

# Generali Alapkezelő

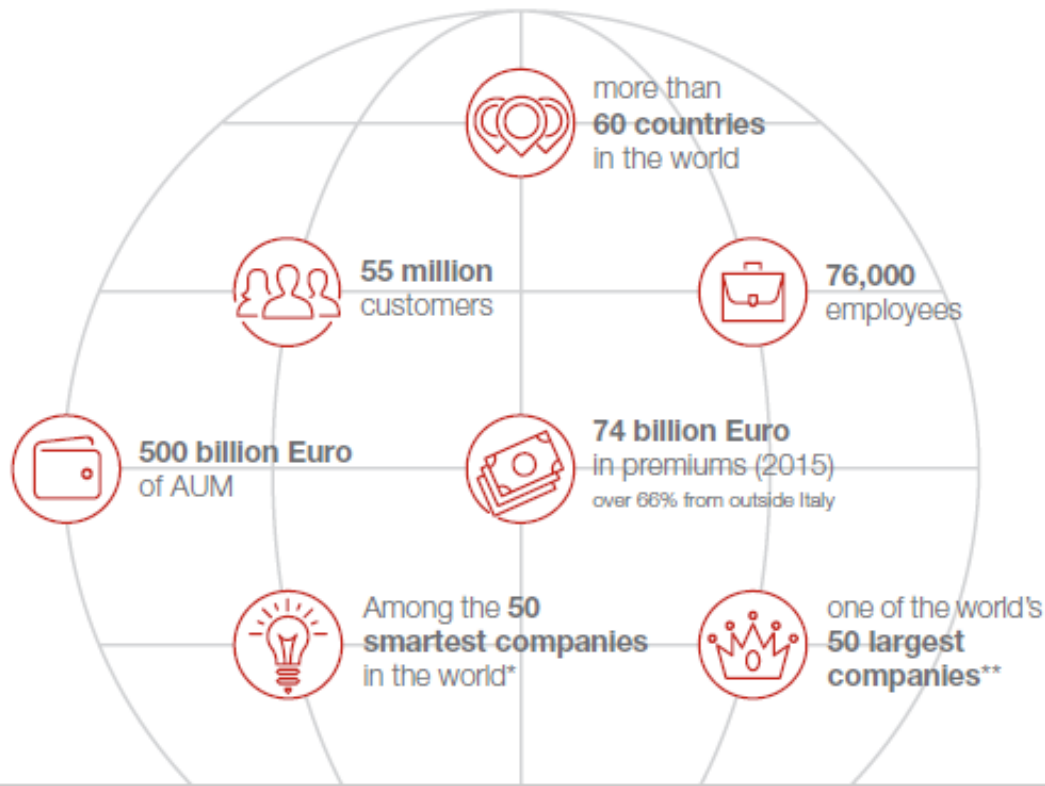
## Abszolút hozamú alapok

*Kokas Norbert, értékesítő vezető*



# A nemzetközi Generali Csoport

A nemzetközi Generali Csoport egyike a globális biztosítási és pénzügyi szektor legjelentősebb és legpatinásabb szereplőinek

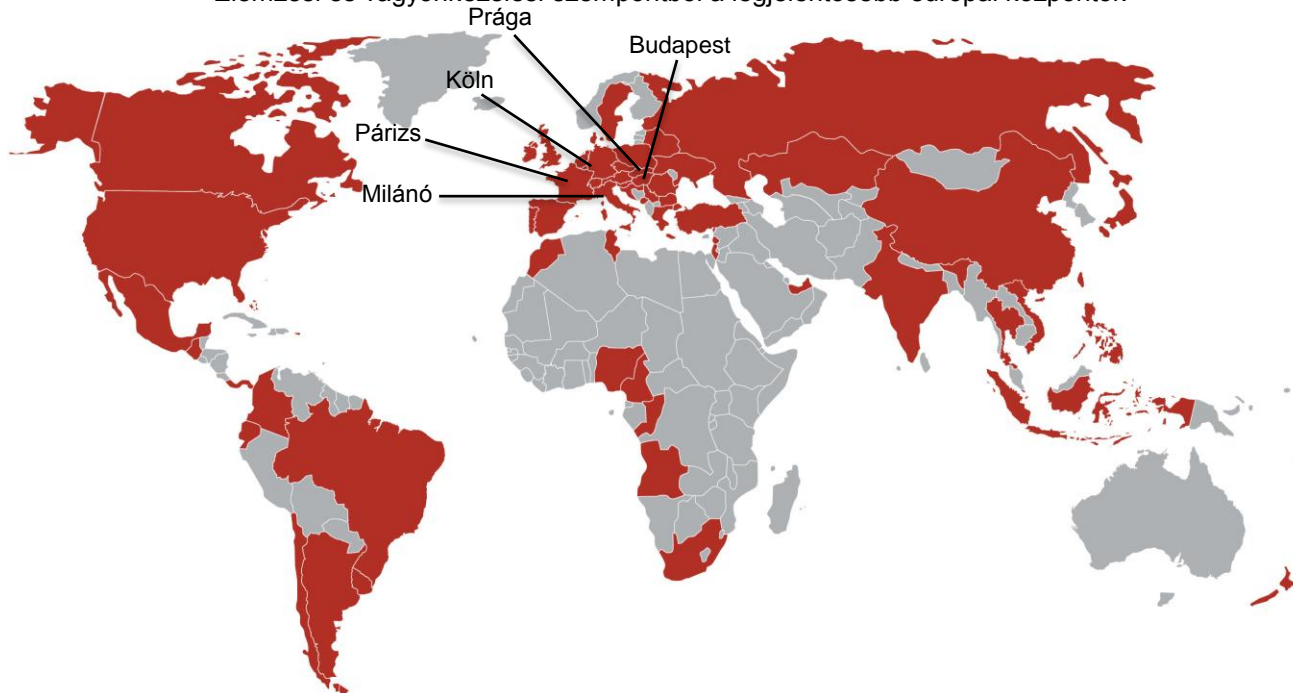


## Szolgáltatások:

- ✓ Életbiztosítás
- ✓ Balesetbiztosítás
- ✓ Egészségbiztosítás
- ✓ Felelősségbiztosítás
- ✓ Lakásbiztosítás
- ✓ Gépjármű-biztosítás
- ✓ Utasbiztosítás
- ✓ Vállalati biztosítás
- ✓ Befektetési és pénztári szolgáltatások

