



## GENERALI FÓNIX

Távol-Keleti Részvény V/E  
Befektetési Alapok Alapja

február havi hírlevél



### ALAPADATOK

Alap típusa	alapok alapja
Benchmark	85% MSCI Far East ex Japan Index + 15% RMAX
ISIN kód	HU0000708805
Indulás	2010. okt. 11.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Füleki Ferenc
Nettó eszközérték	1 581 806 041
Egy jegyre jutó néé	1,914476
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

### KOCKÁZATI SZINT



Az Alap várható hozam-kockázat profilja 4-es besorolásnak megfelelő, közepesnél kockázatosabb besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozázából kerül kiszámításra.

### JAVASOLT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



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

### BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világ gazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.



**Füleki Ferenc**  
potfóliómenedzser

### FORGALMAZÓK

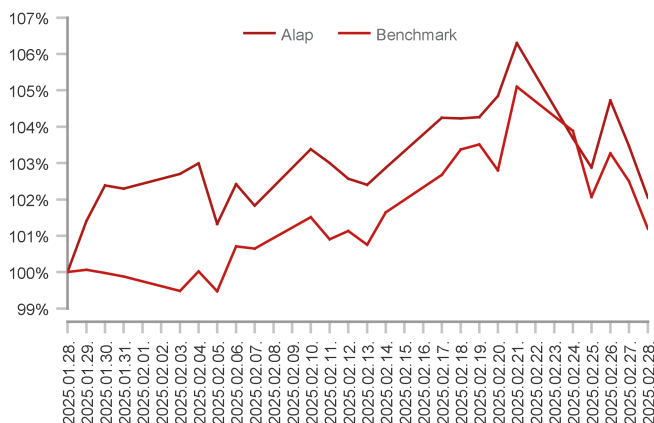
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

## 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, a hongkongi piac teljesítményét tükröző HSI index 13,59%-ot emelkedett. 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. A Főnix Alap februárban 0,24%-ot csökkent.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	-0,24%
Benchmark	1,31%
Alul-/felülteljesítés	-1,56%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	18,31%
Benchmark	24,88%
Alul-/felülteljesítés	-6,57%

## AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	4,62%	8,71%	-4,09%
2020	19,18%	23,40%	-4,23%
2021	-0,73%	0,59%	-1,32%
2022	-8,48%	-7,16%	-1,33%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2023	-4,75%	-1,77%	-2,98%
2024	18,90%	25,01%	-6,11%
2025	1,41%	2,88%	-1,47%

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

## PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
ETF	55,91%	854 890 110
Befektetési jegy	38,79%	593 017 116
Államkötvény	5,30%	81 074 480
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 528 981 707</b>
Határidős Deviza		0

Folyószámla	56 695 361
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 585 677 068</b>

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**  
Ishares MSCI AC Far East XJP, HSBC MSCI Far East ex Japan UCITS ETF, Fidelity Asian Special Situations Fund Y ACC

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	0,97%
Elmúlt hat hónap	13,37%
Elmúlt tizenkét hónap	18,31%
Elmúlt három év (évesítve)	3,03%
Elmúlt öt év (évesítve)	5,38%

Indulástól (évesítve)	4,62%
Indulástól (nominális)	91,45%
Átlagos havi hozam	0,55%
Legmagasabb havi hozam	12,60%
Legalacsonyabb havi hozam	-9,43%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

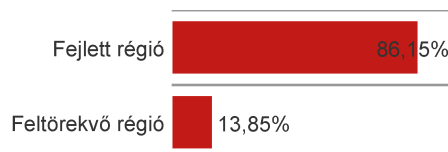
Nyeréséges hónapok száma	82
Napi hozamok évesített szórása	16,38%

Sharpe-mutató	0,2873
---------------	--------

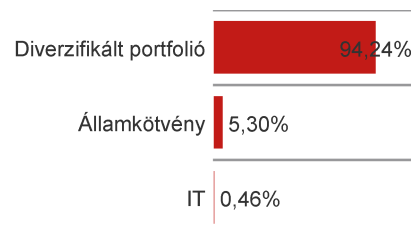
## DEVIZA MEGOSZLÁS



## REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



## SZEKTOR MEGOSZLÁS



## TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

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.