



GENERALI MUSTANG

Screened Amerikai Részvény Alap A
sorozat

szeptember havi hírlevél

ALAPADATOK

Alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	85% S&P500 + 15% RMAX
ISIN kód	HU0000705603
Indulás	2007. aug. 3.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték	17 006 730 422
Egy jegyre jutó néé	5,869498
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

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 befektetéseit között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával. Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be. Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

KOCKÁZATI SZINT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 4-es besorolásnak megfelel ő, közepesen 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, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Munkácsi Dávid
potfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

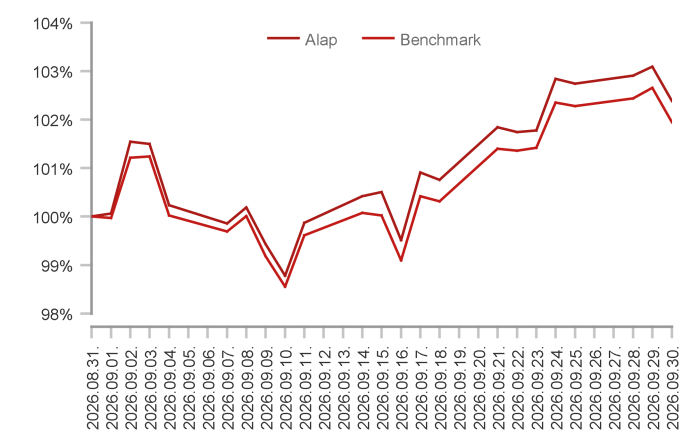
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., MBH Bank Nyrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Szeptemberben az energia drágulása és a szigorodó monetáris politika határozta meg a befektetési környezetet. Az energiapiacra az amerikai–iráni tárgyalások elakadása és az üzemanyag-ellátás szűkössége tartotta fenn a feszültséget. A Brent ára szeptemberben mintegy 14%-kal, a WTI-é körülbelül 5%-kal emelkedett. A közel-keleti szállítások helyreállításának jelei időnként enyhítették a nyomást, de a diplomáciai bizonytalanság és a szűk üzemanyagkínálat nem engedte tartósan megnyugodni a piacot. Az amerikai részvénytőzsze szeptemberi teljesítménye erősen megosztott volt. Az S&P 500 teljes hozama dollárban -0,3%, a Nasdaq Composite-é +1,9% volt. A Nasdaq-100 3,3%-os emelkedésével szemben a Dow Jones 4,1%-kal, a kisebb vállalatokat követő Russell 2000 pedig 5,3%-kal esett a Nasdaq havi összesítése szerint. A nagy technológiai cégek súlya így lényegesen kedvezőbb képet adott a piacról, mint amit a részvények szélesebb köre mutatott. A tízéves amerikai állampapír hozama a hónap során 54 bázisponttal, 5,29%-ra nőtt, ami komoly értékeltségi nyomást gyakorolt a részvénytőzsiacra. A Federal Reserve szeptember 16-án egyhangú döntéssel 3,75–4,00%-ra emelte az irányadó kamatsávot. Közleményében stabil gazdasági bővülést, ellenálló belföldi keresletet, erős beruházásokat és továbbra is magas inflációt emelt ki. A szeptember 11-én megjelent, augusztusra vonatkozó fogyasztóiár-adat szerint az éves infláció 3,4%, a maginfláció 2,4% volt. Havi alapon ugyanakkor a teljes árindex 0,4%-kal emelkedett, és a benzin 3,9%-os drágulása a havi növekedés több mint harmadát adta.

