

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap B sorozat

Január havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000719992
Indulás:	2017.12.28
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 956 977 758 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,002853
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 visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A decemberi visszaesést januárban ledolgozta az Alap 1% feletti hozamot biztosítva. Az iránymutató részvényindexek karácsony óta erős visszapattanást mutattak, amelynek fontosabb okai: éles kommunikációs fordulat az amerikai jegybank részéről (türelmesség és adatoktól függő további lépések), ismételt konszenzus feletti tengerentúli makrogazdasági adatok, bizalom a folyamatban lévő az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások eredményeiben.

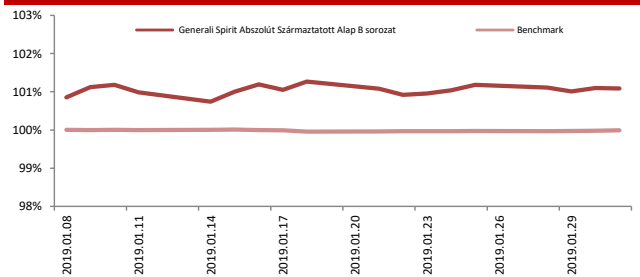
Úgy látjuk, a december végi erős pesszimizmus és túlzottan óvatos befektetői pozícionáltság az év eleji rallival legalább átlagos szintekre került vissza, így megkezdjük a nyereség realizálását és a kockázatos kitettségek mérséklését. A január eleji 40-45%-os összesített nettó részvénypozíciónk február elejére 20% környékére csökkent, és az indexek további emelkedésével mindez tovább mérséklődhet.

Álláspontunk szerint jönnek még jobb belépési szintek idein, így – amíg nem érkeznek újabb egyértelmű katalizátorok – érdemes lehet türelmesnek lenni. Az éves eredmény várakozások még mindig magasnak tűnnek, a politikai bizonytalanság több fontos régióban is extrém, a piacok hirtelen emelkedése pedig jelentősen csökkentette az árazási szintekben rejlő tartalékokat. Az Egyesült Államokban problémát okozhat a bérinflációs nyomás, Kínában a jelenlegi stimulusok nem tűnnek elégségesnek, az európai növekedési kilátások pedig határozottan lassulnak (még akkor is, ha a hard Brexit elkerülésével számolunk).

Defenzív, magas osztalékfizető részvények maradtak a portfólióban. Aktív kereskedést folytattunk a román részvény piacon, ahol az olajpapír Petrom és a bankrészvény BRD is hatalmas volatilitás mellett mozgott, és vonzó belépési pontokat kínált január során. A Magyar Telekom esetében az eladósodottsági ráta csökkenése és a folyamatos piaci pletykák erős támaszt nyújtanak az árfolyamnak, miközben időben egyre közelebb kerülünk a 25 Ft-os osztalék kifizetéséhez.

A feltörekvő kötvénypiacok idein a globális tőkebeáramlás nyertesei, ebben az eszközosztályban ETF-en keresztül tovább növeltük kitettségek, úgy, hogy nincs számottevő súllyal egyedi papírunk.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	0,29%	0,27%	0,01%
2018	-0,79%	0,31%	-1,10%
2019	1,08%	-0,01%	1,09%

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

FORGALMAZÓK

UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

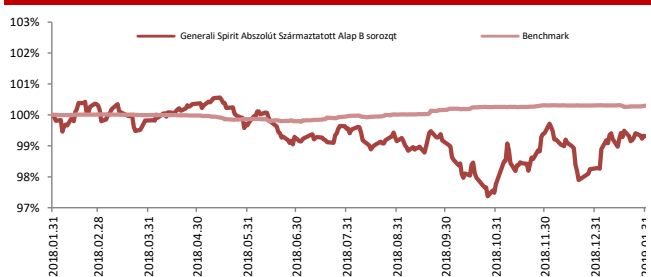
A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeáttétel maximális mértéke kétszeres. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az eszközosztályok tekintetében pedig minden eszközosztály portfólióba válogatása megengedett. A befektetések között ennek megfelelően kötvénypiaci, részvénypiaci, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai (hosszabb távú) és taktikai (rövidebb távú) jelleggel egyaránt. 2013 októbertől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent.

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, pénzüpi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	343 658 207	6,31%
Diszkont kincstárjegy	6 998 271	0,13%
Vállalati kötvény	771 196 772	14,15%
Nemzetközi részvény	1 056 057 906	19,38%
Részvény	668 870 000	12,27%
Államkötvény	2 219 763 041	40,74%
Nemzetközi ETF	382 511 724	7,02%
Értékpapírok összesen	5 449 055 921	100,00%
Határidős deviza	53 165 722	
Származtatott termék	0	
Folyószámla	2 558 942 048	
Befektetési eszközök összesen	8 061 163 691	

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