

GENERALI SPIRIT

Abszolút Származtatott Alap A sorozat



április havi hírlevél

ALAPADATOK

Alap típusa	származtatott alap
Benchmark	100% RMAX
ISIN kód	HU0000706833
Indulás	2008. júl. 8.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Pallag Róbert
Nettó eszközérték	1 822 090 072
Egy jegyre jutó neé	1,29465
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap elsősorban a világ részvény-, áru- és devizapiacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, árupiaci termékeket és devizákat, amelyek szignifikánsan felültejesíthetik a globális pénz és tőkepiacok éves hozamát. Célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. Az Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a kockázatos eszközök aránya 0 és 100 százalék között mozoghat. Az Alap célja, hogy éves szinten az adott időszakban elérhető kockázatmentes állampapír hozamot 3-5 százalékkal meghaladó megtérülést biztosítson a befektetők számára. Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet. Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.

KOCKÁZATI SZINT



Az alap 3-as besorolásnak megfelelő, közepes kockázati szintet képvisel. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából kerül kiszámításra.

JAVASOLT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



Az Alapot azon befektetőinknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Pallag Róbert
befektetési terület vezetője

FORGALMAZÓK

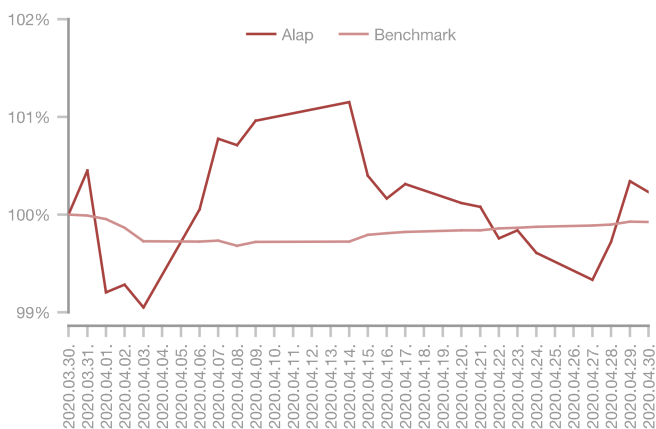
UniCredit Bank, Takarékbank, SPB Befektetési Zrt., Sberbank Magyarország Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., KBC Securities, Raiffeisen Bank, Budapest Bank, Concorde Értékpapír Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A rendkívül extrém pesszimizmust és eladói nyomást március 23-át követően egy jelentős pozitív korrekció követte, ami egyrészt a 2008-as válság óta nem látott méretű gazdaságélénkítő lépéseknek, másrészt az új koronavírus-megbetegedések és halálesetek európai gócpontokban tapasztalt csökkenésének volt köszönhető. Az erősödő pénzügyi pánikot, illetve a mély recesszió növekvő kockázatát látva a világ nagy jegybankjai a fiskális politikai döntéshozókkal karöltve a 2008-as válság óta nem látott mértékű gazdaságélénkítő lépéseket jelentettek be. A Fed jelentősen lazított a monetáris kondíciókon, többek között 150 bázispontos rendkívüli kamatsökkentést hajtott végre, sőt precedens nélküli módon nem korlátozta saját eszközvásárlásait („unlimited” QE) illetve bővítőkötény kategóriára is kiterjesztette azokat. Áprilisban a rendkívül rossz makrogazdasági és munkaerőpiaci adatok ellenére is folytatódott a pozitív hangulat. Az első negyedéves gyorsjelentésüket közzé tevő nagyvállalatok többsége jelentős EPS-visszaesésről, illetve romló vagy alapjaiban bizonytalan kilátásokról számolt be a koronavírus miatt. Különösen igaz volt ez a tartós fogyasztási cikkek ágazatában, valamint a pénzügyi szektorban tevékenykedő vállalatokra. Ezzel szemben a nem tartós fogyasztási cikkek, az IT és az egészségügyi szektorban érdekelt cégek többsége a várakozásokat felülmúló eredményről számolt be.

