



GENERALI GOLD

Közép-kelet-Európai Részvény Alap
A sorozat

február havi hírlevél

ALAPADATOK

Alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód	HU0000706809
Indulás	2001. jún. 11.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Füleki Ferenc
Nettó eszközérték	10 111 786 355
Egy jegyre jutó néé	6,583797
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetéseinek között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

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.



Füleki Ferenc

portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

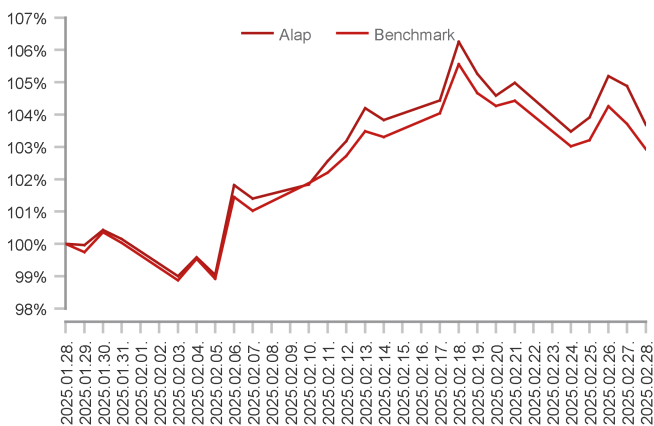
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az Eurózána Q4-es növekedése pozitív (1,1%), habár nem túl erős, így elmarad az Államokétól, azaz folytatódik a szétválás a két legfontosabb gazdasági blokk teljesítménye között. Ez gyakorlatilag egy divergenciát eredményez a feltételezett fundamentumok és a piaci tendenciák között, hiszen visszaeső gazdasági teljesítmény mellett is képesek voltak a legfontosabb európai piacok szárnyalni. Az elmúlt évek egyik legtöbbször feltett kérdése az volt, hogy vajon Európa továbbra is value trap marad-e, azaz továbbra is komoly alulértékelttség mellett forognak tovább az itt kereskedett papírok. A value trapek veszélyesek lehetnek, hiszen egy klasszikus értékalapú befektető hiába vásárol olcsón, előfordulhat, hogy a feltételezett belső érték és a piaci értékelttség között huzamosabb ideig nem záródik be a különbség, azaz a piac olcsó marad. Komoly meggyőződésre van szükség ahhoz, hogy a befektetők tőkét allokáljanak az egyébként stabil és minőségi vállalatokban gazdag régióban, miközben mindenki hozamra vadászik. Ennek elkerülése érdekében a befektetők általában keresnek valamilyen triggert is, azaz olyan eseményt a befektetés során, amely potenciálisan elindíthatja a drágulást. Ilyen lehet egy negyedéves adat, egy gyorsjelentés, vagy akár egy termék piacán bekövetkező fordulat is. Mindemelllett az árszínvonal emelkedést mérő infláció itt is valamivel feljebb jött a maga 2,8%-os mutatójával januárban (frissebb adat hiányában), amely így a 2,0%-os célráta felett alakul. A jegybank várakozásai alapján a következő két évben rendre 2,1% és 1,9% körül alakulhat az átlagos árszínvonal emelkedés mértéke.

