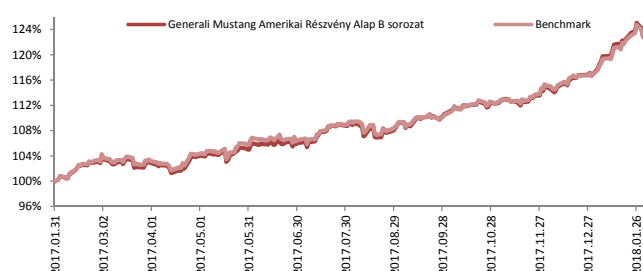
Az Alap kizárólag az Amerikai Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban részvények.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

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 ÉVBEN



Alap:	23,01%
Benchmark:	22,88%
Alul-/felültejesítés:	0,12%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Diszkont kincstárjegy	153 008 104	3,59%
Nemzetközi Részvény	3 226 551 396	75,81%
Államkötvény	356 479 696	8,38%
Nemzetközi ETF	356 167 893	8,37%
Értékpapírok összesen	4 092 207 089	96,15%
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

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu