

# GENERALI GOLD

Közép-kelet-Európai Részvény Alap A sorozat



augusztus 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	8 342 002 530
Egy jegyre jutó néé	5,620575
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 befektetési 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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



**Füleki Ferenc**  
portfóliómenedzser

## FORGALMAZÓK

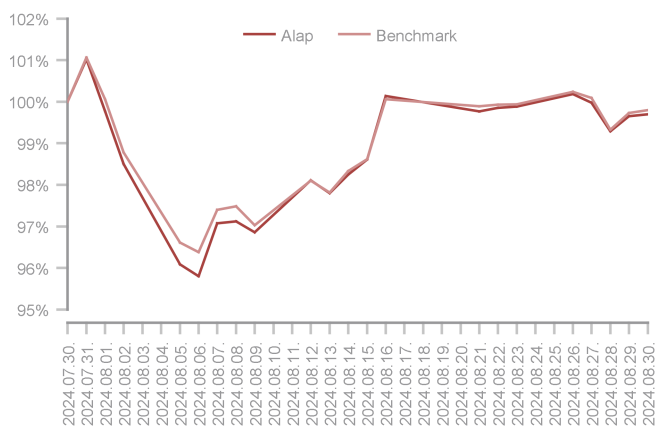
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

## A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

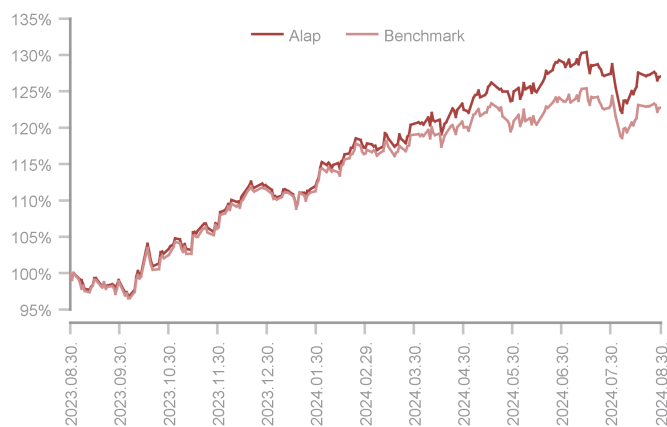
Akárcsak a tengerentúlon, a gazdasági és tőkepiaci hangulat legfontosabb mozgatórugója Európában is az inflációs pálya és a monetáris politika alakulása. Az EKB a FED-el ellentétben már megkezdte a monetáris kondíciók lazítását, aminek háttérében első sorban az infláció kedvező alakulása állt. A mandátumából adódóan az EKB elsődleges célja az árstabilitás elérése, így a piaci várakozásoknak megfelelően a kamatsökkentés az áremelkedés fenntartható ütemével megfelelően alakul. Az Euró zóna sokszínű gazdasága komoly stabilitásról árulkodik, hiszen monetáris szigor mellett is egészséges volt a munkaerőpiac: a munkanélküliségi ráta történelmi alacsony szinteken alakul a jelenlegi 6,5%-kal. A 2024-es év első felében a vártnál jobban alakult a gazdasági növekedés is, a 2023-as év stagnálását lerázva az első és második negyedévben is 0,3%-os növekedést tudott felmutatni. Az infláció az év eleji 2,8%-ról 2,6%-ra mérséklődött júliusra, amely már hónapok óta az EKB 2,5%-os célrátája körül alakul. Mindezek mellett nem meglepő, hogy az EKB júniusban 4,5%-ról 4,25%-ra vágta az irányadó kamatot.

