



GENERALI FEJLŐDŐ PIACI

Részvény Alapok Alapja B sorozat

február havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa	alapok alapja
Benchmark	85% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD Index + 15% RMAX Index
ISIN kód	HU0000710728
Indulás	2011. okt. 3.
Devizanem	USD
Portfóliómenedzser	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték	2 534 939,67
Egy jegyre jutó neé	0,011328
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piaci. Az Alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitettség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

KOCKÁZATI SZINT



Az Alap várható hozam-kockázat profilja 4-es besorolásnak megfelelő, közepesen kockázatosabb besorolásnak felel meg. 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.



Munkácsi Dávid
portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

UniCredit Bank, Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A Távol-Keleten nem maradt el a gazdasági növekedés, Kína a hivatalos adatközlése alapján elérte, sőt meghaladta a gazdasági növekedési célt a maga 5,4%-os eredményével a negyedik negyedévben. Ugyanakkor hatalmas mozgásokat okoztak a Kínai Népköztársaság által bemutatott gigantikus méretű élénkítő csomagjai, amelyek a leeresztő ingatlanpiaci buborékból adódó fogyasztáscsökkenést célozta megoldani. Ha Kínára nézünk, akkor azt láthatjuk, hogy évek óta fogyasztási problémák állnak fent, alacsony az infláció (pontosabban, a folyamatos gazdasági stimulálás nem növeli kellő mértékben), ami nem vezet bérfeszültséghez, nem növekednek a reálbérek a megfelelő ütemben, így szűk terük van a háztartásoknak vagyoni helyzetük javítására, azaz csökken az ingatlanpiaci aktivitás. Ennek eredményeként elmondhatjuk, hogy a gazdasági növekedés egy része, amely ebben a logikában (természetesen csak részben) fogyasztásból és (részben) nettó exportból adódik, párhuzamba húzható az ingatlanpiaci trendekkel. Röviden összefoglalva a deflációközeli helyzet, amely jelen van a kínai gazdaságban, meggátolja a (jellemzően belső fogyasztásra termelő) vállalatok profitbővülését, és gátat szab a reálbér-növekedésnek, hiszen bérfeszültség nélkül nincs infláció. Ebben a logikában találhatunk relációt a jelenlegi csökkenő fogyasztás és csökkenő ingatlanpiaci trendek között. Emellett további bizonytalanságot okoz a Trump kormány által ígért védővámok bevezetése, amelyek rekordmagas szinten büntethetik a kínai importot, így nehezítve annak versenyhelyzetét.

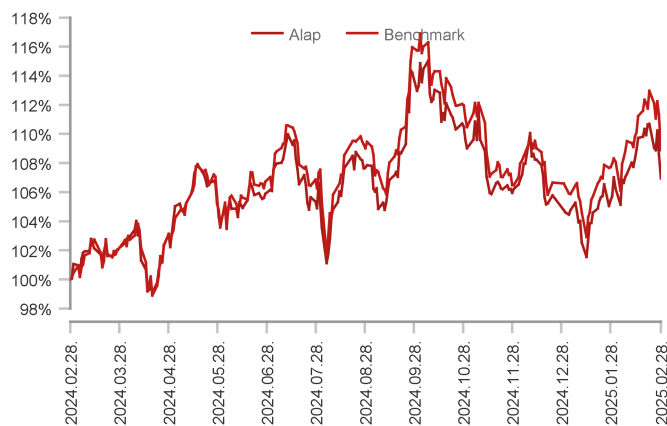
Február elején már bevezetésre került egy 10%-os ráta, amelyet várhatóan további emelések követhetnek. A fogyasztás nem kellő mértékű növekedését tükrözi a februári deflációs adat: -0,7%-on alakult az árszínvonal emelkedése, emellett évtizedes mélyponton van a consumer confidence index is. Mindezek fényében a Kínai Shanghai Comp 2,16%-ot növelt, habár továbbra is kérdés, hogy a befektetők hogyan értékelik a számos gazdasági beavatkozást, illetve hogyan reagálnak a kereskedelmi vámokra. Az MSCI Emerging Markets indexe, amely a világ feltörekvő piacait tömöríti közel 1,05%-ot emelkedett a februári jegyzés során, miközben az indiai SENSEX 2,76%-ot esett. Az MSCI MXFEJ (Távol-keleti) indexe több, mint 3,17%-ot emelkedett, míg a Latin-Amerikát tömörítő MSCI Latam index 0,15%-ot ment felfele egyetlen hónap alatt. A hongkongi piac teljesítményét tükröző HSI index 13,59%-ot emelkedett, miközben az indiai SENSEX 2,76%-ot esett. Az indiai Nifty 2,92%-ot zuhant, miközben a tajvani TWSE 1,51%-ot rallyzott ugyanezen időszak alatt. Emellett komoly növekedésen ment keresztül a koreai KOSPI index a maga 7,28%-os gyarapodásával. Ugyanakkor a CETOP 8,26%-ot emelkedett. A Fejlődő Alap USD sorozata 0,7%-ot emelkedett a hónap során.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	0,69%
Benchmark	0,77%
Alul-/felülteljesítés	-0,08%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	6,88%
Benchmark	8,71%
Alul-/felülteljesítés	-1,84%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	0,93%	4,14%	-3,21%
2020	12,17%	15,80%	-3,63%
2021	-5,40%	-3,43%	-1,97%
2022	-21,29%	-18,54%	-2,76%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2023	9,63%	12,13%	-2,50%
2024	3,87%	5,56%	-1,69%
2025	2,25%	2,37%	-0,12%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
ETF	63,22%	596 300 624
Befektetési jegy	26,06%	245 791 395
Államkötvény	5,57%	52 576 120
Részvény	5,14%	48 508 603
Értékpapírok összesen	100,00%	943 176 741
Határidős Deviza		0

