

# GENERALI SELECTION

Abszolút Hozam Alap A sorozat



május havi hírlevél

## ALAPADATOK

Alap típusa	abszolút hozamú alap
Benchmark	Minimum hozamkorlát 6%
ISIN kód	HU0000706791
Indulás	2008. júl. 8.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Munkácsi Dávid és Móra Máté
Nettó eszközérték	1 329 465 051
Egy jegyre jutó néé	2,040998
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, kiszámítható stratégia jegyében 5 éves időtávon pozitív hozamot érjen el a befektető k számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik. Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozamelérésére irányuló megközelítést követi, így nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, de azon belül jellemzően 10-80% körüli kitettséget céloz meg. A hozam maximalizálását az aktív portfólió menedzselés segíti, egyedi részvény befektetési pozíciókkal, vállalati kötvényekkel, devizamozgások kihasználásával, és oportunistikus jelleggel származtatott termékekkel. A befektetési célpontok kiválasztásánál a legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés. Az Alap nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, a portfólió kialakításánál törekszik a diverzifikációra. A befektetési politika megfelelő rugalmasságot kínál a legattraktívabb részvények és egyéb befektetési eszközök kiválasztásához. Az alap 2021. február 28-ig a Generali IPO Abszolút Hozamú Alap nevet viselte.

## KOCKÁZATI SZINT



Az alap 3-as besorolásnak megfelelő, közepes kockázati szintet képvisel. 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, pénzüpi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnétnlnek elérni.



**Munkácsi Dávid**  
potfóliómenedzser



**Móra Máté**  
potfóliómenedzser

## FORGALMAZÓK

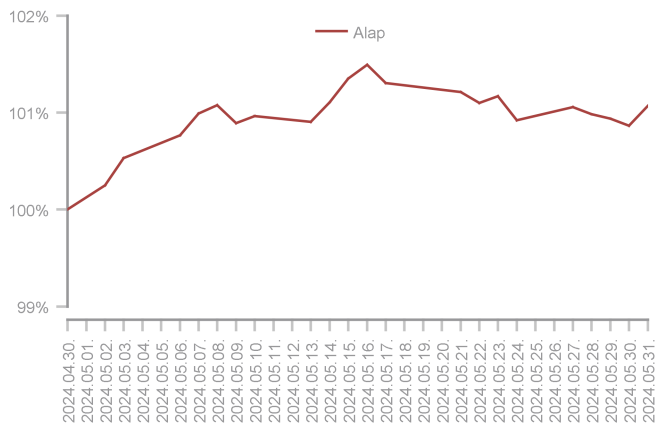
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., MBH Bank Nyrt.

## A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az idei év sztárpapírja, az Nvidia 26,89%-ot emelkedett egyetlen hónap alatt, ezzel megközelítve a 2,5 ezermilliárd dolláros piaci kapitalizációt (pl: az Apple Inc közel 3 ezer milliárd dolláros mérettel rendelkezik). Az idei év egyik legmeghatározóbb tőkepiaci tényezője továbbra is a FED monetáris politikája, amelyet az infláció ragadósága mozgathat. Az amerikai árszínvonal emelkedés 3,4%-ra mérséklődött az áprilisi adatok alapján, amely messze van a FED 2,5% körüli célértékétől és a 2023 júniusában látható 3%-os szinttől (utóbbit erősen befolyásolta a bázishatás). Az év elején a piaci várakozások alapján több kamatvágásra számíthatunk, ezek a várakozások azonban már az idei maximum 2 csökkentésre estek vissza – ugyan ez sem törte meg a tőkepiaci menetelést. Neel Kashkari, a Minneapolis FED elnöke elmondta a Financial Times-nak, hogy az amerikai központi bank eddigi kommunikációjának megfelelően addig fogja magasán tartani a kamatokat, ameddig az adatok azt nem diktálják, hogy elérték céljukat. Véleménye szerint, ez akár a jelenlegi várakozásoknál egy hosszabb időtávot is jelenthet, amely elsősorban az erős gazdasági és munkaerő piaci adatoknak köszönhető. Elmondása szerint a gazdaság stabilitása további időt ad a FED-nek pivotálni a politikájával, így a várakozások alapján a június 12-i kamatdöntés nem fog érdemi változást hozni. A tengerentúli inflációs félelmek, a késlekedő monetáris lazítás, a háborús hangulat és az akadozó reálgazdasági növekedés az európai kontinensen is érezteti hatását.

