



# GENERALI RÖVID KÖTVÉNY

Alap A sorozat  
február havi hírlevél



## ALAPADATOK

Alap típusa	rövid kötvényalap
Benchmark	95% RMAX + 5% MAX
ISIN kód	HU0000705744
Indulás	2001. jún. 11.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Andreskó Mária
Nettó eszközérték	2 179 872 487
Egy jegyre jutó néé	3,13218
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap döntően rövidlejáratú magyar állampapírokba, állam által garantált kötvényekbe, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe helyezi el tőkéjét. 6 hónap és 3 év közötti átlagos hátralévő futamidejű portfólió kialakítása során az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmező ségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

## KOCKÁZATI SZINT



Az alap 2-es besorolásnak megfelelő, minimális 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, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



**Andreskó Mária**  
kiemelt portfóliómenedzser

## FORGALMAZÓK

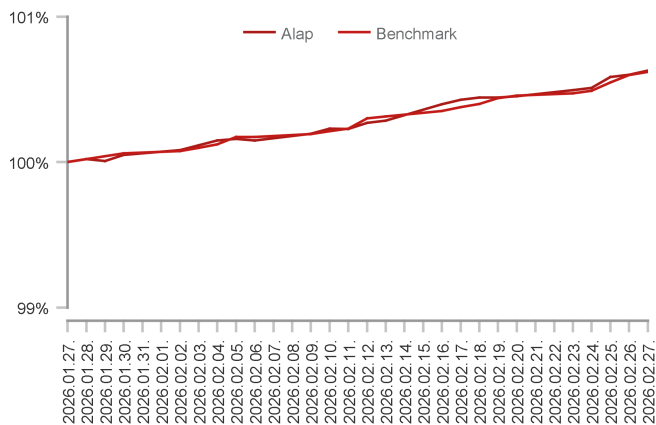
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

## A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Február során a magyar pénzügyi piacokat elsősorban a globális kockázati hangulat, a régiós kamatkülönbségek és az inflációs várakozások alakulása mozgatta. A forint árfolyama a hónap nagy részében viszonylag stabil maradt, ugyanakkor továbbra is érzékenyen reagált a nemzetközi kockázattávallalási hajlandóság változásaira, különösen az amerikai hozamok és az olajár emelkedésére. A magas hazai kamatszint továbbra is támaszt nyújtott a devizának, ugyanakkor a befektetők figyelmére egyre inkább a kamatsökkentési ciklus jövőbeli pályájára irányult. Az infláció alakulása szintén a fókuszban maradt. A magyar állampapírpiacon a hozamok ingadozást mutattak, részben a nemzetközi kötvénypiaci mozgásokkal összhangban. A befektetői kereslet továbbra is stabil maradt, különösen a hosszabb lejáratú papírok iránt, bár a globális hozamemelkedés időnként felfelé tolt a magyar referenciahozamokat is. A hazai kötvények hozama futamidő 1 függetlenül 10-20 bázisponttal került lejjebb, míg az ultra hosszú kötvényeké (15-20 év) 30-40 bázisponttal mérséklődött hónap végére.

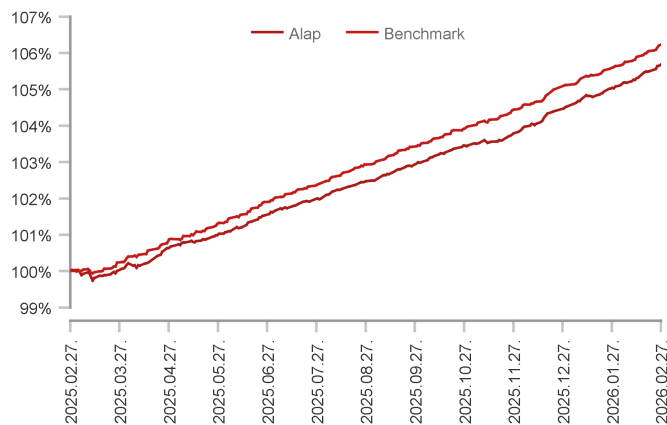
Az éven belüli kötvényindex (RMAX) 0,5%-os, az éven túli kötvényindex (MAX) 1,1%-os teljesítményt nyújtott a hónap során. A Monetáris Tanács 25 bázispontos alapkamat csökkentéséről döntött, melynek következtében az alapkamat 6,50%-ról 6,25%-ra mérséklődött, és ezzel párhuzamosan a kamatfolyosó elemei is 25 bázisponttal lejjebb kerültek. A forint oldaláról kedvező mozgásokat láthattunk, az EUR/HUF 375 és 381,28 közötti szűk sávban mozgott, 1 hónap alatt 1,1%-ot erősödött a forint és 376,77-n zárta a hónapot a kurzus. Az alapban tartottuk a benchmarkhoz viszonyított hosszabb futamidejű portfóliót, amely a kötvénypiac erősödése következtében 0,6%-os teljesítményt ért el a hónapban, míg az alap referenciaindex 0,56%-os eredményt tudhatott be. A portfólióban emeltük a vállalati kötvénykitettséget, illetve az éves, 5 év futamidejű és az ultra hosszú állampapírok vásárlását preferáltuk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	0,58%
Benchmark	0,56%
Alul-/felülteljesítés	0,02%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	5,65%
Benchmark	6,21%
Alul-/felülteljesítés	-0,56%

## AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	4,72%	5,38%	-0,66%
2021	-1,69%	-2,84%	1,15%
2022	1,04%	-0,98%	2,02%
2023	17,98%	16,46%	1,51%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	6,28%	7,05%	-0,77%
2025	5,40%	5,74%	-0,34%
2026	1,10%	1,05%	0,05%

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

## PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Államkötvény	64,09%	1 313 879 707
Vállalati kötvény	19,00%	389 478 699
Diszkont kincstárjegy	11,10%	227 531 524
Jelzáloglevél	4,58%	93 937 072
Jegybanki kötvény	1,23%	25 203 116
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 050 030 118</b>
Határidős Deviza		15 882 323

Folyószámla	125 411 206
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 191 323 646</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**  
2032/B MÁK, 2026/H MÁK

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,83%
Elmúlt hat hónap	3,13%
Elmúlt tizenkét hónap	5,65%
Elmúlt három év (évesítve)	9,31%
Elmúlt öt év (évesítve)	5,95%

Indulástól (évesítve)	4,72%
Indulástól (nominális)	213,22%
Átlagos havi hozam	0,22%
Legmagasabb havi hozam	3,93%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,08%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	85
Napi hozamok évesített szórása	1,20%

Sharpe-mutató	-0,3660
---------------	---------

## DEVIZA MEGOSZLÁS

HUF	88,44%
EUR	9,56%
USD	2,01%

## REGIONÁLIS MEGOSZLÁS

Feltörekvő régió	99,39%
Fejlett régió	0,61%

## SZEKTOR MEGOSZLÁS

Államkötvény	76,42%
Vállalati kötvény	19,43%
Pénzügy	2,90%
Energia	1,25%

## 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, investicní společnost, a.s. a Cseh Köztársaságban bejegyzett és 2020/001337/CNB/570 határozattal engedélyezett befektetési alapkezelő társaság.