

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap A sorozat

December havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000706809
Indulás:	2001.06.11
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Pallag Róbert
Nettó eszközérték:	4 007 534 019 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,462033
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

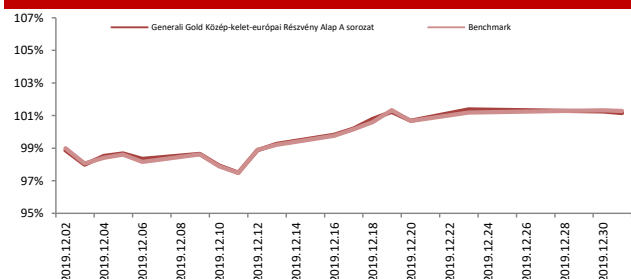
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 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

Decemberben 2,85%-ot erősödött a közép-európai vállalatokat tömörítő részvényindex, összességében véve 2019-ben 13%-os hozam jellemezte. A régiós piacok közül a román tőzsde emelkedett ki 2019-ben: 42%-ot száguldott a BET tőzsdeindex, amelyet ezzel együtt is alulértékeltnek tartunk. Decemberben tovább enyhült a konfliktus az Egyesült Államok és Kína között zajló kereskedelmi háború terén, mivel december 13-án sikerült tető alá hozni egy megállapodást. 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 eskalálódása. Érdemes ugyanakkor hozzátenni, hogy ez inkább tekinthető egyfajta tűzszünetnek, mint békeszerződésnek, a minden ellentétet rendező átfogó megállapodás még várat magára. A hónap során tovább növeltük egyik kedvencünk, a prágai és londoni börzén egyaránt jegyzett Avast papír súlyát az Alapban. A kibertbiztonsággal foglalkozó cég továbbra is kirobbanó formában van, és az idei évnek is az egyik nyertese lehet. A lengyel piacról a Bank Pekao és a PGNiG részvényeit súlyoztuk vissza, általánosságban a varsói index mélyen alulteljesítőnek bizonyult tavaly, melynek köszönhetően mind az értékeltetés, mind a várható osztalékhozamok javultak. További felértékelődést várunk a DIGI papírjaitól is. Mivel nem várható, hogy az MNB a közeljövőben változtat a monetáris kondíciókon, folytatódhat a forint óvatos leértékelődése, mely pozitív az Alap teljesítményére. A folyamatos tőkebeáramlás valamint az erősen pozitív múltbeli hozamok miatt az Alap eszközértéke megközelítette a 9 milliárd Ft-ot.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,16%
Benchmark:	1,28%
Alul-/felültejesítés:	-0,13%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,92%	6,82%	0,10%
2012	12,60%	16,01%	-3,41%
2013	-1,44%	-6,56%	5,12%
2014	0,64%	0,25%	0,39%
2015	-1,81%	-2,80%	0,99%
2016	5,40%	4,22%	1,18%
2017	22,83%	20,24%	2,58%
2018	-0,91%	-2,55%	1,64%
2019	13,83%	11,07%	2,76%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt., UniCredit Bank

BEFEKTETÉSI POLITIKA

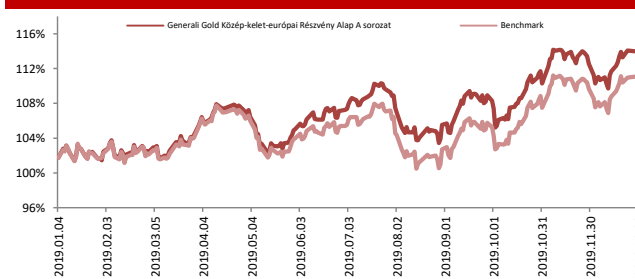
Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a realgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközöket befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

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 elsősorban közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	13,83%
Benchmark:	11,07%
Alul-/felültejesítés:	2,76%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Vállalati kötvény	155 827 431	1,91%
Nemzetközi részvény	5 641 068 841	69,19%
Részvény	1 846 059 500	22,64%
Államkötvény	510 636 366	6,26%
Értékpapírok összesen	8 153 592 138	100,00%
Folyószámla	165 802 494	
Befektetési eszközök összesen	8 319 394 632	

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