## A Generali Alapkezelő a magyarországi Generali Csoport vagyonkezelő társasága és a hazai vagyonkezelési piaci egy meghatározó szereplője

Elemzési és vagyonkezelési szempontból a legjelentősebb európai központok



**Legjelentősebb  
ügyfeleink:**

Nyugdíjpénztárak  
Biztosító egyesületek  
Egyházak  
Önkormányzatok  
Befektetési alapok  
(14+1)

# Mire vágnak a befektetők?

Magas hozam

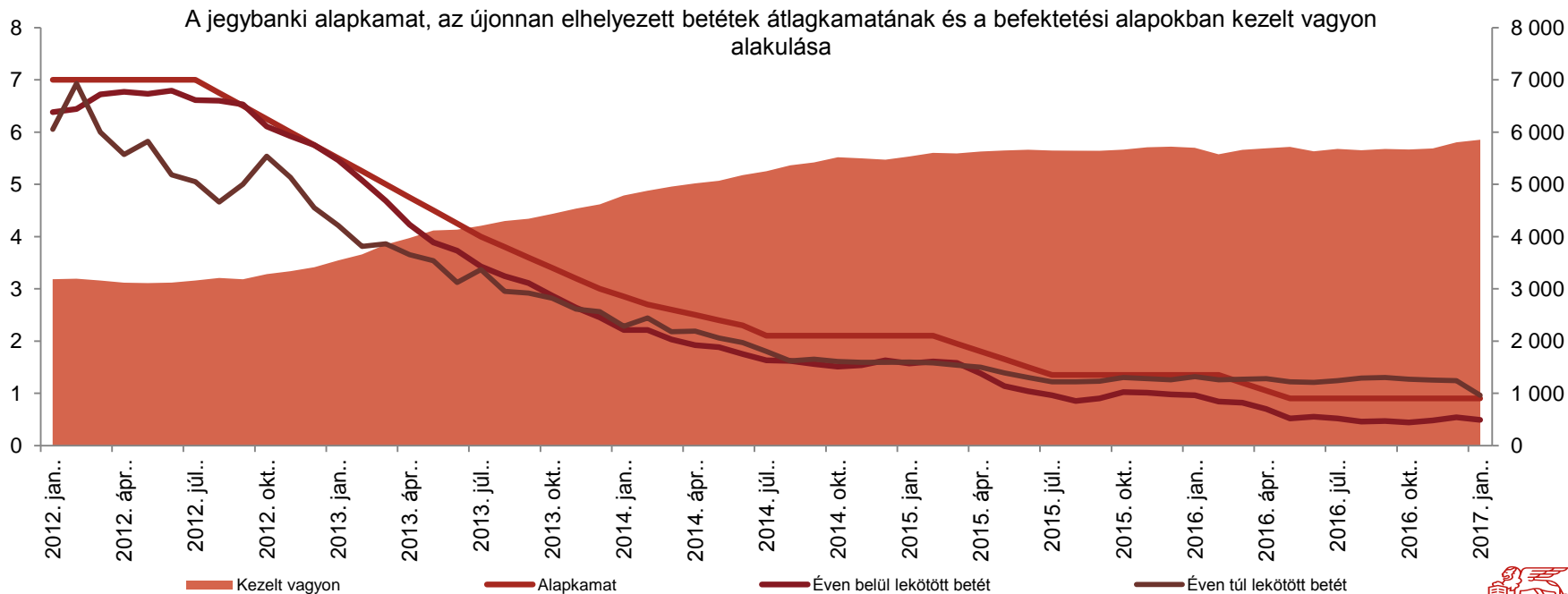


Alacsony kockázat

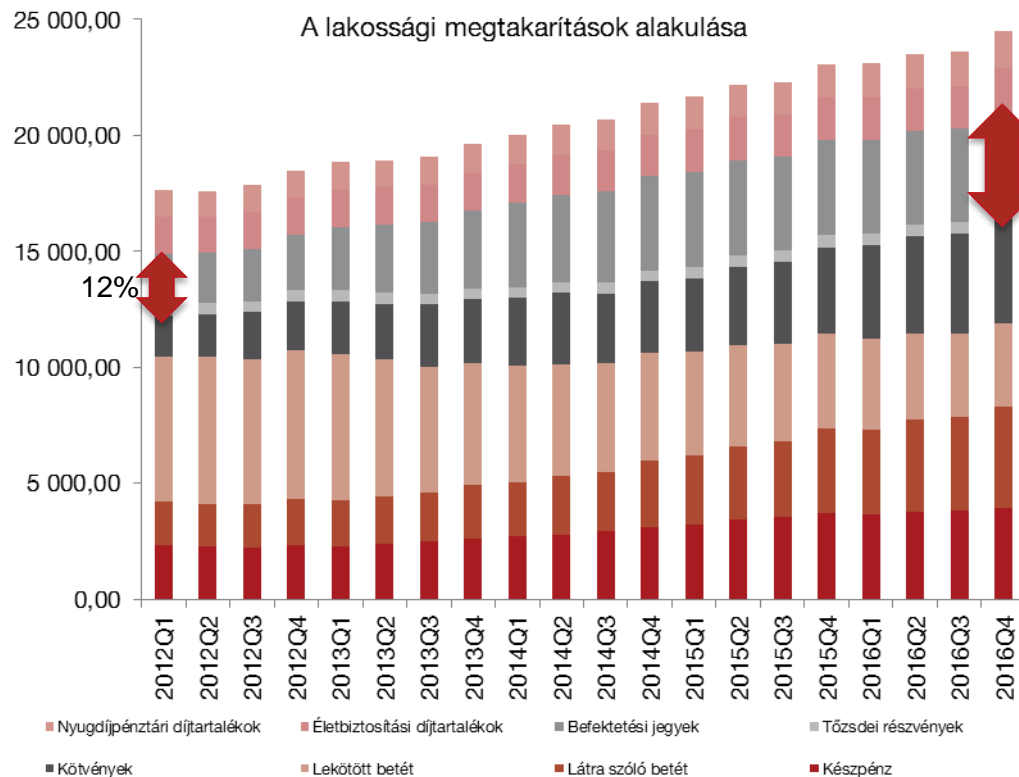


# Történelmi időket élünk, itthon is már 2012 óta tart a kamatcsökkenés

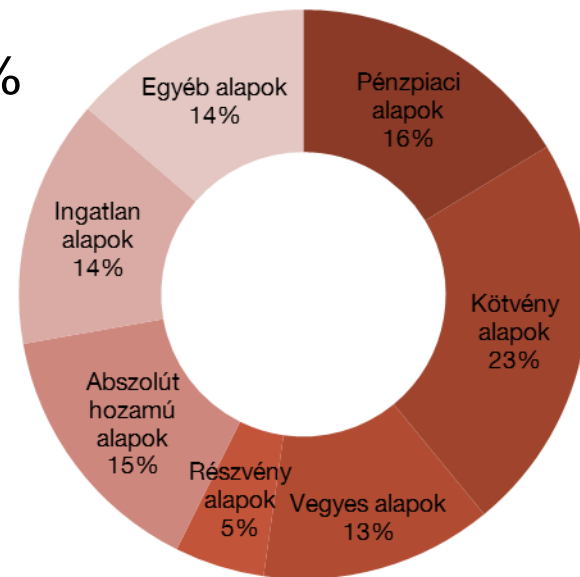
- ✓ A válság óta több, mint 600 kamatcsökkentés zajlott le világszerte
- ✓ A jegybankok 10.000 milliárd dollár értékben vásároltak tőkepiaci eszközöket
- ✓ A forgalomban lévő állampapírok 30 százaléka zéró vagy negatív hozam mellett forog
- ✓ A legtöbb fejlett országban nulla közeli az irányadó kamatszint



# A magyar befektetők kedvencei



Az egyes alapkategóriák részesedése a kezelt vagyonból