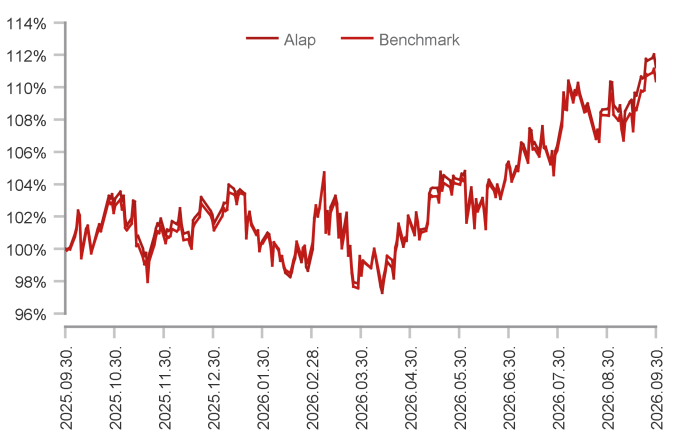
A kedvezőbb éves maginfláció tehát nem jelentette az energiából érkező árnövekedés megszűnését. Politikai és kereskedelmi szempontból a hónap végén Donald Trump és Hszi Csin-ping washingtoni találkozója került előtérbe. Az amerikai bejelentés szerint a novemberben lejáratú kereskedelmi fegyverszünetet két hónappal, 2027. január 10-ig meghosszabbították. Ez mérsékelte egy azonnali újabb vámkonfliktus veszélyét, de a technológiai és stratégiai nézeteltéréseket nem rendezte. A részvények szempontjából a diplomáciai enyhülés kedvező fejlemény volt, miközben az iráni konfliktus energiaárakon keresztül hatása továbbra is az infláció és a kamatpolitika központi kérdése maradt. Az Alap árfolyama a relatív kedvezőtlen szeptemberi fejlemények ellenére 2,38%-kal magasabban zárta az elmúlt hónapot. A hónap során kisebb változások voltak csak a portfólióban, összességében csökkentettük a részvénykitettséget, ezzel az Alap közelebb került a benchmark kitettségéhez, de még mindig magasabb a részvénykitettség a referenciaindexhez képest. Egy új egyedi részvény került a portfólióba, valamint az Alap dollár kitettségének egy kis részét a Vagyongkezelő lefedezte. Az elkövetkező hónapban indul az amerikai vállalatok gyorsjelentési szezonja, a legnagyobb kérdés, hogy a megemelkedett finanszírozási költségek mellett a gigantikus beruházási hullám folytatódik-e.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	2,38%
Benchmark	1,95%
Alul-/felülteljesítés	0,43%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	11,25%
Benchmark	10,37%
Alul-/felülteljesítés	0,88%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	9,67%	11,02%	-1,35%
2021	32,51%	32,40%	0,11%
2022	-3,20%	-5,13%	1,94%
2023	14,24%	14,92%	-0,67%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	35,63%	34,79%	0,84%
2025	-1,54%	-1,38%	-0,16%
2026	9,53%	9,11%	0,41%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF	Folyószámla	1 429 509 391
Részvény	80,21%	12 545 652 699	Befektetési eszközök összesen	17 071 428 447
ETF	13,23%	2 068 814 487	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.	
Államkötvény	6,57%	1 027 451 871	10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
Értékpapírok összesen	100,00%	15 641 919 056	Nincs	
Határidős Deviza		0		

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	5,75%	Indulástól (évesítve)	9,67%
Elmúlt hat hónap	11,76%	Indulástól (nominális)	486,95%
Elmúlt tizenkét hónap	11,25%	Átlagos havi hozam	1,10%
Elmúlt három év (évesítve)	14,97%	Legmagasabb havi hozam	11,52%
Elmúlt öt év (évesítve)	12,78%	Legalacsonyabb havi hozam	-9,68%

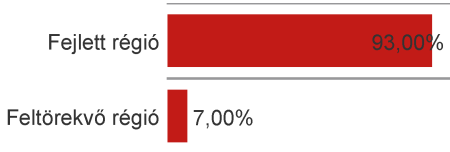
KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	96	Sharpe-mutató	0,7963
Napi hozamok évesített szórása	17,20%		

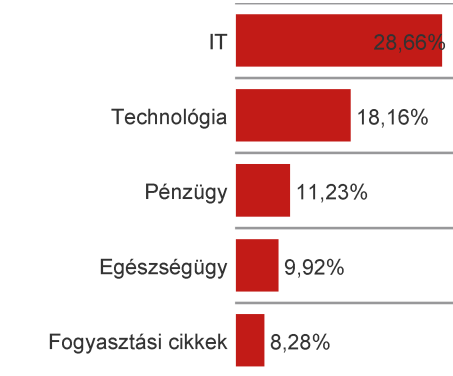
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Nvidia	Fejlett régió	Technológia	6,14%
2. Apple régi	Fejlett régió	IT	6,03%
3. Alphabet Inc class A	Fejlett régió	Technológia	5,71%
4. Microsoft	Fejlett régió	IT	4,64%
5. Micron Technology	Fejlett régió	IT	3,21%

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.