



# GENERALI RÖVID KÖTVÉNY

Alap B sorozat  
április havi hírlevél



## ALAPADATOK

Alap típusa	rövid kötvényalap
Benchmark	95% RMAX + 5% MAX
ISIN kód	HU0000702063
Indulás	2001. jún. 11.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Andreskó Mária
Nettó eszközérték	15 266 112 836
Egy jegyre jutó néé	3,435233
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap döntően rövidlejáratú magyar állampapírokba, állam által garantált kötvényekbe, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe helyezi el tőkét. 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

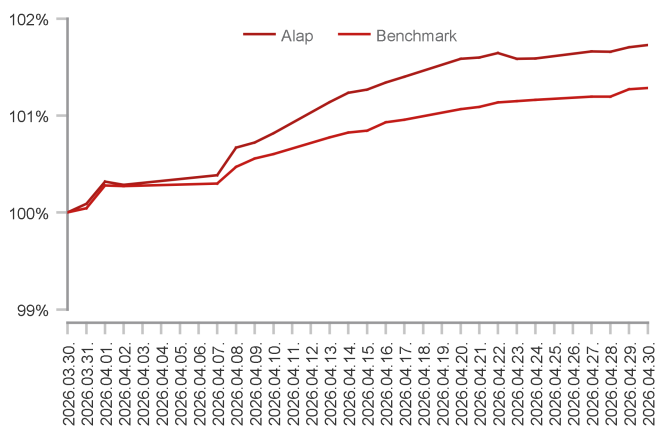
UniCredit Bank, Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt.

## A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Mozgalmas hónapon vagyunk túl, amely események jelentős hatást gyakoroltak a magyar kötvénypiacra. Az országgyűlési választásokra való készülődés, majd annak eredménye, hogy a Tisza Párt 2/3-os győzelmet aratott, jelentős forinterősödést és a kötvényeknél hozamcsökkenést váltott ki. A Tisza győzelmével az EU-s források hozzáférést, az EU-val és a NATO-val való jobb együttműködést és az euró bevezetésével kapcsolatos várható lépéseket árazták a befektetők. Az EUR/HUF árfolyam 383 körüli szintről 367 -re esett a választást követő napra. A kockázati felárunk is bezuhant, megnőtt a befektetők bizalma a magyar instrumentumok iránt, így a hozamok is drasztikusan mérséklődtek. Az éven belüli kötvények hozama 50-75 bázisponttal kerültek lejjebb, míg az éven túli kötvényeké átlagosan 110 bázispontot csökkentek. A hónap végére már csak a 10 éves és annál hosszabb kötvények hozama volt enyhén 6% felett. Összességében mind a forint esetében, mind a hozamgörbénél egy erősödő trend bontakozott ki. Az iráni háborúval kapcsolatos hírek áprilisban kevésbé éreztették hatásukat a kereskedés során.

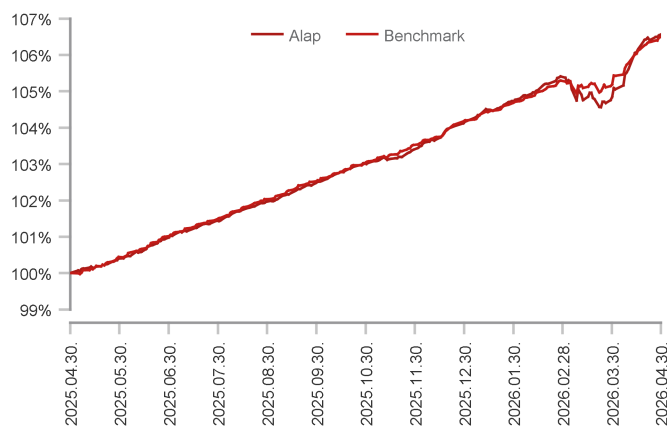
A hazai Jegybank nem változtatott az alapkamaton a Hormuzi-szoros lezárása kapcsán adódó kockázatok tükrében. Hazánkban a makrógazdasági adatok javultak, áprilisban 2,1%-os alacsony inflációt és 1,7%-os gazdasági növekedést láthattunk az első negyedévben éves összehasonlításban. A korábban kialakított stratégia jelentős nyereséget termelt a hozamcsökkenő piaci környezetben, az alap referenciaindex (95% RMAX és 5% MAX) 1,2%-os teljesítményt mutatott fel egyetlen hónap alatt. A gyors és drasztikus hozamcsökkenést kihasználva részben realizáltuk a felhalmozódott profitot, csökkentettük a leghosszabb forintban denominált államkötvény kitétségét. Bízva a további hozammérséklődésben, az eladások ellenére is tartottuk a benchmarknál hosszabb futamidejű kötvényportfóliót.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	1,64%
Benchmark	1,24%
Alul-/felülteljesítés	0,40%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	6,56%
Benchmark	6,49%
Alul-/felülteljesítés	0,07%

## AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	5,08%	5,39%	-0,31%
2021	-1,20%	-2,84%	1,64%
2022	1,55%	-0,98%	2,52%
2023	18,57%	16,46%	2,10%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	6,82%	7,05%	-0,23%
2025	5,93%	5,74%	0,19%
2026	2,29%	2,20%	0,09%

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

## PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Államkötvény	64,15%	9 324 771 702
Vállalati kötvény	21,46%	3 118 948 030
Diszkont kincstárjegy	6,79%	987 031 315
Jelzáloglevél	4,58%	666 433 449
Jegybanki kötvény	3,02%	439 252 696
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 536 437 190</b>
Határidős Deviza		147 623 029

Folyószámla	589 980 806
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>15 274 041 026</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	1,72%
Elmúlt hat hónap	3,43%
Elmúlt tizenkét hónap	6,56%
Elmúlt három év (évesítve)	9,34%
Elmúlt öt év (évesítve)	6,52%

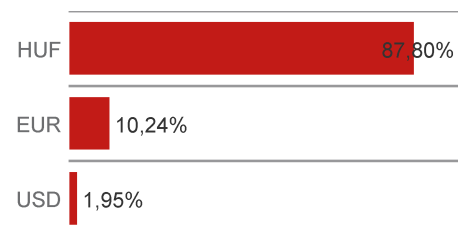
Indulástól (évesítve)	5,08%
Indulástól (nominális)	243,52%
Átlagos havi hozam	0,26%
Legmagasabb havi hozam	3,98%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,04%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

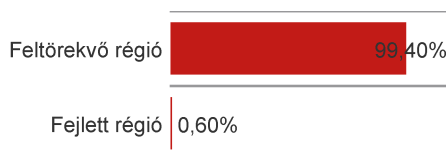
Nyereséges hónapok száma	99
Napi hozamok évesített szórása	1,21%

Sharpe-mutató	0,0277
---------------	--------

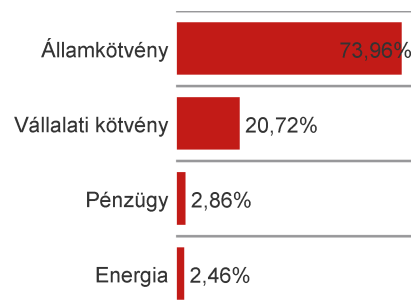
## DEVIZA MEGOSZLÁS



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