# De mi is az, hogy abszolút hozam stratégia?!

**Egy abszolút hozamú alap megvételekor elsősorban nem a piacban hiszünk, hanem az alapot kezelő portfóliómenedzserben**



Az abszolút hozam stratégiával kezelt alapoknál a vagyionkezelő minden piaci környezetben pozitív teljesítmény elérését célozza meg.

Az abszolút hozam személetben kezelt alapok ki kívánják használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát.

Globális befektetési spektrummal rendelkeznek, a kötvény- és részvénypiaci befektetések mellett áru- és devizapiaci investíciókat is végrehajthatnak.

Az abszolút hozamú származtatott alapok mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehetnek, tehát az árfolyamok eséséből is képesek profitálni.

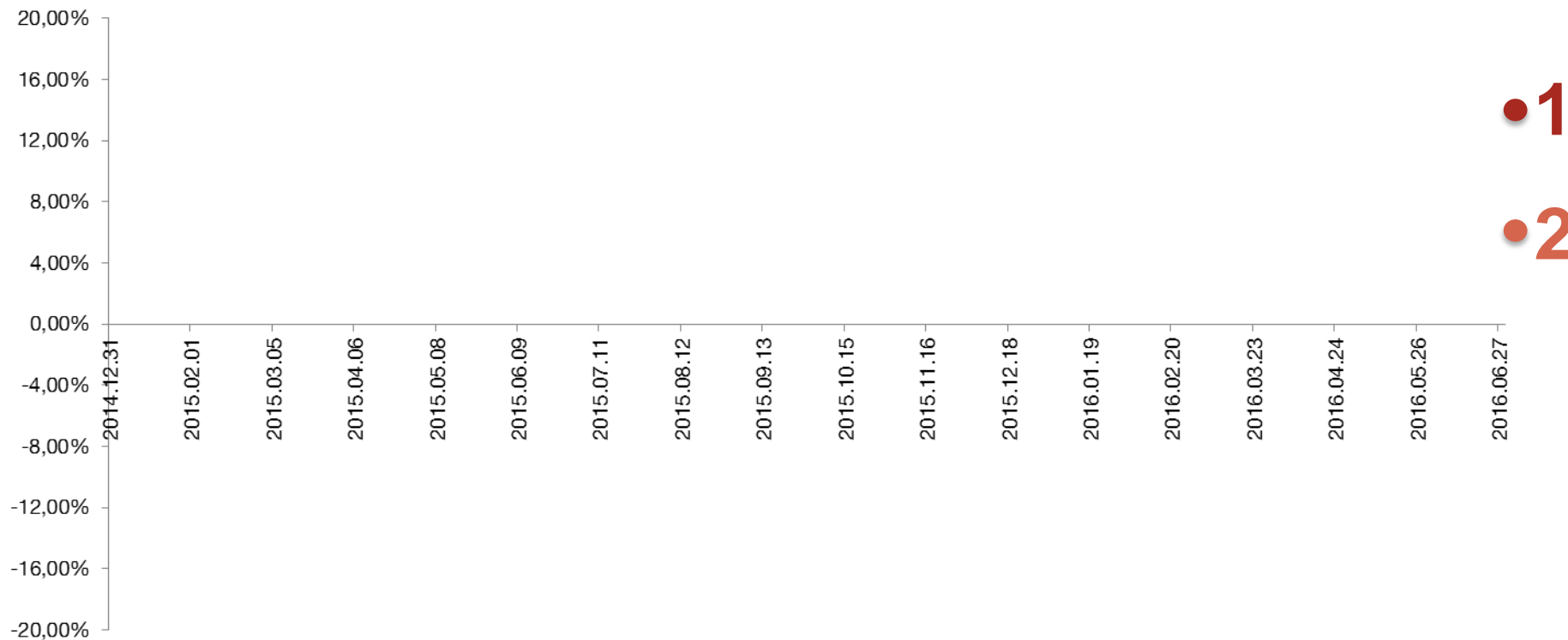
Az abszolút hozamú származtatott alapok befektetéseiknél tőkeáttételes pozíciókat is felvehetnek, melyek maximális mértéke a saját tőke többszöröse.



