



GENERALI HAZAI KÖTVÉNY

Alap A sorozat
szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa	hosszú kötvényalap
Benchmark	100% MAX Composite
ISIN kód	HU0000705736
Indulás	1999. máj. 1.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Andreskó Mária
Nettó eszközérték	399 493 627
Egy jegyre jutó néé	3,918521
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 hozam elérését. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100% MAX Composite index. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől. Az Alap denominációtól függetlenül hazai kibocsátók értékpapírjaiba kíván befektetni. Az Alap a nem forintban denominált eszközök árfolyamkockázatának kizárása céljából fedezeti ügyleteket köthet. Az Alap az árfolyamkockázat teljes kizárására törekszik, így a nettó nyitott devizapozíció nem haladhatja meg a nem forintban denominált eszközök eszközértékének 10%-át. Az Alap származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe devizafedezeti céllal fektethet.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az alap 3-as besorolásnak megfelelő, közepes 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	5 év
------	------	------	------	------	------	------

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



Andreskó Mária
kiemelt portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

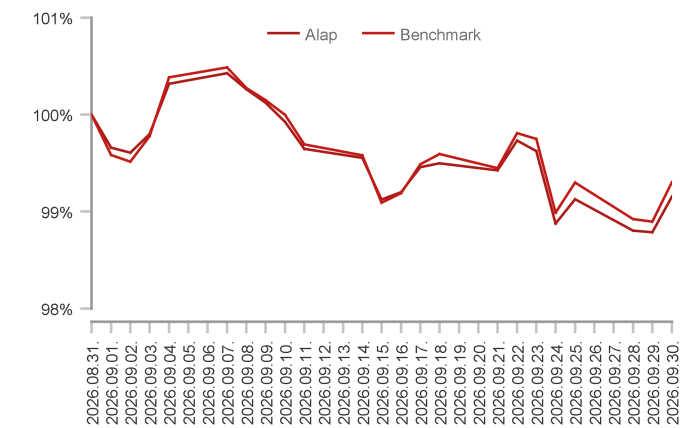
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Szeptemberben az energia drágulása és a szigorodó monetáris politika határozta meg a befektetési környezetet globálisan. Az MNB szeptember 22-én 5,50%-on tartotta az alapkamatot az inflációs kockázatokat mérlegelve. A szeptemberben ismertté vált augusztusi infláció 1,3%, a maginfláció 2,0% volt, míg a szeptemberi pénzromlás 1,6%-ra gyorsult, a maginfláció minimális 1,9%-ra csökkenése mellett. A jegybank új előrejelzése 2026-ra 1,8%-os, 2027-re 2,9%-os GDP-növekedést várt; az idei teljesítményt az aszály visszafogta, amit részben ellensúlyozott az ipari export. Az éves átlagos inflációs prognózis 2026-ra 1,8%, 2027-re 3,1% lett. Az MNB szerint a korábbi forinterősödés árcsökkenítő hatásával a magasabb üzemanyagárak állnak szemben, a jövő évi inflációt pedig az energia és a dohánytermékek jövedékiadó-változása is emelheti. A gazdaságpolitikai hírekben az uniós források hozzáférhetősége maradt lényeges kérdés. Az Európai Bizottság szeptemberi tájékoztatása szerint a helyreállítási tervben vállalt reformok és beruházások teljesítését a kifizetési kérelemhez csatolt bizonyítékok alapján tudja értékelni. A politikai megállapodás ezért nem azonos az azonnali folyósítással. Értelmezésünk szerint a kifizetések időzítése a költségvetés finanszírozása és a beruházási kilátások miatt egyaránt fontos a magyar eszközök megítélésében.

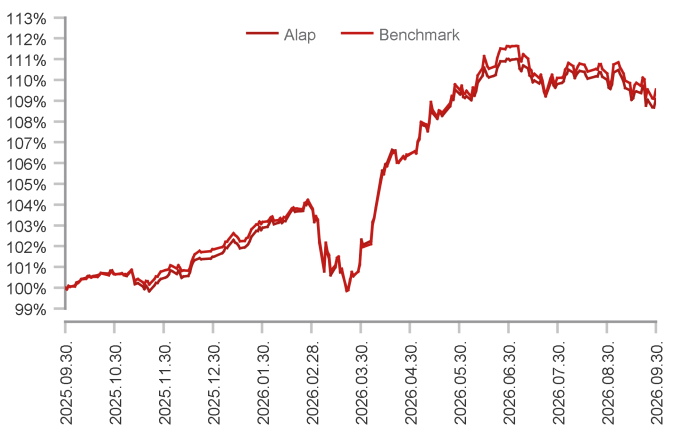
2026 szeptemberében a magyar intézményi állampapírpiacon erős aukciós kereslet és a hónap végén meredek hozamemelkedés jellemezte. Miközben az Államadósság Kezelő Központ Zrt. (ÁKK) a magas keresletnek köszönhetően szeptember végére az éves nettó kibocsátási tervének 94,4%-át teljesítette, a másodpiacon komoly eladási hullám söpört végig. Ennek következtében a hosszú lejáratú hozamok (különösen szeptember 24-e körül) jelentősen megugrottak, a 10 éves referenciahozam pedig 5,89%-ra kúszott fel. Hónap végére a 3-5 éves futamidejű kötvények gyengültek a legjobban, amely 40 bázispontos emelkedést jelentett. A referenciaindexekhez képest neutrális futamidejű kötvényportfólió duration-jét a hónap során fokozatosan emeltük, kihasználva a magasabb hozamkörnyezetet. A hosszabb futamidejű állampapírokon kívül növeltük a vállalati kötvények kitettségét. Az alap referenciaindex (CMA) - 70 bázispontos teljesítményt nyújtott a gyengülő kötvénypiacnak köszönhetően.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	-0,85%
Benchmark	-0,70%
Alul-/felülteljesítés	-0,15%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	9,07%
Benchmark	9,54%
Alul-/felülteljesítés	-0,47%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	5,54%	6,11%	-0,57%
2021	-9,66%	-10,80%	1,14%
2022	-14,19%	-14,67%	0,47%
2023	24,70%	25,49%	-0,79%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	3,83%	4,17%	-0,34%
2025	4,90%	6,09%	-1,20%
2026	7,47%	7,55%	-0,08%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Államkötvény	65,87%	256 558 340
Vállalati kötvény	19,64%	76 491 417
Jelzáloglevél	6,00%	23 356 705
Diszkont kincstárjegy	5,14%	20 015 724
Jegybanki kötvény	3,36%	13 078 275
Értékpapírok összesen	100,00%	389 500 460
Határidős Deviza		3 277 365

Folyószámla	16 415 599
Befektetési eszközök összesen	409 193 424

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
Nincs

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	-1,74%
Elmúlt hat hónap	7,80%
Elmúlt tizenkét hónap	9,07%
Elmúlt három év (évesítve)	8,45%
Elmúlt öt év (évesítve)	3,32%

Indulástól (évesítve)	5,54%
Indulástól (nominális)	291,85%
Átlagos havi hozam	0,29%
Legmagasabb havi hozam	9,46%
Legalacsonyabb havi hozam	-4,10%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	91
Napi hozamok évesített szórása	5,26%

Sharpe-mutató	0,0415
---------------	--------

DEVIZA MEGOSZLÁS

HUF	79,55%
EUR	19,48%
USD	0,97%

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS

Feltörekvő régió	99,14%
Fejlett régió	0,86%

SZEKTOR MEGOSZLÁS

Államkötvény	74,37%
Vállalati kötvény	22,94%
Pénzügy	2,39%
Energia	0,31%

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