

# Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap A sorozat

## December havi hírlevél



### ALAPADATOK

Alap típusa:	<b>származtatott alap</b>
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000706833
Indulás:	2008.07.08
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	2 196 809 800 Ft
Egy jegyre jutó név:	1,325566
Vezető forgalmazó:	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.

### KOCKÁZATI SZINT

1	2	<b>3</b>	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

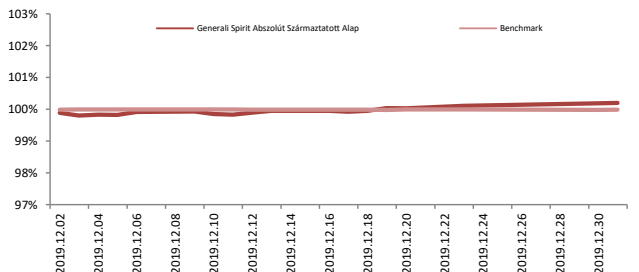
Az Alap várható hozam-kockázat profilja a közepesnél kockázatosabb 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából került kiszámításra.

### A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Decemberben folytatódott az Egyesült Államok és Kína közötti kereskedelmi háborús konfliktus enyhülése. Hosszas tárgyalások eredményeként várhatóan január közepén aláírják a felek ezt az első körös kereskedelmi egyezséget, amellyel elkerülhetővé válik az importvámok folytatódó kétoldali emelése, ezáltal pedig a kereskedelmi háború további eszkalálódása. Érdemes ugyanakkor hozzátenni, hogy ez inkább tekinthető egyfajta tűzszünetnek, mint békeszerződésnek, a minden ellentétet rendező átfogó megállapodás még várat magára. A kereskedelmi háborúval kapcsolatos pozitív fejlemények nagyban hozzájárultak a befektetői kockázatvállalási kedv erősödéséhez, ezzel párhuzamosan pedig a részvénypiacok folytatták novemberi emelkedésüket, és végül a decembert is jelentős pluszban zárták. Az S&P 500 és a Dow Jones 3-3%-kal, a Nasdaq 3,6%-kal került feljebb, az Alap egyik meghatározó befektetése, a Microsoft 4,2%-kal értékelődött fel. Bár érdemi javulást továbbra sem láthatunk a világgazdaság legfontosabb konjunktúra-mutatóiban a tavalyi év végén, legalább rosszabbra sem fordult a helyzet az őszi hónapokhoz képest. A feldolgozóipari indikátorok továbbra is gyengélkedést jeleznek mind az euró-övezetben, mind az Egyesült Államokban, a szolgáltatói szektor azonban stabilan tartja magát. A kereskedelmi háborús konfliktus enyhülése és a makrogazdasági adatok stabilizálódása miatt mérséklődtek a monetáris lazítással kapcsolatos várakozások a fejlett országokban. Az EKB és a Fed sem nyúlt az irányadó kamatszintekhez decemberi ülésén, a befektetők pedig december végére teljesen kiárazták egy jövőbeli euró-övezeti kamatvágás lehetőségét, miközben az amerikai jegybanktól a következő 1 évben már csak egyetlen 25 bázispontos kamatvágásra számíthatnak a piaci szereplők.

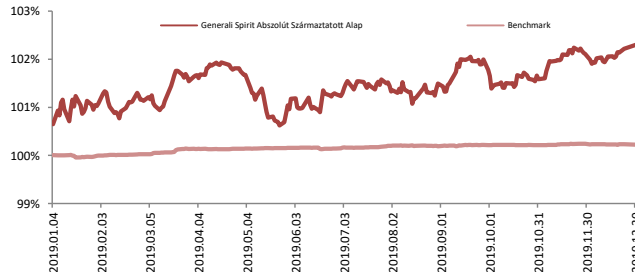
Ebben a környezetben, a recessziós veszély enyhülésével párhuzamosan folyamatosan emeljük a kockázatos kitettséget az Alapban. Az amerikai, európai és régiós blue-chip társaságok képezik a portfólió bázisát. Devizapozíciókban továbbra is a forint óvatos gyengülésére számítunk. Taktikai szempontból a kibontakozó túlzott optimizmus inthet óvatosságra.

#### AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



<b>Alap:</b>	0,20%
<b>Benchmark:</b>	-0,01%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	0,21%

#### AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



<b>Alap:</b>	2,31%
<b>Benchmark:</b>	0,23%
<b>Alul-/felüteljesítés:</b>	2,08%

### AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,48%	4,05%	-1,56%
2012	-9,06%	8,52%	-17,58%
2013	-10,03%	5,72%	-15,75%
2014	6,36%	3,31%	3,05%
2015	5,44%	1,50%	3,94%
2016	1,65%	1,22%	0,43%
2017	3,01%	0,20%	2,81%
2018	-1,63%	0,31%	-1,94%
2019	2,31%	0,23%	2,08%

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

### PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	861 517 201	10,39%
Nemzetközi vállalati kötvény	268 308 213	3,23%
Vállalati kötvény	1 351 133 761	16,29%
Nemzetközi részvény	675 672 829	8,14%
Részvény	1 031 452 700	12,43%
Államkötvény	2 851 443 792	34,37%
Jelzáloglevél	288 446 486	3,48%
Nemzetközi ETF	967 805 317	11,67%
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>8 295 780 299</b>	<b>100,00%</b>
Határidős deviza	33 168 704	
Származtatott termék	0	
Folyószámla	880 679 117	
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>9 209 628 120</b>	

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**  
2023/B MÁK

### FORGALMAZÓK

Budapest Bank Zrt., Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., 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](http://www.alapkezelo.hu)