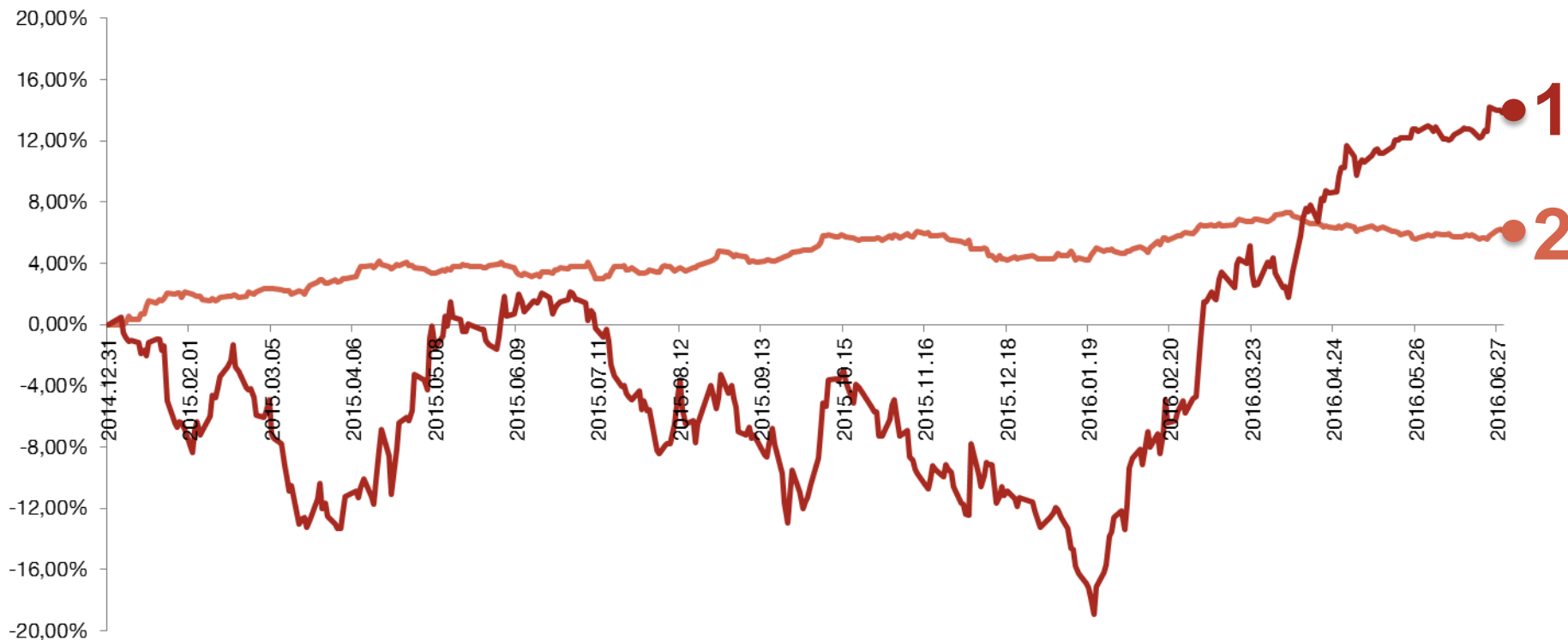
# Abszolút hozamú vs. Klasszikus vagyonkezelés

	<b>Abszolút hozamú vagyonkezelés</b>	<b>Benchmark követő „klasszikus” vagyonkezelés</b>
<b>Cél:</b>	Hozammaximalizálás - pozitív hozam elérése minden környezetben.	Szignifikáns felülteljesítés befektetési korlátok között.
<b>Portfólió:</b>	A portfólió összetétele folyamatosan változik a tőkepiaci lehetőségek függvényében.	A portfólió összetétele alapvetően igazodik a benchmark összetételéhez.
<b>Befektetési irányelvek:</b>	Lényegesen szélesebb limitek a törvény engedte határokon belül. A stratégia kizárhatja a lehetséges, de nem kívánt befektetési típusokat.	A befektetési politika és a benchmark erősen korlátozhatják a vagyonkezelő mozgásterét (értékpapír típus, szektor, egyedi értékpapír szinten).
<b>Befektetési attitűd:</b>	Mind a hosszabb, mind a rövidebb távú trendek kihasználására törekvő, aktív vagyonkezelés.	Hosszabb trendekre játszó, közepesen aktív vagyonkezelés.
<b>Alkalmazott referenciaindex</b>	Jellemzően 100% RMAX Index	Vegyes (pl. 50% MAX + 50% BUX)
<b>Díjazás:</b>	Fix díj + benchmark feletti pozitív teljesítmény esetén sikerdíj (jellemzően a felülteljesítés 20%-a)	Teljesítménytől függetlenül döntően fix díj