A jegybank várakozásai alapján 2024 év végére 0,9% lehet az éves gazdasági növekedés, amely 2,5%-os infláció mellett valósulna meg (HICP). 2025-re ezek a számok 1,4% és 2,2% lehet, míg 2026-ban 1,6% és 1,9%. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index 1,80%-ot, a német DAX index 2,15%-ot, a francia CAC 40 index 1,32%, a spanyol IBEX 3,06%-ot, az olasz FTSE MIB index 1,80%-ot az angol FTSE 100 0,83%-ot emelkedett a hónap során. A Generali Gold Alapban augusztusban nem hajtottunk végre érdemi átsúlyozást, a portfólió összetételét jelenleg optimálisnak gondoljuk a hosszútávú növekedés szempontjából. A piacokon tapasztalt kisebb korrekciókra jelenleg a piacok természetes volatilitásaként tekintünk. Tartjuk magunkat a stratégiánkhoz, és a jó árazású és értékeltségű papírokat részesítjük előnyben.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	-1,31%
Benchmark	-1,25%
Alul-/felülteljesítés	-0,06%

Alap	28,16%
Benchmark	23,90%
Alul-/felülteljesítés	4,26%

## AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	7,74%	6,92%	0,81%
2019	13,83%	11,07%	2,76%
2020	-0,48%	-1,30%	0,82%
2021	23,83%	18,28%	5,55%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2022	-10,30%	-14,35%	4,06%
2023	29,59%	26,06%	3,53%
2024	13,33%	9,98%	3,34%

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

## PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	93,46%	7 316 497 189
Államkötvény	4,93%	386 280 968
Diszkont kincstárjegy	1,13%	88 580 391
Vállalati kötvény	0,47%	37 165 935
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 828 524 483</b>
Határidős Deviza		0

Folyószámla 522 450 246

**Befektetési eszközök összesen** 8 350 974 729

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**  
Erste Bank

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,66%
Elmúlt hat hónap	8,39%
Elmúlt tizenkét hónap	28,16%
Elmúlt három év (évesítve)	11,47%
Elmúlt öt év (évesítve)	11,88%

Indulástól (évesítve) 7,74%

Indulástól (nominális) 462,06%

Átlagos havi hozam 0,74%

Legmagasabb havi hozam 18,07%

Legalacsonyabb havi hozam -14,41%

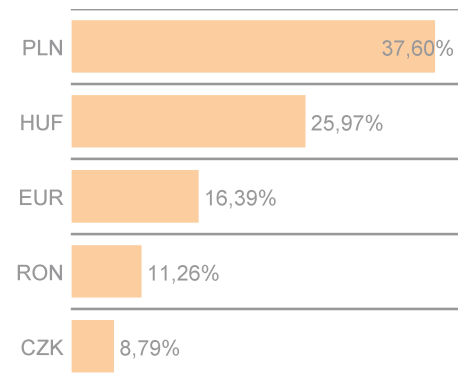
## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma 77

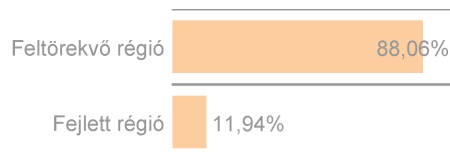
Sharpe-mutató 0,4415

Napi hozamok évesített szórása 13,98%

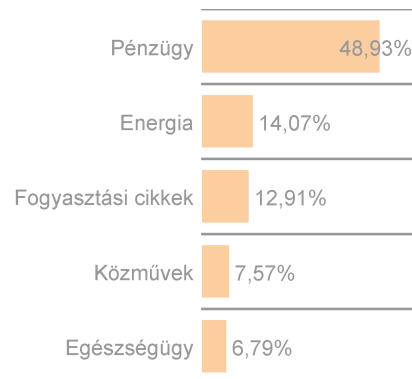
## DEVIZA MEGOSZLÁS



## REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



## SZEKTOR MEGOSZLÁS



## TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Erste Bank	Fejlett régió	Pénzügy	10,09%
2. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	9,23%
3. PKO Bank Polski	Feltörekvő régió	Pénzügy	7,16%
4. PKN Orlen	Feltörekvő régió	Energia	6,41%
5. LPP	Feltörekvő régió	Fogyasztási cikkek	5,14%

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))