



GENERALI GOLD

Közép-kelet-Európai Részvény Alap
A sorozat
május 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	13 785 457 784
Egy jegyre jutó néé	8,667323
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 befektetései 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 megfelel ő, közepesnél 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, pénzüpi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Füleki Ferenc
potfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

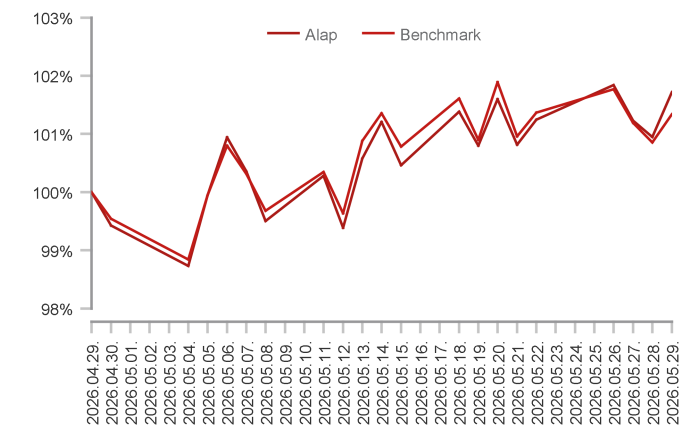
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Európára továbbra is az iráni konfliktus miatt megemelkedett energiaárak árnyéka borul, a növekedési kilátások gyengék, az ipari teljesítmény alul maradt az elvárásokhoz képest és az EKB is figyelmeztet az inflációs veszélyre. A részvénytőke emelkedett ugyan, de természeténél fogva elmaradt a tech-nehéz amerikai növekedéstől, sokkal érettebb ciklusban lévő szektorok uralják, mint például a bankszektor. Az Euro Stoxx 50 3,92%-os emelkedést produkált, a DAX 3,34%-kal ment feljebb és a többi nagyobb indexnél is ezekhez hasonló elmozdulásokat láthatunk (IBEX 35 3,36%; CAC 40 2,36%; FTSE MIB 5,29%; FTSE100 0,72%). Az EKB kivár, nem változtatott az alapkamaton, ami továbbra is 2,15% volt. Ez a kamatcsökkentési ciklus végét jelezheti, inflációs kockázatokra hívta fel a figyelmet. Az eurozónában tapasztalt infláció 3,2%-ra emelkedett az áprilisi 3%-os szintről. Az EKB előrejelzése szerint a jelenlegi külpolitikai helyzet a GDP növekedésre is várhatóan negatív hatással lesz, mivel a magasabb inflációs környezet erodálhatja a fogyasztók vásárlóerejét. Az Egyesült Királyságban alapvetően egy politikai feszültség tapasztalható, ami elsősorban a munkáspárt támogatottságának csökkenésére és a Nigel Farage vezette reform UK párt fokozatos megerősödésére vezethető le, valamint a költségvetés körül is vita van.

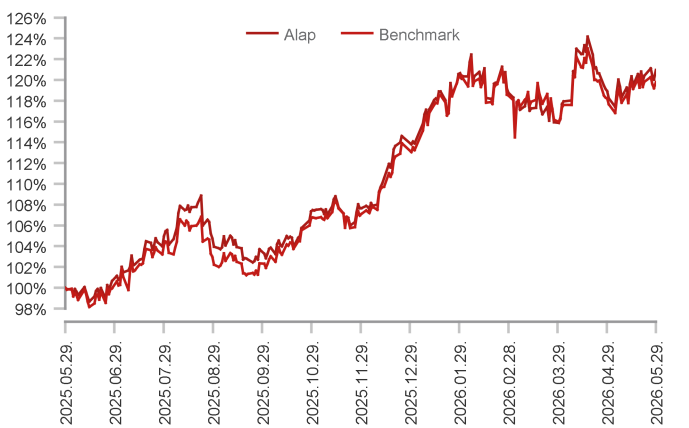
Az áprilisban látott „gilt-selloff” májusban is folytatódott és a hónap derekán 5.18%-on tetőzött a 10 éves államkötvény hozam, majd május végére az eladási hullám alább hagyott, és visszaesett 4,81%-ra. A költségvetési politika körüli bizonytalanság miatt turbulens volt a piac, a hó végéhez közeledve inkább kívártak a befektetők. A Generali Gold alapunkban számottevő változtatást nem hajtottunk végre május folyamán, annak az összetételét a jelenlegi környezetben optimálisnak gondoljuk. A régió értékeltsége és árazása továbbra is vonzóbbnak mondható, mint a klasszikus fejlett országok részvénytőkei, ami így megteremt a stabil növekedés lehetőségét.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	2,31%
Benchmark	1,81%
Alul-/felülteljesítés	0,50%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	21,10%
Benchmark	19,99%
Alul-/felülteljesítés	1,11%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	9,03%	8,08%	0,95%
2021	23,83%	18,28%	5,55%
2022	-10,30%	-14,35%	4,06%
2023	29,59%	26,06%	3,53%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	19,90%	13,75%	6,15%
2025	37,24%	35,18%	2,07%
2026	6,20%	5,76%	0,44%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	89,11%	11 835 944 541
Államkötvény	7,58%	1 007 153 267
Diszkont kincstárjegy	3,26%	433 373 105
Vállalati kötvény	0,05%	6 595 423
Értékpapírok összesen	100,00%	13 283 066 336
Határidős Deviza		0

Folyószámla	476 920 674
Befektetési eszközök összesen	13 759 987 011

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 (EUR)

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,85%
Elmúlt hat hónap	12,37%
Elmúlt tizenkét hónap	21,10%
Elmúlt három év (évesítve)	28,76%
Elmúlt öt év (évesítve)	17,85%

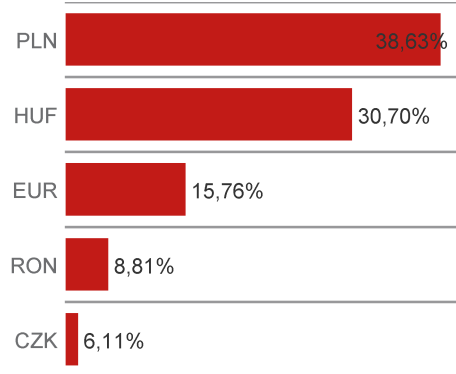
Indulástól (évesítve)	9,03%
Indulástól (nominális)	766,73%
Átlagos havi hozam	0,94%
Legmagasabb havi hozam	18,07%
Legalacsonyabb havi hozam	-14,41%

KOCKÁZATI MUTATÓK

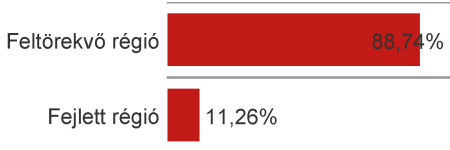
Nyereséges hónapok száma	93
Napi hozamok évesített szórása	13,93%

Sharpe-mutató	0,6005
---------------	--------

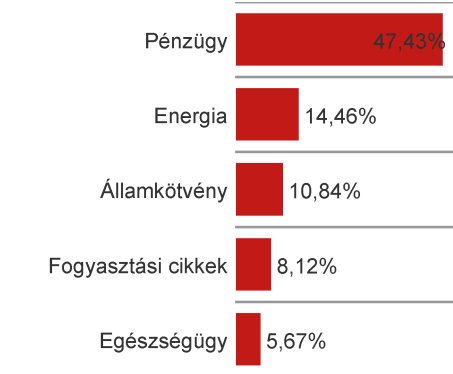
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	10,56%
2. Erste Bank	Fejlett régió	Pénzügy	9,78%
3. PKO Bank Polski	Feltörekvő régió	Pénzügy	8,62%
4. PKN Orlen	Feltörekvő régió	Energia	7,49%
5. KGHM	Feltörekvő régió	Alapanyag gyártás	5,31%

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.