

Generali Triumph Abszolút Származtatott Alap B sorozat

Július havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	származtatott alap
Benchmark:	100% RMAX
ISIN kód:	HU0000714977
Indulás:	2015.06.23
Devizanem:	EUR
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	8 186 362 €
Egy jegyre jutó neé:	0,010972
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profílija a közepesnél kockázatosabb 4-es 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

Júliusban újabb bizonyítékokat kaptunk arra vonatkozóan, hogy a gazdasági aktivitás tovább élénkült a lezárások fokozatos feloldását követően. A makrogazdasági adatok többségében felülmúlták az elemzői várakozásokat, ezt bizonyítja, hogy a Citi globális gazdasági meglepetés indexe júliusban soha nem látott szintre emelkedett.

A vártnál kedvezőbb gazdasági adatok és a pénzpiacokon uralkodó likviditásbőség mellett néhány reménykeltő korai stádiumú vakcinakísérlet is fűtötte a részvénypiaci hangulatot. A hónap folyamán az MSCI feltörekvő piaci részvényindex 9% -kal, az MSCI fejlett piaci index pedig 4,8% -kal emelkedett. A feltörekvő piacok felülteljesítéséhez az amerikai dollár jelentős mértékű júliusi gyengülése nagyban hozzájárult: a dollár index értéke egy hónap alatt közel 5%-ot esett. A zöldhasú gyengékedése és a likviditásbőség az arany unciánkénti árfolyamát mindeközben új történelmi csúcsra, 2000 dollár közelébe repítette.

Júliusban elkezdődött a vállalati gyorsjelentési szezon, a számok pedig ismét a technológiai szektor dominanciáját igazolták. Általánosságban elmondható, hogy az eddig közzétett eredmények többsége meghaladta az elemzői várakozásokat, igaz, ezek a várakozások a vírus hatásai miatt többnyire igen alacsonyak voltak. Az energiaszektor és az ipari vállalatok eddig a negyedév nagy veszteséi, miközben az egészségügyi és a technológiai ágazat messze felülteljesíti a tágabb értelemben vett részvénypiacokat. A nagy techóriások közül az Amazon, a Facebook és az Apple is kifejezetten erős negyedéves számokat tett közzé, részvényárfolyamaik emiatt új történelmi csúcson zárták a júlust.

A fentiek (tech szektor felülteljesítése, energetikai és ipari szektor alulteljesítése) megmagyarázzák, hogy miközben a Dow Jones 2,5%-kal került feljebb, addig az S&P 500 5,6%-ot, a Nasdaq pedig 6,9%-ot erősödött júliusban.

Az európai tőzsdék júliusban messze alulteljesítették észak-amerikai társaikat. Ennek oka, hogy Európában érdemben nagyobb súlyt képviselnek a részvényindexekben az ipari vállalatok és a bankszektor (míg a tech szektor súlya alacsonyabb), ezeket az ágazatokat pedig sokkal inkább negatívan érintette a koronavírus-járvány, ami az eddig közzétett negyedéves gyorsjelentésekben is megmutatkozott. A DAX index értéke összességében stagnált a hónap folyamán.

Az alábbiakban folytattuk a bankpapírok súlyának növelését, illetve eredményrealizálás céljából csökkentettük a korábban felvett devizapozíciónkat.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

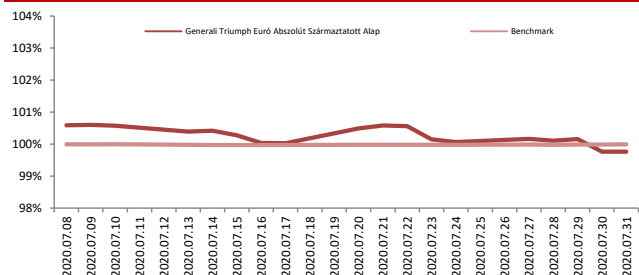
Az Alap célja az euró-zóna állampapírjai által biztosított hozamnál magasabb euró hozam elérése addicionális kockázat vállalás mellett. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő piacon, hanem az árfolyamok csökkenésének időszakában is lehetősége van hozamot elérni. Long/short származtatott Alapként tőkeáttételes pozíciók, határidős kontraktusok és opciós ügyletek alkalmazására is lehetőség nyílik spekulatív vagy fedezeti céllal. Az Alap euró állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világrészvény-, deviza- és állampapírpiacain, valamint kisebb súllyal az áruapiacokon. Cél a relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túltértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, melyhez szigorú kockázatkezelés, jól diverzifikált portfólió elvárás tartozik.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

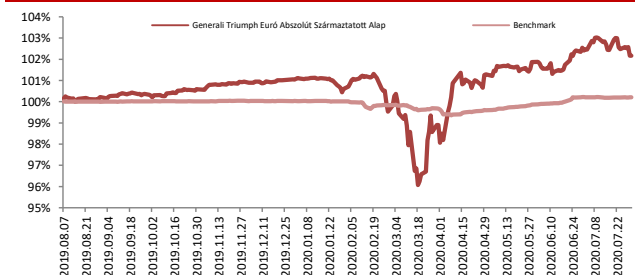
Az Alapot azon befektetőknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett az euróban (EUR) elérhető bankbetétek, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	-0,24%
Benchmark:	-0,01%
Alul-/felülteljesítés:	-0,23%

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	2,17%
Benchmark:	0,21%
Alul-/felülteljesítés:	1,96%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
Indulástól	2,88%	-0,11%	2,99%
2015	4,06%	-0,02%	4,08%
2016	0,49%	-0,17%	0,66%
2017	1,45%	-0,26%	1,71%
2018	-0,17%	0,23%	-0,40%
2019	2,45%	0,23%	2,22%
2020	1,12%	0,18%	0,94%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Befektetési jegy	339 186 278	8,01%
Nemzetközi vállalati kötvény	189 159 277	4,47%
Vállalati kötvény	974 269 228	23,02%
Nemzetközi Részvény	550 470 639	13,00%
Részvény	289 607 484	6,84%
Államkötvény	383 852 461	9,07%
Jelzáloglevél	326 380 196	7,71%
Nemzetközi ETF	1 180 001 962	27,88%
Értékpapírok összesen	4 232 927 525	100,00%
Határidős deviza	-54 992 741	
Folyószámla	548 803 030	
Befektetési eszközök összesen	4 726 737 814	

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

Generali Alapkezelő Zrt.

1066 Budapest, Teréz körút 42-44. • Telefon: 36 (1) 301 7345 • Fax: 36 (1) 301 7255

www.alapkezelo.hu