

Generali Hazai Kötvény Alap B sorozat

Július havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa:	hosszú kötvényalap
Benchmark:	100% MAX Composite
ISIN kód:	HU0000702071
Indulás:	2011.01.03
Devizanem:	HUF
Portfóliómenedzser:	Andreskó Mária
Nettó eszközérték:	12 155 728 714 Ft
Egy jegyre jutó neé:	3,513463
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja a kockázatkerülő 3-as besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

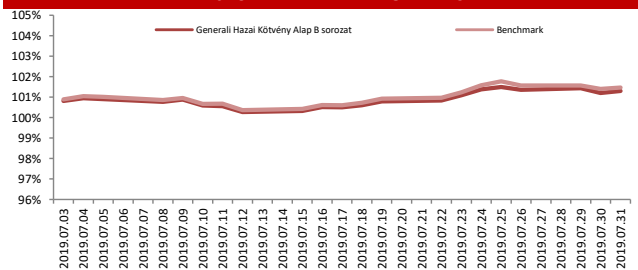
A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A kötvényárfolyamokban jelentős emelkedést okozott, hogy a befektetők körében egyre erősebb várakozás épült ki a Federal Reserve és az Európai Központi Bank közelgő monetáris lazításával kapcsolatban. A hónap végére a piac gyakorlatilag teljesen beárazott idénre még további két 25 bázispontos Fed-kamatvágást, illetve a befektetők már biztosra veszik, hogy az EKB szeptemberben 10 bázispontos kamatcsökkentésről hozhat döntést és egyre valószínűbbnek tartják, hogy ezt még egy 10 pontos vágás követheti az idén.

A fentiek miatt, illetve az elhúzódó amerikai-kínai kereskedelmi háború következtében folytatódott a fejlett piaci kötvényhozamok hónapok óta tartó esése. A német 10 éves kötvény hozama új történelmi mélypontra, -0,4% alá zuhant, miközben az amerikai 10 éves állampapír hozama 2% alá, két és fél éve nem látott alacsony szintre került. A fejlett piaci hozamesés a feltörekvő kötvénypiaci hozamokat is magával rántotta, ami alól a hazai papírok sem képeztek kivételt. A magyar hozamgörbe hosszú végén jelentős esést láthattunk júliusban: a 15 éves hozam 67 bázispontot zuhant, a 10 és az 5 éves hozam pedig 35 bázisponttal került lejjebb. A hozamgörbe rövid végén kisebb mozgást tapasztalhattunk, az éven belüli hozam 6-18 bázispontot jöttek le. A hozamesés következtében az alap benchmarkjaként szolgáló Max Composite index értéke közel 1,5%-ot emelkedett.

Az alapon továbbra is az 5-10 éves futamidejű (jelzáloglevél, OTP kötvény), jellemzően felárakkal rendelkező vállalati kötvények vásárlását preferáltuk, fokozatosan emeltük így az alap durationjét, azonban így is elmarad a referenciaindex futamidejétől.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 1 HÓNAPBAN



Alap:	1,30%
Benchmark:	1,47%
Alul-/felültejesítés:	-0,17%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+ / -
indulástól	6,82%	7,18%	-0,37%
2013	9,66%	9,03%	0,63%
2014	11,10%	10,83%	0,27%
2015	4,48%	4,34%	0,14%
2016	5,42%	6,39%	-0,97%
2017	4,98%	5,88%	-0,90%
2018	-1,46%	-1,03%	-0,43%
2019	4,90%	5,36%	-0,46%

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

FORGALMAZÓK

Concorde Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

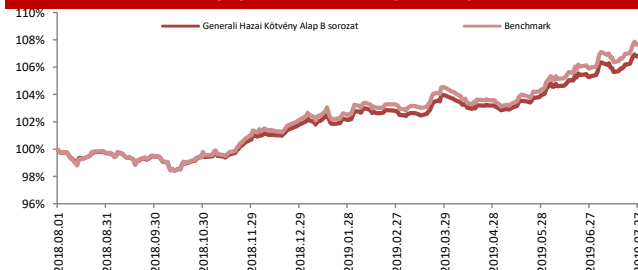
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket köthet. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyleteketbe devizafedezeti céllal teltethet.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

Az Alapot azon befektetőinknek ajánljuk, akik számottevő kockázat mellett egy túlnyomó részben hazai állampapírokból álló, a hozamváltozásokra érzékeny befektetésben szeretnék elhelyezni pénzüket.

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



Alap:	6,72%
Benchmark:	7,55%
Alul-/felültejesítés:	-0,82%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési eszközök	HUF	%
Nemzetközi vállalati kötvény	307 095 900	2,40%
Vállalati kötvény	2 022 766 540	15,84%
Államkötvény	9 468 025 820	74,13%
Jelzáloglevél	974 010 067	7,63%
Értékpapírok összesen	12 771 898 327	100,00%
Határidős deviza	-14 201 464	
Folyószámla	38 206 381	
Befektetési eszközök összesen	12 795 903 244	

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

2028/A MÁK, 2024/C MÁK

Generali Alapkezelő Zrt.

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

www.alapkezelo.hu