

Generali IPO Abszolút Hozam Alap B sorozat

Július havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	abszolút hozamú alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000715016
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	5 308 259 868 Ft
Egy jegyre jutó neé:	1,073217
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

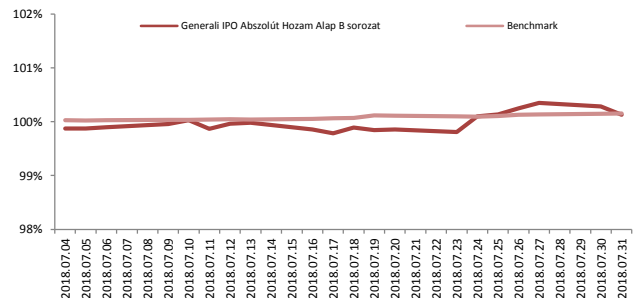
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Júliusban az S&P 500 vezérlésével emelkedni tudtak a fontosabb részvénypiacok, a piaci hangulat azonban továbbra is törekeny, amit jól mutat a török krízis augusztus eleji eszkalálódása. Ennek megfelelően csökkentettük globális feltörekvő piaci kitétségszűnkét, azonban a régiós pozíciók egy része változatlanul a portfólióban maradt, főként magyar, cseh és román papírokon keresztül. A kereskedelmi háborúval kapcsolatos félelmek csak átmeneti megingásokat okoztak, de továbbra is lényeges kockázati tényezőként jelentkeznek. Miközben a vezető jegybankok támogató monetáris politikája fordulóponthoz érkezett idén, a gazdasági indikátorok és a vállalati eredmény várakozások már inkább csak az Egyesült Államokban tűnnek elég meggyőzőnek. Összességében az európai részvénypiacokon is óvatosabbá váltunk, így az Alapban lévő eszközök együttes kockázata mérsékeltebbnek tekinthető. Egyelőre türelmesen várunk egy újabb érzékelhető korrekcióra, ahhoz, hogy jelentősebben tudjuk emelni a fontosabb részvényindexek súlyát. Mindemellett továbbra is historikusan és a szektortársakhoz képest alulértékeltnek tartott egyedi részvényeket keresünk, melyek rövid távú katalizátorokkal rendelkeznek. A hónap során a román BRD Bank papírjaiban részben profitot realizáltunk, miközben a lengyel bankszektorból esemény-vezérelte felpattanásra számítva Alior részvényeknek szavaztunk bizalmat. A magyar tőzsdén kihasználtuk a Richter mélyrepülését, és az augusztusi gyorsjelentést megelőzően tovább vásároltunk. A magyar állampapír-portfóliónk változatlanul a 2-3 éves stratégiai időtávnak megfelelő átlagos futamidőre optimalizált maradt. Mérsékelt amerikai dollár long kitétséget tartunk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	0,13%
Benchmark:	0,15%
Alul-/feültejesítés:	-0,03%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	2,31%	0,61%	1,70%
2015	0,64%	0,52%	0,12%
2016	2,98%	1,22%	1,75%
2017	3,19%	0,20%	2,99%
2018	0,36%	-0,05%	0,41%

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

BEFEKTETÉSI POLITIKA

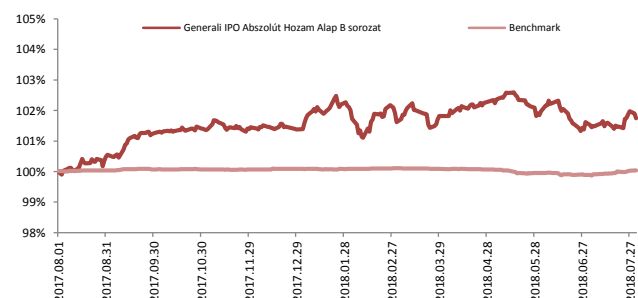
Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően konzervatív, 10-40% körüli kitétséget céloz meg. A vagyonkezelő 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 alapban, 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 számottevő kockázat mellett pénzüket olyan vállalatok részvényeibe kívánják befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánunk profitálni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	1,75%
Benchmark:	0,04%
Alul-/feültejesítés:	1,71%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	53 173 808	0,70%
Diszkont kincstárjegy	584 964 823	7,74%
Vállalati kötvény	1 119 196 904	14,82%
Nemzetközi részvény	961 848 604	12,73%
Részvény	634 492 000	8,40%
Államkötvény	2 761 561 141	36,56%
Nemzetközi ETF	1 438 323 403	19,04%
Értékpapírok összesen	7 553 560 683	100,00%
Határidős deviza	-7 217 897	
Folyószámla	372 190 514	
Befektetési eszközök összesen	7 918 533 300	

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

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