# Melyiket választanánk?

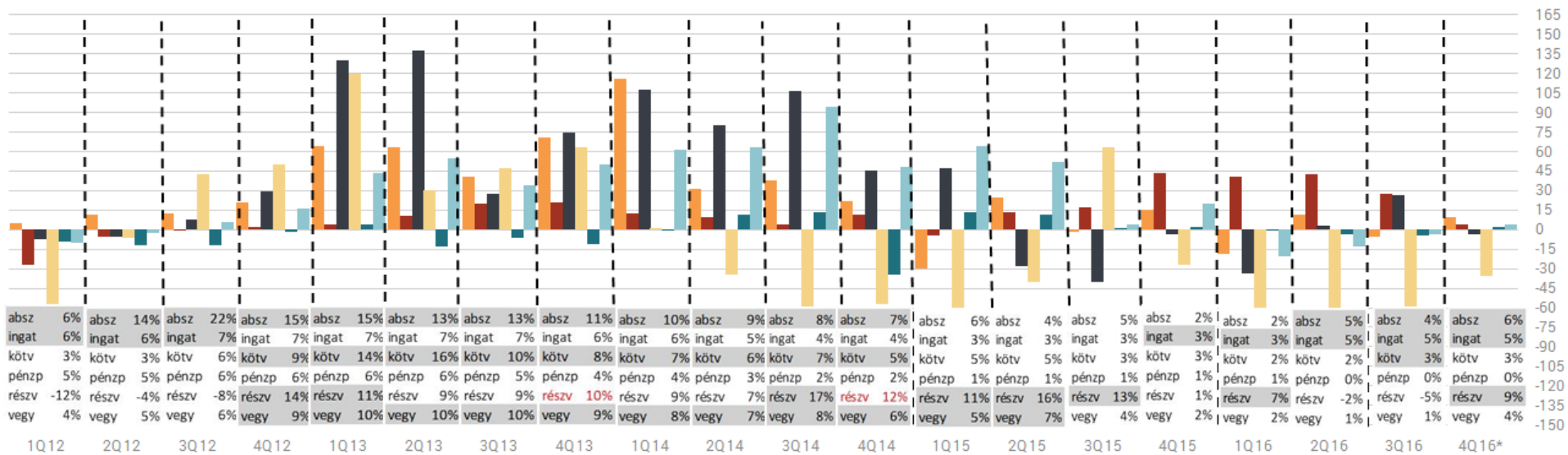


# Melyiket választanánk?



# Jellemzően a múltbeli hozamok alapján döntünk

A befektetési alapkategóriák negyedéves nettó értékesítése (milliárd Ft) és a negyedévet megelőző egy évben elért hozam



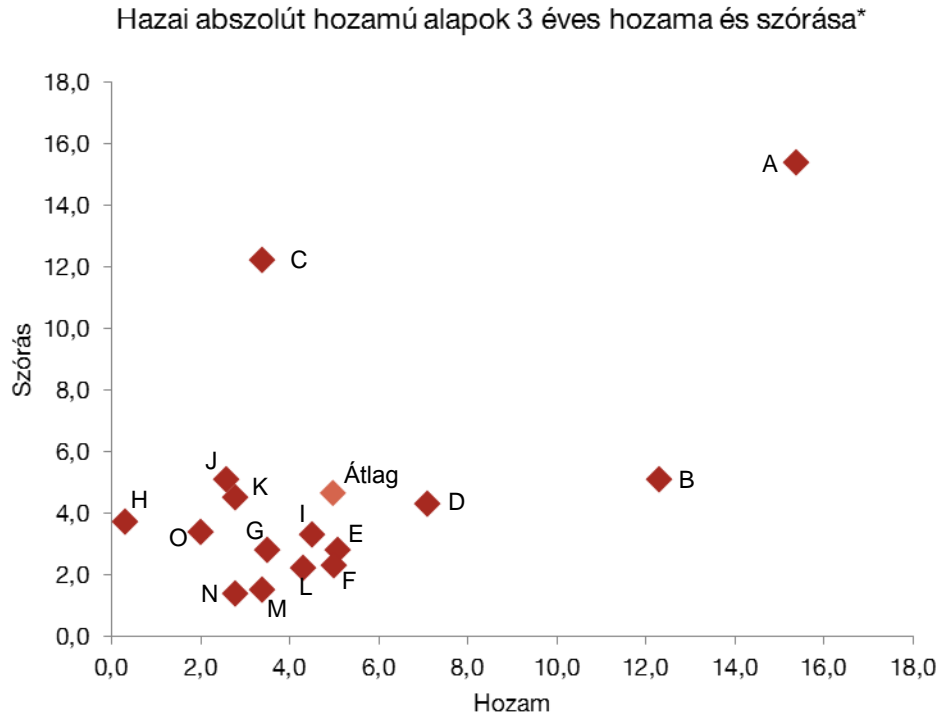
Forrás: BAMOSZ, Portfolio

abszolút hozamú ingatlan kötvény pénzügyi részvény vegyes



# Csak a hozamokat figyelni nem feltétlenül bölcs lépés

Jellemzően az elért visszatekintő hozamok alapján döntünk, de azt már kevesebben tudják, hogy ezt a teljesítményt az alapok milyen kockázat mellett érték el

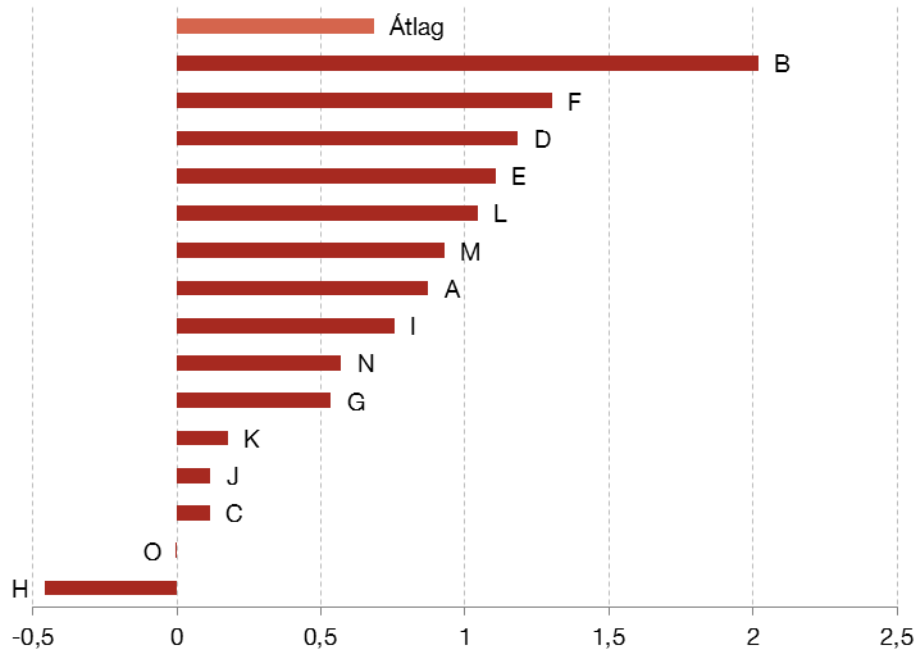


**1.** A befektetési alapok kockázatosságának meghatározására a legelterjedtebb mérőszám a szórás. A szórás megmutatja, hogy a befektetésünk átlagos teljesítményétől átlagosan mennyire tér el a befektetés hozama. Tehát ha egy befektetés éves teljesítményéhez hozzáadom, és levonom a szórást, megkapom azt a sávot, amin belül nagyrészt mozog a befektetés árfolyama. Két ugyanakkora hozamú, azonos kategóriájú alap közül azt érdemes választani, amelyiknek kisebb a szórása.

