



GENERALI GOLD

Közép-kelet-Európai Részvény Alap
B sorozat

március havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód	HU0000710785
Indulás	2011. okt. 3.
Devizanem	EUR
Portfóliómenedzser	Füleki Ferenc
Nettó eszközérték	3 371 697,05
Egy jegyre jutó néé	0,01685
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 befektetéseinek 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



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



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



Füleki Ferenc
potfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

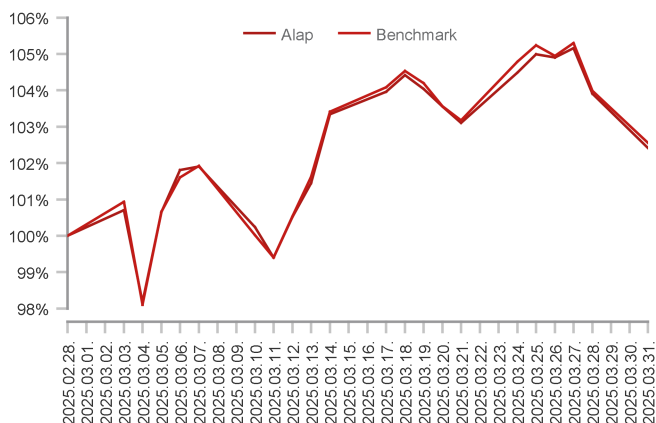
UniCredit Bank, ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az Eurózóna piacának hangulatát elsősorban a német fiskális politikai változások határozták meg. Az új kormánykoalíció (CDU/CSU és SPD) egyik legfontosabb lépése, hogy végrehajtanak egy fiskális lazítást, amelynek keretein belül megnövekedik a védelmi kiadásokra szánt összeget, illetve módosítják a német gazdaságot gátló adósságfeketét. Ennek eredményeként növekedik a kormány által elkölthető pénzmennyiség, amely a hozamokat átmenetileg felhajthatja, azonban kifejezetten pozitív hatása lehet a gazdaságra, elsősorban a feldolgozóiparra. Az EKB kamatsökkentése 2,65%-ra vitte le az irányadó rátát, amelynek eredményeként tovább szélesedett a kamatkülönbség a zöldhasú és az euró között, habár mindezek ellenére sokat gyengült az utóbbi. A szakma egyik elismert gazdaságtörténelmi megállapítása, hogy az 1920-as években kibontakozó világválság egyik kulcstényezője volt az 1930-ban bemutatott Smoot-Hawley Vámtörvény, amelynek értelmében átlagosan 20%-os vámmal súlytották az Államokba érkező importot. Ennek eredményeként a gazdasági teljesítmény világszinten visszaesett, a piacok lokalizálódtak, a külkereskedelem éveken keresztül zuhant. Mindezek után a vámpolitika megváltoztatása segítette a gazdaságok visszatérését a hosszú távú növekedési pályára felé.

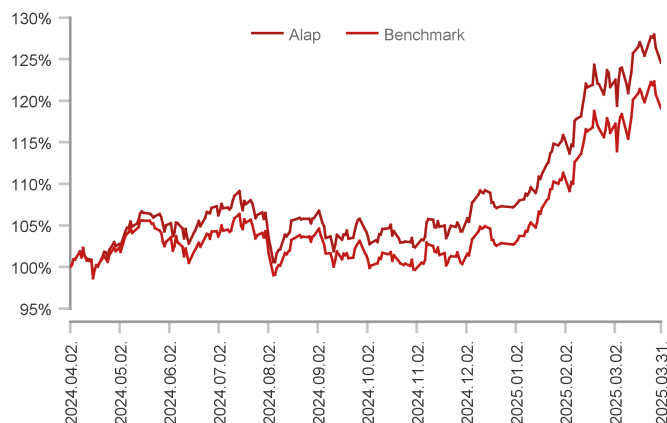
Mindezek mellett az infláció valamelyest alacsonyabban, 2,2%-on alakult márciusban, utoljára novemberben volt ilyen alacsony az áremelkedés éves mértéke. A munkanélküliség továbbra is kiemelkedően alacsony a maga 6,1%-os szintjével, amely további táptalaja lehet a feszített munkaerőpiacből adódó inflációnak. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index -3,80%-ot, a német DAX index -1,72%-ot, a francia CAC 40 index -3,86%-ot, a spanyol IBEX -1,49%-ot, az olasz FTSE MIB index -1,46%-ot, az angol FTSE 100 -2,03%-ot mozgott a hónap során saját devizában mérve. A Generali Gold alapban március folyamán jelentősebb változtatást nem hajtottunk végre, annak összetételét jelenleg optimálisnak gondoljuk. Az alapban található részvények jó értékeltségűek és továbbra is jó kilátásokkal rendelkeznek. Egy esetleg béke az orosz ukrán háborúban potenciálisan okozhat egy nagyobb ugrást a részvények áraiban, ahogy azt már láthattuk nem egyszer korábban.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	2,42%
Benchmark	2,56%
Alul-/felülteljesítés	-0,14%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	25,15%
Benchmark	19,38%
Alul-/felülteljesítés	5,76%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	6,50%	4,32%	2,18%
2020	-9,94%	-10,70%	0,76%
2021	22,62%	17,07%	5,55%
2022	-17,30%	-21,04%	3,74%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2023	35,44%	31,81%	3,63%
2024	11,95%	6,17%	5,77%
2025	16,11%	15,90%	0,21%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	91,26%	1 125 773 055
Diszkont kincstárjegy	4,72%	58 170 323
Államkötvény	3,73%	46 047 688
Vállalati kötvény	0,30%	3 652 825
Értékpapírok összesen	100,00%	1 233 643 892
Határidős Deviza		0

Folyószámla	124 201 833
Befektetési eszközök összesen	1 357 845 725

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
OTP, Erste Bank

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	16,11%
Elmúlt hat hónap	19,18%
Elmúlt tizenkét hónap	25,15%
Elmúlt három év (évesítve)	15,70%
Elmúlt öt év (évesítve)	17,82%

Indulástól (évesítve)	6,50%
Indulástól (nominális)	134,03%
Átlagos havi hozam	0,68%
Legmagasabb havi hozam	20,59%
Legalacsonyabb havi hozam	-18,98%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma	82
Napi hozamok évesített szórása	15,41%

Sharpe-mutató	0,3339
---------------	--------

DEVIZA MEGOSZLÁS

PLN	37,29%
HUF	27,75%
EUR	16,69%
CZK	9,52%
RON	8,76%

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS

Feltörekvő régió	87,82%
Fejlett régió	12,18%

SZEKTOR MEGOSZLÁS

Pénzügy	49,70%
Energia	12,28%
Fogyasztási cikkek	12,19%
Államkötvény	8,45%
Közművek	7,39%

TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Erste Bank	Fejlett régió	Pénzügy	9,98%
2. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	9,46%
3. PKO Bank Polski	Feltörekvő régió	Pénzügy	7,80%
4. PKN Orlen	Feltörekvő régió	Energia	5,86%
5. PZU (régí)	Feltörekvő régió	Pénzügy	5,11%

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.