

MODELLPORTFÓLIÓ ALAPADATOK

Név	Kiegyensúlyozott Portfólió
Kockázati szint	4

JAVASOLT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési alapok szerint	%
Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap C sorozat	70,00%
Generali Innováció C	10,00%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat	10,00%
Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alap B sorozat	10,00%

Befektetési eszközök szerint	%
Államkötvény	31,31%
Részvény	25,42%
ETF	18,35%
Vállalati kötvény	16,10%
Befektetési jegy	4,50%
Jegybanki kötvény	2,59%
Jelzáloglevél	0,91%
Diszkont kincstárjegy	0,83%

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Júniusban a piacokat leginkább az a kérdés foglalkoztatta, hogy a geopolitikai feszültségek miatt kialakult olajpiaci kockázati prémium átmeneti jelenség marad-e, vagy tartós inflációs és növekedési problémává válik. A hónap első felében a Hormuzi-szoros körüli bizonytalanságok és az amerikai-iráni tárgyalások hírei mozgatták az olajárát, a devizapiacot és a kötvényhozamokat. A hónap második felére a piac egyre inkább azt árazta, hogy a legrosszabb ellátási forgatókönyvek elkerülhetők. Emiatt az olajárak érdemben korrigáltak, a részvényt piacokon pedig újra a gazdasági növekedés és a mesterséges intelligencia kerültek a fókuszba. A globális részvényt piacok képe meglehetősen felemás: az első féléves teljesítmény erős, de nem egyenletes. A mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházási hullám továbbra is támogatja a technológiai, félvezető- és infrastruktúra-szegmenseket, ugyanakkor a piaci koncentráció továbbra is rendkívül magas, a profitrealizálás pedig különösen azokon a területeken jelent meg, ahol az AI-kitettség már zsúfolttá vált. A kötvénypiacokon a rövid oldali hozamokat a jegybanki óvatosság, a hosszú oldalon az inflációs prémium és a fiskális fenntarthatósággal kapcsolatos aggályok miatt alakultak ki magasabb hozamszintek. Június fő tanulsága, hogy a piacok képesek gyorsan túllépni egy geopolitikai sokkon, ha az nem válik tartós ellátási vagy inflációs krízissé. Ez azonban nem jelenti a kockázati prémium tartós eltűnését. Bár a jelenlegi környezetben a részvényt piaci momentum továbbra is erős, a rally szerkezete sérülékeny: az AI-hoz kapcsolódó pozíciók zsúfoltsága, a magas értékeltség és a jegybanki szigorítás kockázata egyszerre int óvatosságra.

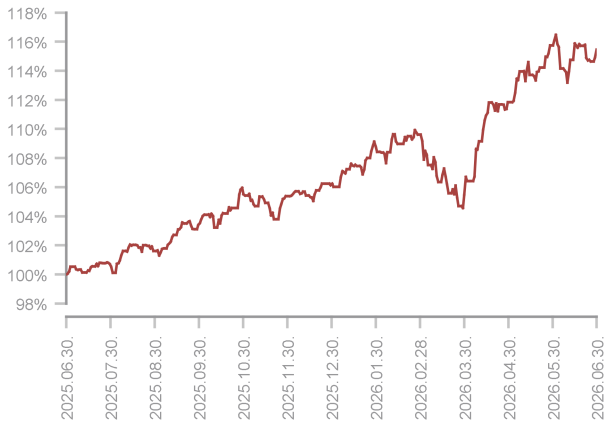
Portfóliószinten továbbra is három elem tűnik kulcsfontosságúnak:

- Szelektív részvénykitettség a minőségi, magas cash flow-termelő képességű vállalatok felülteljesíthetik a pusztán narratíva-alapú növekedési papírokat.
- Tudatos kötvényallokáció, a kötvénypiacon a magas induló hozamszint miatt a kamatkülönbözet (carry) továbbra is vonzó, de a futamidőt (duration) érdemes fokozatosan és régióként differenciáltan kezelni.
- Globális diverzifikáció: a devizák és régiók közötti megosztás felértékelődik, mivel a Fed, az EKB és az MNB politikája júniusban látványosan szétvált. A következő hónapokban a piacok szempontjából a legfontosabb kérdés az lesz, hogy a csökkenő olajár és az enyhülő inflációs félelem tartós marad-e, illetve, hogy az AI-beruházási ciklus képes-e tovább javítani a vállalati eredményeket. Stabil növekedés és mérsékeltinfláció mellett a kockázati eszközök emelkedő trendje folytatódhat. Ha viszont a jegybankoknak újabb szigorítással kell reagálniuk, a magas értékeltségű szegmensekben gyors korrekció jöhet.

Portfólió teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Portfólió teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



HOZAM STATISZTIKÁK

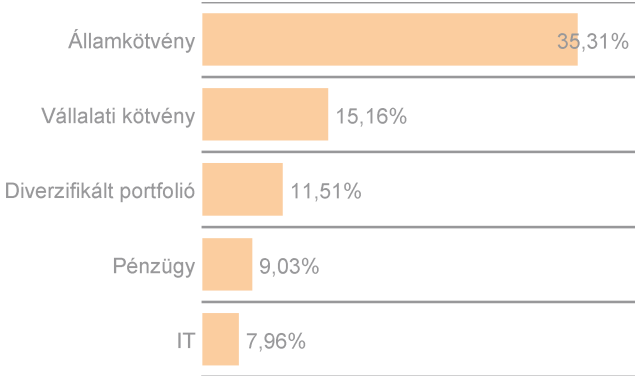
Befektetési alapok korábbi teljesítményei	YTD	1 év	3 év	5 év	Indulástól
Generali Triumph Abszolút Hozamú Származtatott Alap C sorozat	6,22%	10,13%	6,85%	4,82%	3,99%
Generali Innováció C	13,61%	26,73%	21,95%	7,99%	9,70%
Generali Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja B sorozat	21,41%	36,20%	18,74%	4,87%	3,83%
Generali Mustang Screened Amerikai Részvény Alap B sorozat	9,16%	20,72%	18,18%	11,30%	11,52%
Kiegyensúlyozott Portfólió USD	8,77%	15,46%			5,99%

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

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	4,30%
2. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	2,46%
3. Alphabet Inc class A	Fejlett régió	Technológia	1,43%
4. Apple régi	Fejlett régió	IT	1,41%
5. Állami Nyomda	Feltörekvő régió	Ipari vállalatok	1,36%

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, amely kizárólag az Alapkezelő tevékenységének népszerűsítése céljából készült. A dokumentumnak nem célja a befektetéshez kapcsolódó kockázatok teljes körű ismertetése és nem tekintendő az Alapkezelő részéről befektetésre vonatkozó felhívásnak, ajánlatnak, befektetési ajánlásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetési vagy pénzügyi elemzésnek vagy egyéb befektetési szolgáltatás nyújtására vonatkozó ajánlatnak. A dokumentum nem tartalmaz teljes körű tájékoztatást az abban szereplő pénzügyi eszközökről és azok kibocsátóiról. A befektetések számos kockázattal járnak, értékük emelkedhet és csökkenhet is. A befektetések múltbeli hozama nem jelent garanciát a jövőbeli teljesítményre, és megbízhatóan nem is jelzi 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. Az Alapkezelőről és a befektetési alapokról részletes információk a <http://www.generali-investments.hu> oldalon érhetőek el.

* A Generali Investments CEE, investicní společnost, a.s. a Cseh Köztársaságban bejegyzett és 2020/001337/CNB/570 határozattal engedélyezett befektetési alapkezelő társaság.