# Csak a hozamokat figyelni nem feltétlenül bölcs lépés

Jellemzően az elért visszatekintő hozamok alapján döntünk, de azt már kevesebben tudják, hogy ezt a teljesítményt az alapok milyen kockázat mellett érték el

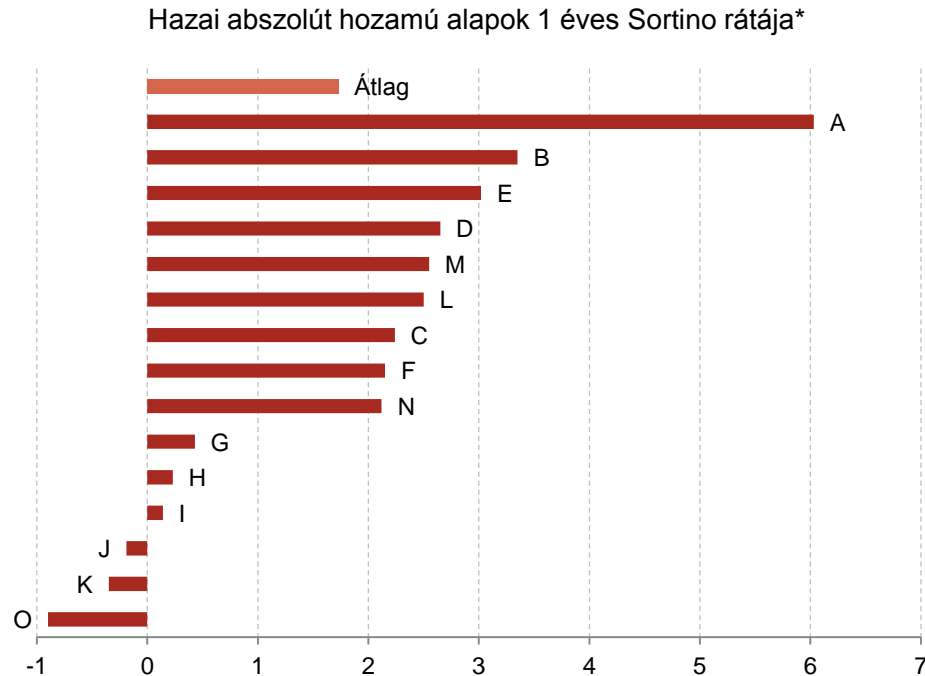
Hazai abszolút hozamú alapok 3 éves Sharpe mutatója\*



**2.** A befektetési alapok minőségének egy másik kifejező mérőszáma az ún. Sharpe mutató, ami megmutatja, hogy egységnyi szórásra vetítve mekkora többlethozamot ért el az adott alap a kockázatmentes hozamhoz képest. Tehát azt mutatja, hogy egységnyi kockázatáért cserébe milyen extra hozamot nyújt a befektetésünk. Ebből kiindulva az az alap teljesít jobban, amelynek magasabb a Sharpe mutatója.

# Csak a hozamokat figyelni nem feltétlenül bölcs lépés

Jellemzően az elért visszatekintő hozamok alapján döntünk, de azt már kevesebben tudják, hogy ezt a teljesítményt az alapok milyen kockázat mellett érték el

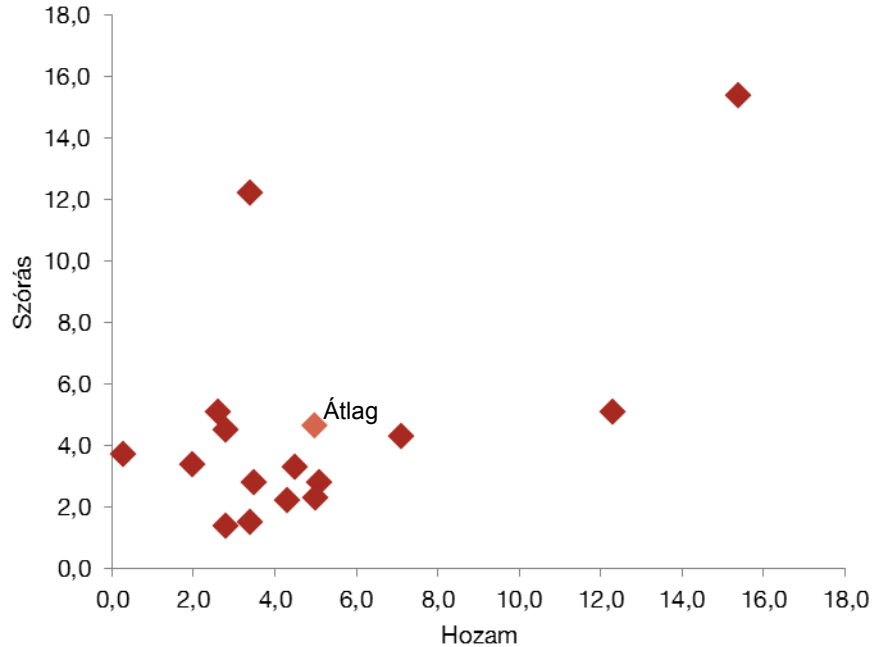


**3.** A Sortino rátát gyakorlatilag ugyanolyan matematikai művelettel kell kiszámolni, mint a Sharpe mutatót, az egyetlen eltérést a nevezőben lévő szórás jelenti. A Sortino ráta ugyanis csak azokat a hozamokat veszi figyelembe, amelyek a befektetéstől elvárt hozam alá esnek, tehát a negatív kockázatra nézve mennyivel tud többet hozni az adott alap annál, mint amennyit elvisz.