Folyószámla	35 034 913
Befektetési eszközök összesen	978 211 654

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

Vanguard FTSE Em. Mark. ETF, Fidelity EM Fund Y ACC, Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	0,68%
Elmúlt hat hónap	-0,84%
Elmúlt tizenkét hónap	6,88%
Elmúlt három év (évesítve)	-0,91%
Elmúlt öt év (évesítve)	1,40%

Indulástól (évesítve)	0,93%
Indulástól (nominális)	13,28%
Átlagos havi hozam	0,15%
Legmagasabb havi hozam	13,10%
Legalacsonyabb havi hozam	-15,63%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréses hónapok száma	69
Napi hozamok évesített szórása	15,76%

Sharpe-mutató	-0,0732
---------------	---------

DEVIZA MEGOSZLÁS

USD	89,28%
HUF	10,72%

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS

Feltörekvő régió	51,02%
Fejlett régió	48,98%

SZEKTOR MEGOSZLÁS

Diverzifikált portfólió	88,73%
Államkötvény	5,86%
Pénzügy	1,72%
Kommunikáció	1,54%
Energia	1,11%

TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	1,58%
2. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	1,41%
3. MOL	Feltörekvő régió	Energia	1,02%
4. Richter	Feltörekvő régió	Egészségügy	0,95%

A jelen dokumentum a Generali Investments CEE* Magyarországi Fióktelepének (1066 Budapest, Teréz körút 42-44., cégjegyzékszám: Cg.01-17-001638, a továbbiakban: Alapkezelő) kereskedelmi kommunikációja; a dokumentum és elemei kizárólag tájékoztatás céljára készültek, azok nem minősülnek pénzügyi eszközök vételére/eladására tett ajánlatnak, befektetési tanácsnak, befektetési elemzésnek, befektetési ajánlásnak, vagy egyéb befektetési szolgáltatás nyújtására vonatkozó ajánlatnak. Jelen dokumentum nem tartalmaz teljes körű tájékoztatást a befektetési alapról. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges veszteségek lehetőségét. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az adott alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az alap hivatalos Tájékoztatójából, Kezelési Szabályzatából és Kiemelt információkat tartalmazó dokumentumából. Az Alapkezelőről és a befektetési alapokról részletes információk a <http://www.generali-investments.hu> oldalon érhetőek el. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli teljesítményre, és megbízhatóan nem is jelzik előre a jelenlegi, vagy a jövőbeli teljesítményt. Az Alapkezelő gondot fordított a dokumentum összeállítására, annak pontosságáért, teljességéért és naprakészségéért, az arra támaszkodó döntéshozatalból elszenvedett esetleges veszteségért és elmaradt haszonért azonban nem vállal felelősséget. *A Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a Cseh Köztársaságban bejegyzett és 2020/001337/CNB/570 határozattal engedélyezett befektetési alapkezelő társaság.