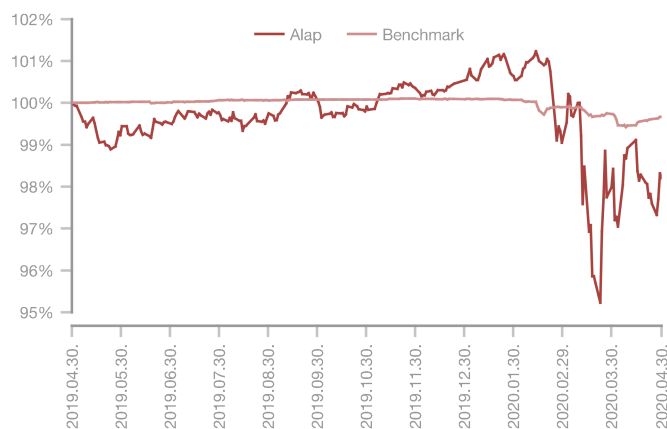
Ők lehetnek a vírus miatt megváltozott fogyasztási szokások és az új gazdasági helyzet nyertesei. A hónap közepére az amerikai technológiai szektor már nagyon közel került ahhoz, hogy év elejétől nézve pozitív teljesítményt tudjon felmutatni, majd egy sávós kerekedés vette kezdetét, de az április első hetében látott szintek május közepéig sem kerültek visszatesztelésre, a piacok volatilitása érzékelhetően csökkent. A jó időzítéssel felvett pozíciókon profitot realizáltunk arra számítva, hogy lesznek még kedvezőbb beszállási pontok idén, illetve egy esetleges újabb eladási hullámból is tudunk majd profitálni. A befektetők pozicionáltsága óvatos, emiatt érdemes majd kiemelt figyelmet fordítani a szentiment indikátorokra. A régióban magas a pénzügyi szektor súlya, mely párhuzamosan az amerikai és európai sektortársakkal, továbbra is stabil eladói nyomás alatt maradt. Az Erste és az OTP esetében növeltük a kitettséget. Legjelentősebb defenzív pozíciónk a Magyar Telekom, ahol a 3,5 körüli EV/EBITDA árazást kiemelkedően attraktívnak tartjuk, a 20 Ft-os júniusi osztalékfizetés 5% feletti hozamnak felel meg.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	-0,22%
Benchmark	-0,07%
Alul-/felülteljesítés	-0,15%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	-1,79%
Benchmark	-0,34%
Alul-/felülteljesítés	-1,46%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	2,22%	3,91%	-1,69%
2015	5,44%	1,50%	3,94%
2016	1,65%	1,22%	0,43%
2017	3,01%	0,20%	2,81%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2018	-1,63%	0,31%	-1,94%
2019	2,31%	0,23%	2,08%
2020	-2,33%	-0,43%	-1,90%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	27,62%	1 763 979 278
Államkötvény	23,37%	1 492 441 137
Vállalati kötvény	22,56%	1 441 133 282
Befektetési jegy	12,82%	818 956 501
ETF	9,13%	583 383 287
Jelzáloglevél	4,49%	286 839 205
Értékpapírok összesen	100,00%	6 386 732 690
Határidős Deviza		-168 852 554

Folyószámla 2 439 435 910

Befektetési eszközök összesen 8 657 316 046

Megjegyzés: A nettó eszközérték és a befektetési 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

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	-2,33%
Elmúlt hat hónap	-1,71%
Elmúlt tizenkét hónap	-1,79%
Elmúlt három év (évesítve)	-0,09%
Elmúlt öt év (évesítve)	0,67%

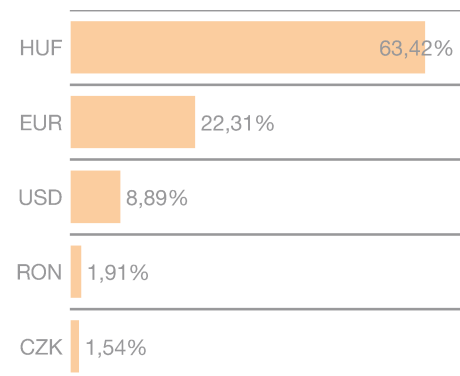
Indulástól (évesítve)	2,22%
Indulástól (nominális)	29,47%
Átlagos havi hozam	0,19%
Legmagasabb havi hozam	2,28%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,67%

KOCKÁZATI MUTATÓK

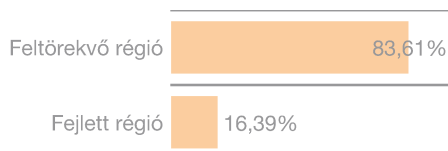
Nyereséges hónapok száma	47
Napi hozamok évesített szórása	3,30%

Sharpe-mutató 0,4899

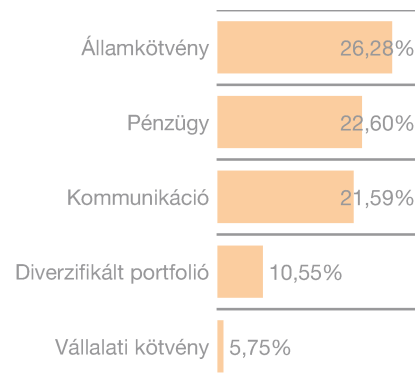
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	4,62%
2. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	2,75%
3. Fondul Prop	Feltörekvő régió	Ipari vállalatok	1,41%
4. Vienna Insurance Group	Fejlett régió	Pénzügy	1,12%
5. Krka	Feltörekvő régió	Egészségügy	1,06%

Jelen kiadványt a Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: III/100.054/2000. és H-EN-III-138/2014), a Generali csoport vállalata jelentette meg. A Generali Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: www.unicreditbank.hu)