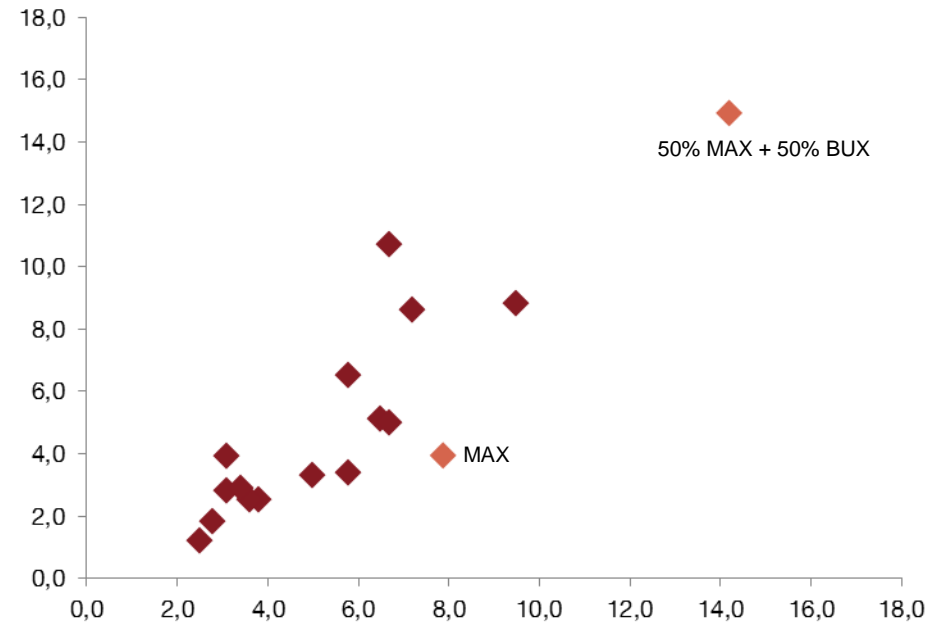
# De mi lett a régi slágerekkel?

A vegyes alapok azon ügyfeleknek kínálnak befektetési lehetőséget, akik a biztonságos kötvény befektetések mellett a részvények hozamát is élvezni szeretnék

Hazai abszolút hozamú alapok 3 éves hozama és szórása\*



Hazai vegyes alapok 3 éves hozama és szórása\*

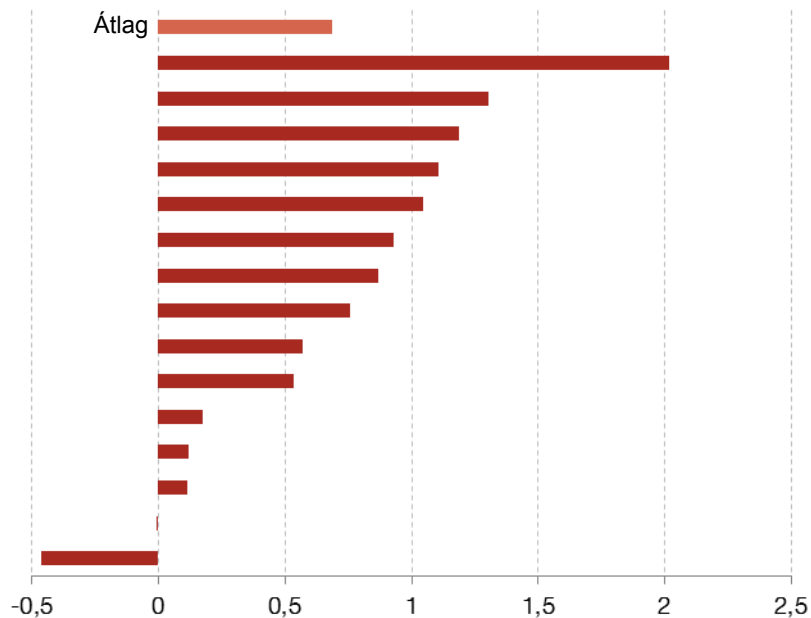




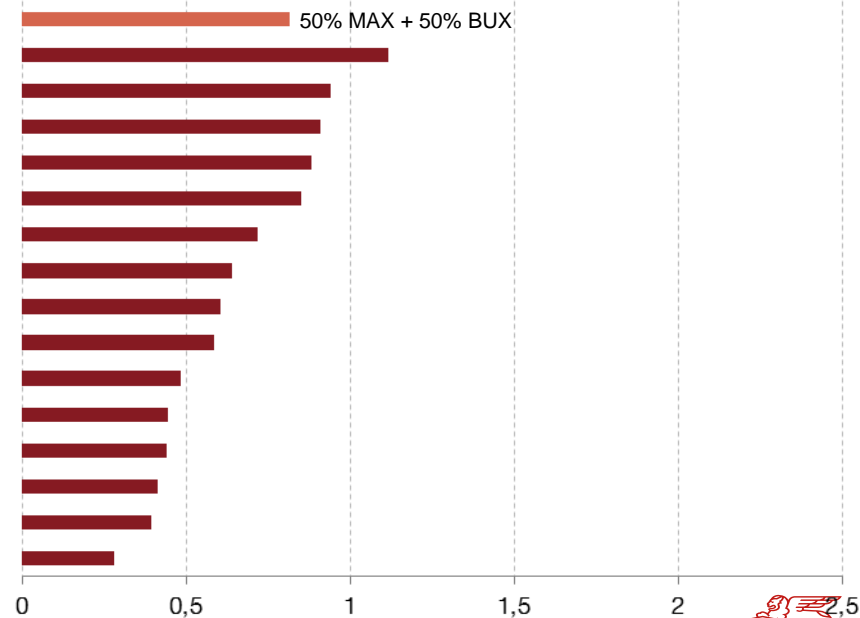
# De mi lett a régi slágerekkel?