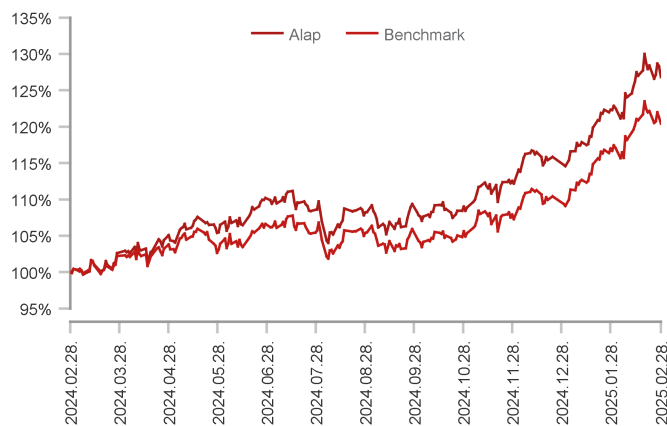
A fentiekben részletezett módon a gyenge teljesítmény elsősorban a feldolgozóipar visszaesése miatt alakult ki, miközben több, mint egy éve egyetlen hónapban sem láthattunk pozitív növekedési adatot éves alapon. Mindemelllett a munkanélküliség továbbra is kiemelkedően alacsony a maga 6,2%-os szintjével, amely további táptalaja lehet a feszített munkaerőpiacból adódó inflációnak. A legfontosabb európai indexekre tekintve vegyes képet láthatunk. Az EKB 2024 tavasza óta folyamatosan csökkenti a kamatokat, a csúcson 4,5%-on álló irányadó ráta egészen 2,90%-ra csökkent a januári ülés során (februárban tartották a rátát), amelyet alátámaszt a folyamatosan csökkenő infláció. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index 3,48%-ot, a német DAX index 3,77%-ot, a francia CAC 40 index 2,04%-ot, a spanyol IBEX 7,94%-ot, az olasz FTSE MIB index 5,99%-ot az angol FTSE 100 1,99%-ot mozgott a hónap során saját devizában mérve. A Generali Gold alapban február folyamán kisebb kisélyozást hajtottunk végre, melynek keretein belül tovább növeltük a lengyel részvények kitettséget. A teljesség igénye nélkül, a PKO, a PZU és az Allegro részvényeiben is szereztünk további kitettséget, de a PKN-ben is növeltünk. Diszkont kincstárjegy vételre is szükség volt, melyet a limiteknek való megfelelés és valós befektetési szándék miatt is hajtottunk végre. A jelenlegi összetételt optimálisnak gondoljuk, de folyamatosan követjük a piaci eseményeket, hogy lecsapjunk a kínálkozó lehetőségekre.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	3,52%
Benchmark	2,89%
Alul-/felülteljesítés	0,63%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	26,97%
Benchmark	20,33%
Alul-/felülteljesítés	6,64%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	8,26%	7,35%	0,92%
2020	-0,48%	-1,30%	0,82%
2021	23,83%	18,28%	5,55%
2022	-10,30%	-14,35%	4,06%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2023	29,59%	26,06%	3,53%
2024	19,90%	13,75%	6,15%
2025	10,71%	10,37%	0,35%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	91,81%	8 890 363 619
Diszkont kincstárjegy	3,99%	386 676 623
Államkötvény	3,89%	376 864 072
Vállalati kötvény	0,31%	29 700 962
Értékpapírok összesen	100,00%	9 683 605 276
Határidős Deviza		0

Folyószámla 445 697 564

Befektetési eszközök összesen 10 129 302 841

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
OTP, Erste Bank

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	13,06%
Elmúlt hat hónap	17,14%
Elmúlt tizenkét hónap	26,97%
Elmúlt három év (évesítve)	19,25%
Elmúlt öt év (évesítve)	16,16%

Indulástól (évesítve)	8,26%
Indulástól (nominális)	558,38%
Átlagos havi hozam	0,83%
Legmagasabb havi hozam	18,07%
Legalacsonyabb havi hozam	-14,41%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma	82
Napi hozamok évesített szórása	13,87%

Sharpe-mutató 0,5157

DEVIZA MEGOSZLÁS

PLN	37,46%
HUF	27,38%
EUR	17,19%
RON	9,00%
CZK	8,96%

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS

Feltörekvő régió	87,35%
Fejlett régió	12,65%

SZEKTOR MEGOSZLÁS

Pénzügy	49,72%
Fogyasztási cikkek	12,91%
Energia	12,23%
Államkötvény	7,88%
Közművek	6,97%

TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Erste Bank	Fejlett régió	Pénzügy	11,04%
2. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	9,85%
3. PKO Bank Polski	Feltörekvő régió	Pénzügy	7,86%
4. PKN Orlen	Feltörekvő régió	Energia	5,92%
5. LPP	Feltörekvő régió	Fogyasztási cikkek	5,49%

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.