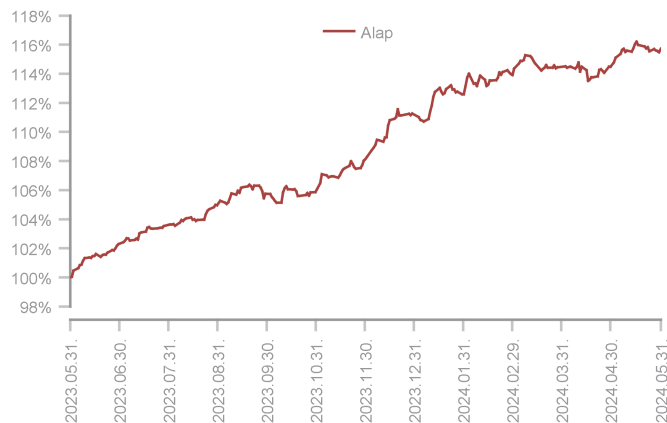
A FED kamatpolitikájának komoly jelentősége van, hiszen az EKB-nak nem érdeke az euró leértékelődése a dollárral szemben, mert egy ilyen folyamat eredménye felhajthatja az importált inflációt. Ebből kifolyólag a FED késlekedése várakozásra kényszerítheti az EKB-t is, ennek hatása azonban egyre csökkenni látszik az elmúlt hetekben. Az Eurózána inflációja 2,6% volt a májusi adat szerint, miután 2 hónapon keresztül tartózkodott a mutató a jegybank céltartományában (véltető en a bázishatásoknak köszönhetően). Az EKB egyre változó kommunikációja alapján növekvő esély van a tengerentúli politikától függetlenül lazítani, amely eredménye a régiós piacok fellendülése lenne. Véltetően az EKB lazítása és így az euró gyengülése eredményeként az államok európai exportja veszítene versenyképességéből, így a növekvő gazdasági érdekek miatt egy ilyen lépés tovább nyomhat a latba az amerikai lazítás mellett. Mindezek eredőjeként az európai piacok legfontosabb indexei és tudtak növekedni, az Euro Stoxx 50 2,42%-kal került feljebb, míg a francia CAC Index 2,42%-kal a májusi jegyzés folyamán. A német DAX 3,16%-kal emelkedik ki ezen listából, míg a brit FTSE 100 2,03%-kal nőtt. A hónap során tovább növeltük az OTP részvénykitettségenket, illetve a lengyel piacról a Bank Pekao papírját, az osztrák piacról pedig a Raiffeisent emeltük be az alapba.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap 1,07%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap 15,71%

## AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap
indulástól	4,60%
2019	5,37%
2020	2,23%
2021	8,33%

Időszak	Alap
2022	3,38%
2023	17,40%
2024	3,99%

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

## PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Államkötvény	50,72%	613 061 169
Vállalati kötvény	24,98%	301 979 053
Részvény	20,47%	247 374 043
Befektetési jegy	3,83%	46 270 380
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 208 684 645</b>
Határidős Deviza		4 635 423

Folyószámla	114 814 750
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>1 328 134 818</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**  
Nincs

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,58%
Elmúlt hat hónap	7,00%
Elmúlt tizenkét hónap	15,71%
Elmúlt három év (évesítve)	9,38%
Elmúlt öt év (évesítve)	7,45%

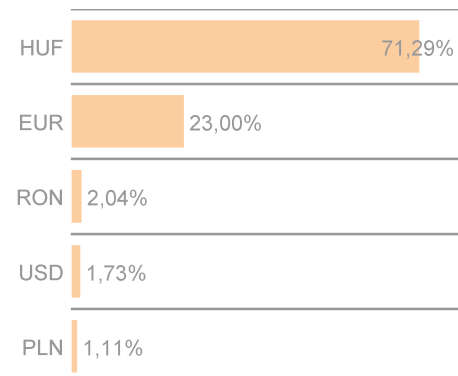
Indulástól (évesítve)	4,60%
Indulástól (nominális)	104,10%
Átlagos havi hozam	0,40%
Legmagasabb havi hozam	7,65%
Legalacsonyabb havi hozam	-6,67%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

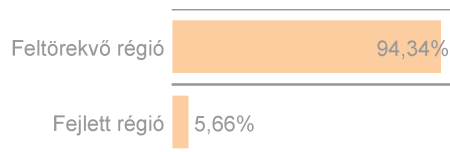
Nyeréséges hónapok száma	72
Napi hozamok évesített szórása	12,51%

Sharpe-mutató	0,4438
---------------	--------

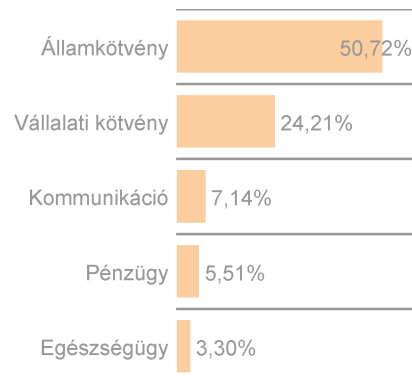
## DEVIZA MEGOSZLÁS



## REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



## SZEKTOR MEGOSZLÁS



## TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	3,50%
2. Richter	Feltörekvő régió	Egészségügy	3,00%
3. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	2,93%
4. Állami Nyomda	Feltörekvő régió	Ipari vállalatok	1,48%
5. OMV Petrom	Feltörekvő régió	Energia	1,36%

Jelen kiadványt a Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: III/100.054/2000. és H-EN-III-138/2014), a Generali csoport vállalata jelentette meg. A Generali Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu))