

GENERALI RÖVID KÖTVÉNY

Alap B sorozat

október 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	17 048 082 136
Egy jegyre jutó neé	3,539673
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 futamidej ű 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 portfoliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

KOCKÁZATI SZINT

1	**2**	3	4	5	6	7

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

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

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



Andreskó Mária
kiemelt portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

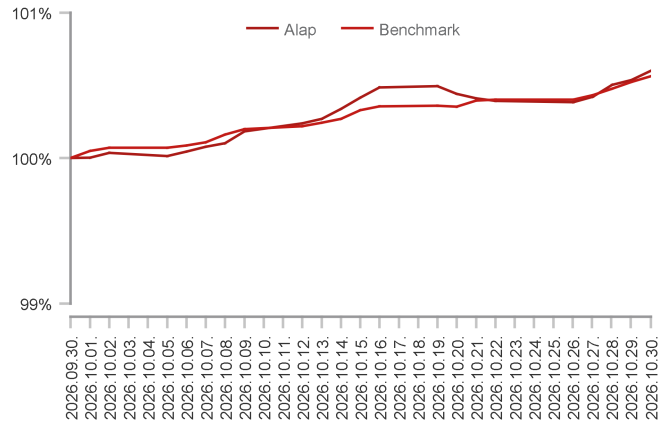
UniCredit Bank, Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az MNB október 20-án 5,50%-on tartotta az alapkamatot. A jegybank a magas energiaárakat, a bizonytalan nemzetközi környezetet és a devizapiaci stabilitás fontosságát emelte ki. A közlemény szerint a hazai kockázati megítélést elsősorban a költségvetési pálya, az euróbevezetésre vonatkozó várakozások és a külső piaci folyamatok befolyásolják. A kamattartás ezért az alacsony aktuális infláció mellett is indokoltnak bizonyult a Tanács értékelése szerint. Az október 7-én megjelent szeptemberi infláció 1,6% volt, az árak havi alapon 0,2%-kal emelkedtek. Az élelmiszerek éves szinten 1,3%-kal olcsóbbá váltak, a szolgáltatások ugyanakkor 4,9%-kal drágultak. Az üzemanyagok ára egyetlen hónap alatt 5,9%-kal nőtt. Az alacsony aggregált infláció mögött így eltérő folyamatok húzódtak meg, és az energiaárak újabb emelkedése továbbra is felfelé mutató kockázatot jelentett. A KSH október 30-i első becslése alapján a harmadik negyedéves GDP éves alapon 1,5%-kal, az előző negyedévhez képest 0,1%-kal nőtt. Az ipar és a szolgáltatások támogatták a növekedést, a mezőgazdaság viszont jelentősen fékezte. A hazai kép ezért visszafogott bővülést mutatott: a gyenge negyedéves dinamika mellett az energiaárak és a külső finanszírozási környezet is befolyásolta a további élénkülés lehetőségét. Október végére az éven belül lejáratú kötvények hozama 5,1%-ra mérséklődött, a 3 éves referencia kötvény 5,6 %-ra, míg a hozamgörbe hosszú vége közel 40 bázispontot csökkent, melynek következtében az 5-20 éves lejárattal rendelkező magyar állampapírok 5,45% körüli hozam mellett zárták a hónapot.

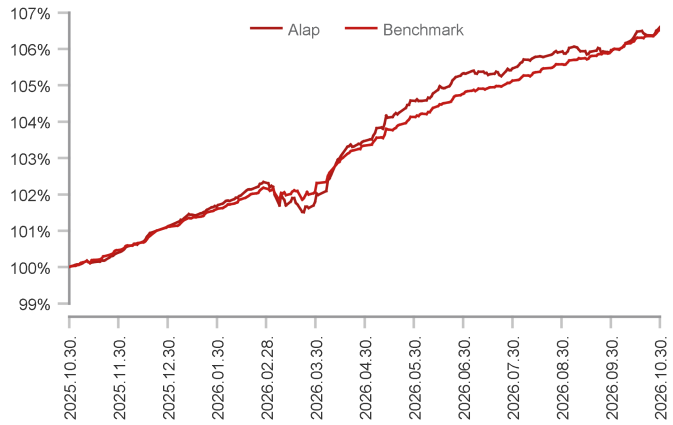
A hozamok mérséklődését elsősorban a magyar állampapírok iránt fennmaradó erőteljes befektetői érdeklődés, az ország korábban kialakult kedvező piaci megítélése, valamint a forint árfolyamának viszonylagos stabilitása támogatta. A hazai pénzügyi eszközök vonzerejét tovább erősítette a nemzetközi összevetésben még mindig számottevő kamatprémium, miközben a befektetők a gazdaságpolitikai irányváltással az euróbevezetéssel kapcsolatos várakozásokat is beárazhatták. Ezzel együtt a költségvetési egyensúly helyzete továbbra is jelentős kockázati tényező: az idei államháztartási hiány várhatóan a GDP 7,5%-a körül alakulhat. Ennek következtében a hozamok további csökkenéséhez elengedhetetlen egy hiteles és fenntartható középtávú fiskális konszolidációs pálya. Az októberben lejáró 2026H államkötvényt lejárat előtt elcseréltük magasabb hozammal rendelkező 2-3 éves kötvényekre, valamint hozamprémiummal rendelkező éven belüli vállalati kötvények vásárlását preferáltuk. A fennmaradó likviditást egy hetes kötvényben pörgettük tovább hétről hétre. Az új befektetések következtében tovább emeltük az alap duration-jét, amely jelentősen meghaladta a benchmark futamidejét. Az alap referenciaindexeként funkcionáló (95% RMAX és 5% MAX) 56 bázispontos teljesítményt nyújtott októberben a hozamcsökkenések következtében.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	0,60%
Benchmark	0,56%
Alul-/felülteljesítés	0,04%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	6,58%
Benchmark	6,50%
Alul-/felülteljesítés	0,07%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	5,10%	5,41%	-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	5,40%	5,35%	0,05%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Államkötvény	47,20%	7 734 603 423
Vállalati kötvény	26,38%	4 322 525 455
Diszkont kincstárjegy	17,62%	2 888 229 014
Jelzáloglevél	5,41%	886 397 357
Jegybanki kötvény	3,40%	556 624 367
Értékpapírok összesen	**100,00%**	**16 388 379 616**
Határidõs Deviza		39 639 940

Folyószámla	830 825 207
Befektetési eszközök összesen	17 258 844 763

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

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,08%
Elmúlt hat hónap	3,04%
Elmúlt tizenkét hónap	6,58%
Elmúlt három év (évesítve)	7,38%
Elmúlt öt év (évesítve)	7,29%

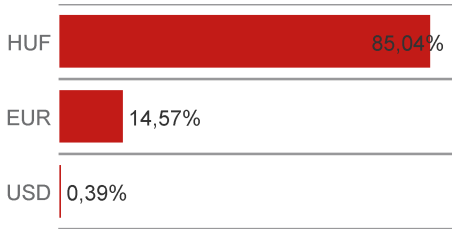
Indulástól (évesítve)	5,10%
Indulástól (nominális)	253,97%
Átlagos havi hozam	0,27%
Legmagasabb havi hozam	3,98%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,04%

KOCKÁZATI MUTATÓK

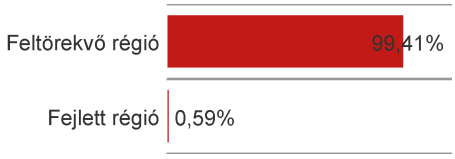
Nyereséges hónapok száma	105
Napi hozamok évesített szórása	1,20%

Sharpe-mutató	0,0310

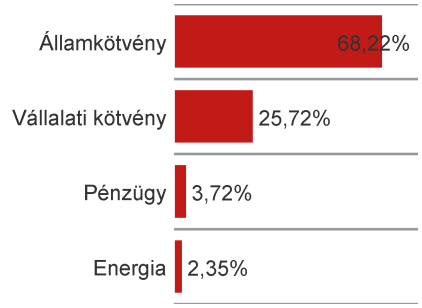
DEVIZA MEGOSZLÁS



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