



## GENERALI SELECTION

Abszolút Hozamú Alap B sorozat

február havi hírlevél



### ALAPADATOK

Alap típusa	abszolút hozamú alap
Benchmark	Minimum hozamkorlát 5%
ISIN kód	HU0000715016
Indulás	2015. jún. 30.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Munkácsi Dávid és Móra Máté
Nettó eszközérték	11 273 105 655
Egy jegyre jutó néé	1,794296
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 opportunistikus 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 ingadozásából kerül kiszámításra.

### JAVASOLT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



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



**Munkácsi Dávid**  
potfóliómenedzser



**Móra Máté**  
potfóliómenedzser

### FORGALMAZÓK

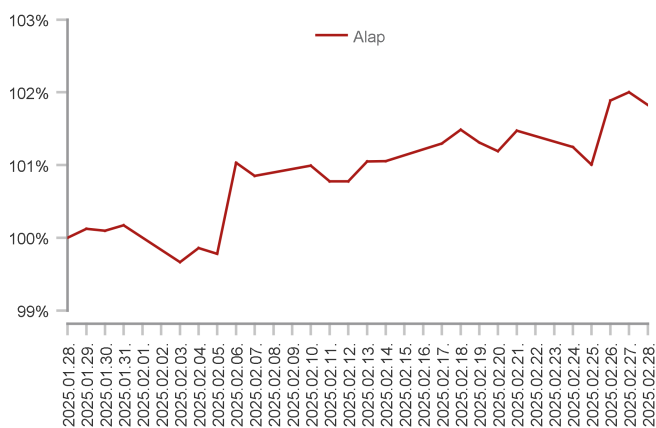
UniCredit Bank

## A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A februári jegyzés során a világ legfontosabb tőzsdeindexe, az S&P500 1,30%-ot esett, azonban fontos kiemelni, hogy ennek nem piaci, hanem egyenlő súlyozású párja csak 0,61%-ot. Ez annyit jelent, hogy a kisebb kapitalizációjú papírok valamivel jobban teljesítettek (átlagosan kisebbet estek) a legnagyobb vállalatokkal szemben, így ebben az időszakban az járhatott jól, aki alulsúlyozta a legnagyobb szereplőket. Az elmúlt két hónap közel sem elégséges ahhoz, hogy bármilyen trendre, vagy következtetésre jussunk, attól még érdekes kérdés lehet, hogy a jövőben hogyan alakul a nagyobb, illetve a kisebb papírok közötti hozamkülönbség. A tavalyi év egyértelműen előbbinek kedvezett, de elképzelhető, hogy a növekedési kilátások csökkenése a kisebb súllyal rendelkező vállalatok malmára hajtják a vizet. Mindemellett a legfrissebb inflációs ráta 3,0%-on alakult (még januárban), emellett pedig 4,5%-on áll a jegybanki alapkamat. A FED eddig összesen háromszor csökkentette irányadó rátáját, amely első sorban a csökkenő inflációs pálya és a valamelyest gyengülő munkaerő piaci adatoknak köszönhető (a FED kettős mandátummal rendelkezik, azaz egyszerre koncentrál az infláció kordában tartására és a teljes foglalkoztatottságra). Mindezek mellett a Nasdaq 2,69%-ot esett, míg a Dow Jones ipari index 1,39%-ot.

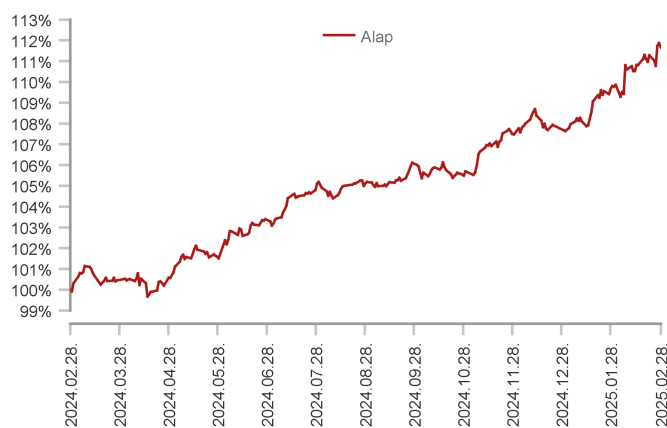
Az esés mögött meghúzódik a Trump féle politika kiszámíthatatlanság, de a fogyasztási várakozások körüli ingadozások sem segítik a piacok teljesítését. Emellett az európai piacok komoly teljesítményt tudtak felmutatni, így láthatunk egy kisebb rotációt is a fejlett piacok, így első sorban USA irányából Európa felé, ahol a legfőbb értékeltségi mutatókra tekintve jelentős diszkontot láthatunk a nyugati papírokhoz képest. 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.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap 1,65%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap 11,75%

## AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap
indulástól	6,23%
2020	3,04%
2021	8,93%
2022	4,09%

Időszak	Alap
2023	18,55%
2024	10,47%
2025	3,74%

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

## PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Államkötvény	48,15%	4 648 369 420
Részvény	29,86%	2 882 512 263
Vállalati kötvény	15,08%	1 455 647 521
Befektetési jegy	4,06%	392 202 597
ETF	2,85%	274 999 963
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 653 731 763</b>
Határidős Deviza		10 867 801

Folyószámla	1 626 628 093
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>11 291 227 657</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	3,90%
Elmúlt hat hónap	6,16%
Elmúlt tizenkét hónap	11,75%
Elmúlt három év (évesítve)	13,26%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,90%

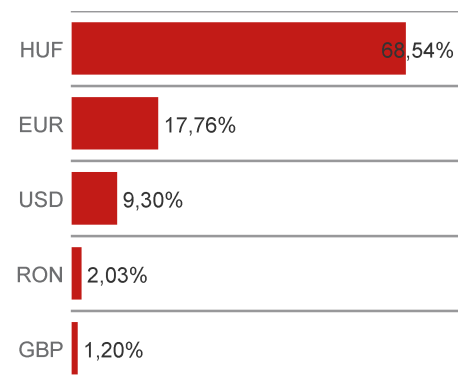
Indulástól (évesítve)	6,23%
Indulástól (nominális)	79,43%
Átlagos havi hozam	0,52%
Legmagasabb havi hozam	7,69%
Legalacsonyabb havi hozam	-6,60%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

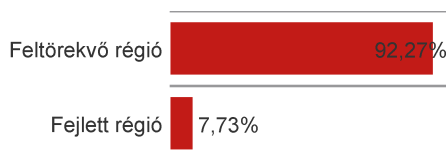
Nyereseges hónapok száma	81
Napi hozamok évesített szórása	4,51%

Sharpe-mutató	0,6726
---------------	--------

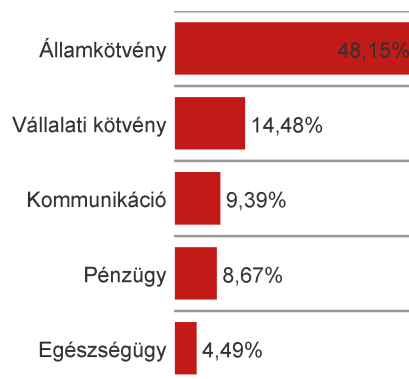
## DEVIZA MEGOSZLÁS



## REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



## SZEKTOR MEGOSZLÁS



## TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	5,06%
2. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	4,34%
3. Richter	Feltörekvő régió	Egészségügy	3,85%
4. Raiffeisen Bank	Fejlett régió	Pénzügy	2,05%
5. MOL	Feltörekvő régió	Energia	1,60%

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.