A vegyes alapok azon ügyfeleknek kínálnak befektetési lehetőséget, akik a biztonságos kötvény befektetések mellett a részvények hozamát is élvezni szeretnék

Hazai abszolút hozamú alapok 3 éves Sharpe mutatója\*



Hazai vegyes alapok 3 éves Sharpe mutatója\*



# Az abszolút hozam stratégia fontossága a jelen piaci környezetben

A napjainkra jellemző nehéz piaci környezetben felértékelődnek az abszolút hozamú alapok

- ✓ A jegybankok kényszerű lépései növelik a piacokba vetett befektetői bizalmat, de a monetáris politika lényegében elérte teljesítőképességének határait.
- ✓ A befektetők legnagyobb mértékben az EU politikai kockázataitól, a kötvénypiaci összeomlástól és az amerikai elnök protekcionista intézkedésétől tartanak.
- ✓ A jövőbeli hozamkilátások már nagyon alacsonyak, az inflációs várakozások emelkedhetnek, így alternatív eszközöket érdemes keresni (pl. nyersanyagok).
- ✓ A fejlett részvények osztalékhozama vonzó, de az értékeltségben már nincs számottevő tartalék. Az óvatosabb eredményvárakozások miatt a feltörekvő piacok teljesíthetnek jobban.
- ✓ A magas globális kockázatok miatt gyakrabban köszönhetnek be korrekciós időszakok, ezért aktívabb szemlélet szükséges a megtakarítások kezelése kapcsán.
- ✓ Abszolút hozamú stratégiák megfelelő védelmet jelenthetnek piaci sokkok esetén, így már 2-3 éves időtávra is ajánlhatóak.

# Abszolút hozam stratégia a Generalinál

**Negyedévről negyedévre építkező pozitív hozamelvárás, szigorú kockázatkezelés, aktívan menedzselte, diverzifikált portfóliók**

## **Cél:**

- ✓ Elsődleges szempont a biztonság.
- ✓ Kiszámíthatóság és kiegyensúlyozott teljesítmény.
- ✓ Negyedévről negyedévre építkező vagyonkezelés.
- ✓ Pozitív hozam minden környezetben.
- ✓ Szigorú kockázatkezelés és diverzifikáltság.

## **Potenciális befektetési célterületek:**

- ✓ Hazai állampapírok
- ✓ Hozamfelár kihasználása érdekében jelzáloglevelek
- ✓ Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- ✓ Likviditási és pénzügyi eszközök
- ✓ Részvények (globális spektrum)
- ✓ Kollektív befektetési értékpapírok (ETF)
- ✓ Származtatott ügyletek (opciók, határidős ügyletek)

# Abszolút hozam stratégia a Generalinál

**Az alapok állampapír bázisból kiindulva keresik a megfelelő befektetési célpontokat a világ részvény-, deviza- és állampapírpiacain.**

## **Biztonság és szigorú kockázatkezelés:**

- ✓ A portfóliókat különböző egyedi részvény instrumentumok alkotják, melyet további ETF pozíciók egészítenek ki a még szélesebb diverzifikálás érdekében.
- ✓ Az egyedi instrumentumok esetében széleskörű diverzifikáció érvényesül, ami jellemzően 50-70 bázispontos egyedi értékpapír súlyozást jelent.
- ✓ A kockázati szintekre kiemelt figyelem fordul, a jellemző stop-limitek mindössze 3-4% közötti veszteségküszöböt engedélyeznek.

## **A stratégia legfontosabb eleme a tudatos részvénykiválasztás:**

- ✓ A relatív árazási anomáliák kihasználása a tőkepiac különböző szegmenseiben, a fundamentálisan alul- vagy túlértékeltnek tartott egyedi részvények kiválasztásával.
- ✓ A legnagyobb körültekintéssel kiválasztott befektetési célpontokon minél magasabb nyereség realizálása, melyet gördülő stop-szintek biztosítanak.
- ✓ Az egyedi részvény-kiválasztás során az alábbi indexek komponensei jelentik a meghatározó univerzumot: BUX, CECE, CETOP20, S&P500, STOXX600.

# Abszolút hozam stratégia a Generalinál

**Az értékalapú megközelítés trendkövető magatartással párosul, melyben a technikai eszköztár alkalmazása is meghatározó a belépési pontok azonosításához.**

## Bottom-up stratégia:

- ✓ eredmény- és cash-flow termelő képesség
- ✓ árazás a legfontosabb fundamentális mutatószámok alapján
- ✓ az eredménydinamikában látható trendek és a hosszú távú fenntartható növekedés
- ✓ a hitelfelárakból eredő kockázat
- ✓ a devizaárfolyamok változásából eredő kockázat
- ✓ a nyersanyagárak alakulásából eredő kockázat
- ✓ speciális katalizátorok (M&A, szabályozói változások, osztalékpolitika)

## Top-down stratégia:

- ✓ monetáris politika, a várható infláció alakulása
- ✓ az alternatív (10 éves) kötvényhozamok alakulása
- ✓ az előremutató (leading) indikátorok alakulása
- ✓ az ipari termelés alakulása
- ✓ üzleti hangulat és fogyasztói bizalom alakulása
- ✓ a munkaerőpiac helyzete

Diverzifikálni nem csak az egyes instrumentumok között, hanem stratégiák és piaci szereplők között is érdemes.

Köszönöm a figyelmet!



# Jogi nyilatkozat

Ezt az anyagot tájékoztatásul készítettük kizárólag az Ön által történő felhasználás céljából és nem tekinthető kereskedelmi kommunikációnak, felhívásnak vagy ajánlatnak az említett termékek vagy szolgáltatások bármelyikének jegyzésére vagy megvásárlására vonatkozóan. A Generali Alapkezelő Zrt. a felhasználó vagy harmadik felek felé semmiféle, feltételes vagy más felelősséget nem vállal az adatok és számítások minőségéért, pontosságáért, időszerűségéért, folyamatos rendelkezésre állásáért vagy teljességéért, sem pedig az itt közölt adatok felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért. Ez a dokumentum és annak tartalma a Generali Alapkezelő Zrt. tulajdonát képező információ és termék, és a Generali Alapkezelő Zrt. írásbeli hozzájárulása nélkül sem részben, sem pedig egészben nem sokszorosítható, sem más módon nem terjeszthető.

A Generali Alapkezelőről további széleskörű információk az alábbi honlapon érhetőek el: [www.alapkezelo.hu](http://www.alapkezelo.hu)