

Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap

Február havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000719992
Indulás:	2017.12.28
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 140 840 517 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,012890
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

Február első hetében magas volatilitás mellett erős korrekció bontakozott ki a fejlett és a fejlődő részvénypiacokon egyaránt, miközben a hazai állampapírpiacon is látható veszteségek keletkeztek. Az Alapban lévő mögöttes eszközök összetétele és a vagyonekezelői döntések jelentősen tompították a hektikus piaci mozgásokat, összességében az Alap minimális ingadozásokkal és pozitív hozammal zárta a hónapot. Mivel a globális makrogazdaság összképe továbbra is nagyon pozitív, a vállalati eredmény várakozások pedig optimisták, egyelőre egy természetes technikai korrekcióként azonosítjuk a piaci fejleményeket. A lezárult amerikai gyorsjelentési szezonban mind az eredmény-, mind az árbevétel növekedés hat éves időtávon a legerőteljesebb dinamikát mutatta (a technológia és pénzügyi szektor továbbra is vezető szerepet tölt be). A legfontosabb kockázatok a politika oldaláról (kereskedelmi háború veszélye) és a várakozásokat meghaladóan emelkedő infláció miatt (vártnál erőteljesebb monetáris szigorítás, hirtelen hozamemelkedés) érkehetnek; összességében hektikusabb kereskedésre számítunk idén, kisebb emelkedési potenciállal a globális részvénypiacokon. A februári 10%-ot meghaladó árfolyamesések után értékeltségi szempontból attraktívnak tűnnek az európai részvénypiacok. Több német blue-chip (pld Siemens, SAP) kedvező jelentésekről számolt be, miközben immár 20% feletti emelkedési potenciállal rendelkezik az egyéves elemzői célárak alapján. Növeltük a kitétszünket a brit Shire gyógyszeripari vállalatban, amely felvásárlási célpont lehet. Az amerikai piacról továbbra is a vezető technológiai szektor részvényeivel kereskedtünk (pld Cisco, Oracle, Intel, Priceline, Visa). A hazai tőzsdén a MOL papírjait jelentős korrekció után ismét vásárolni kezdtük, a nagyobb esést követően a Richter kulcstermékét övező kockázat/ hozam kilátások is kedvezőbbé váltak.

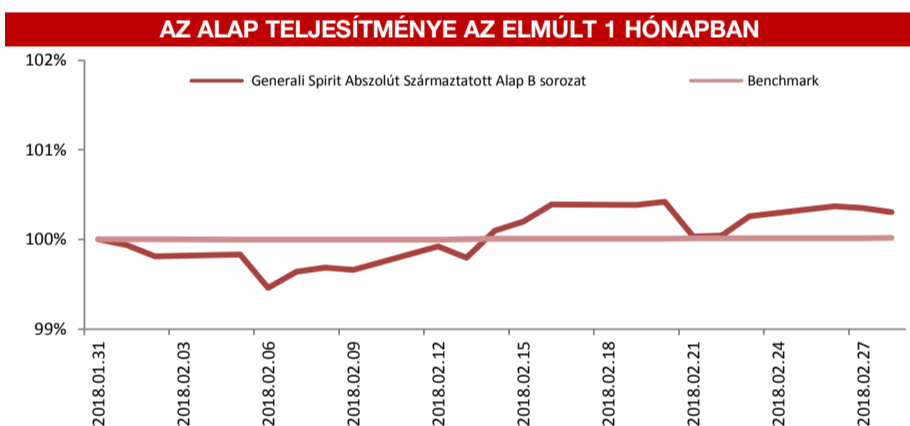
BEFEKTETÉSI POLITIKA

A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkor 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 októberétől új portfóliómenedzser vette át az Alapot, amely a korábbiaktól eltérő stratégiát, lényegesen kisebb kockázati mutatókat, kiegyensúlyozott teljesítményt jelent.

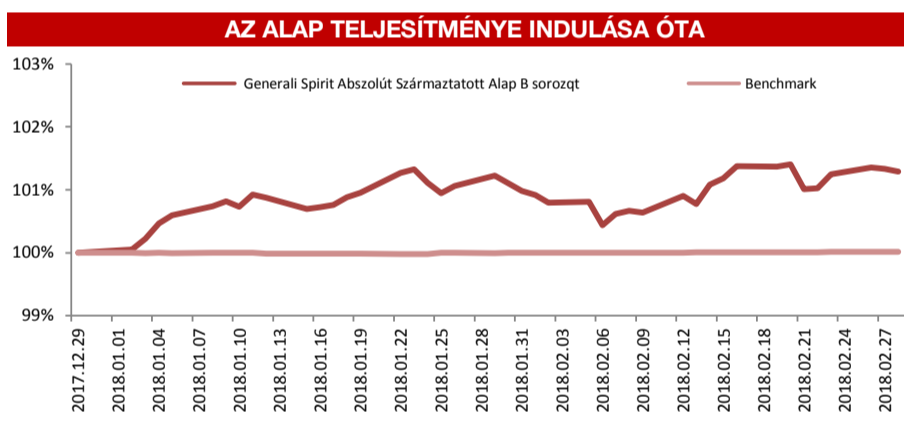
JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Alap:	0,28%
Benchmark:	0,02%
Alul-/felülteljesítés:	0,26%



Alap:	3,49%
Benchmark:	0,20%
Alul-/felülteljesítés:	3,29%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	1,29%	0,10%	1,18%
2018	1,29%	0,02%	1,27%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	275 319 397	5,08%
Vállalati kötvény	964 035 161	17,80%
Nemzetközi részvény	755 892 125	13,96%
Részvény	433 910 000	8,01%
Államkötvény	1 787 075 142	32,99%
Jelzáloglevél	100 095 700	1,85%
Nemzetközi ETF	1 099 882 907	20,31%
Értékpapírok összesen	5 416 210 432	100,00%
Határidős deviza	-49 995 251	
Folyószámla	978 229 317	
Befektetési eszközök összesen	6 344 444 498	

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.alapkezezo.hu