



GENERALI GOLD

Közép-kelet-Európai Részvény Alap
A sorozat

szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód	HU0000706809
Indulás	2001. jún. 11.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Füleki Ferenc
Nettó eszközérték	15 355 552 417
Egy jegyre jutó néé	9,576368
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap elsősorban a Közép-kelet-európai blue chip-eket tartalmazó CETOP20 részvényindexben szereplő részvényekbe kíván befektetni. 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 befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 4-es besorolásnak megfelel ő, közepesnél 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.



Füleki Ferenc

potfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

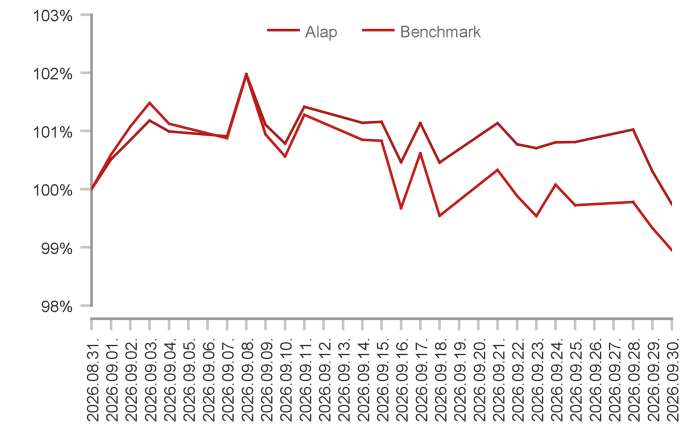
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az európai részvények számára szeptember korrekciót hozott: az euróban jegyzett, szélesebb európai piacot – tehát az euróövezeten kívüli országokat is – lefedő STOXX Europe 600 árinдекс 2,4%-kal esett, megszakítva az öt hónapos emelkedő sorozatot. A magasabb olajár és a növekvő költségvetési kiadások összességében ellensúlyozták a gazdaság ellenálló képességét, és nyomást gyakoroltak a legtöbb ágazatra. Az EKB szeptember 10-én 25 bázisponttal emelte mindhárom irányadó kamatát, így a betéti kamat szeptember 16-tól 2,50%-ra nőtt. Az új prognózis 2026-ra 3,0%-os átlagos inflációt és 0,9%-os GDP-növekedést jelzett. A jegybank a következő két év inflációs előrejelzését felfelé módosította, miközben az idei és a jövő évi növekedési kilátásokat is javította. Ez arra utalt, hogy a gazdaság a vártnál jobban viselte a külső sokkot, az árstabilitás helyreállítása azonban további figyelmet igényelt. A szeptemberi infláció adata utólag megerősítette az energiakockázatot: az éves harmonizált árinдекс 3,8%-ra gyorsult az augusztusi 3,2%-ról. Az energiaárak éves emelkedése 18,8%, a szolgáltatásoké 3,2% volt; az energiát, élelmiszert, alkoholt és dohányt kiszűrő magmutató 2,5%-ot ért el. Ez az adat a szeptemberi folyamatokat írja le, de a szeptemberi tőzsdei záráskor még nem volt ismert. A politikai kockázatok közül Franciaország költségvetési helyzete kapott hangsúlyt.

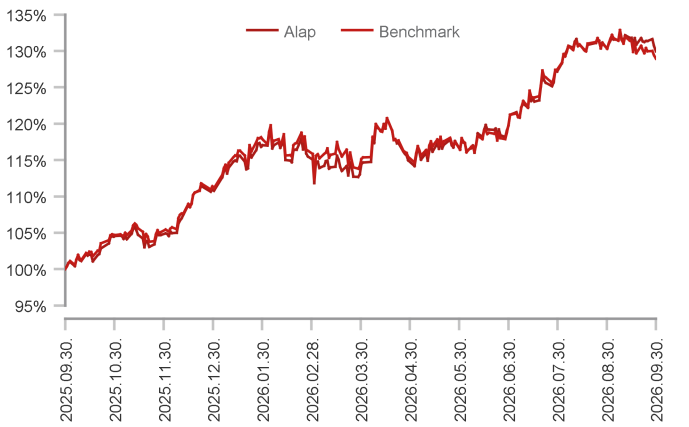
A 2027-es költségvetés előkészítését a parlamenti többség hiánya és a megtakarításokról szóló viták nehezítették, a hónap végén pedig oktatási tiltakozások is erősítették a feszültséget. Értelmezésünk szerint a magas államadósság és a dráguló finanszírozás együtt szűkítette a kormány mozgásterét: az energiaárak miatti támogatási igény éppen akkor nőtt, amikor a befektetők nagyobb költségvetési fegyelmet vártak. A Generali Gold alapban szeptember folyamán több változtatást hajtottunk végre, melyek elsősorban a már meglévő pozíciók erősítését célozták. A kisúlyozások után, továbbra is benchmark szinten tartjuk a részvénysúlyt, a jelenlegi árazások mellett, nem gondoljuk indokoltnak a súly megemelését, viszont az indexen belüli súlyok eltérnek a benchmarkétól, melyben az általunk alulértékelt és alulárzott papírokban tartunk felülsúlyt. Egyébiránt az összetételt optimálisnak gondoljuk, de egy esetleges korrekció esetén az átsúlyozást és a részvénysúly emelést is megtudjuk valósítani.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	-0,26%
Benchmark	-1,05%
Alul-/felülteljesítés	0,79%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	29,96%
Benchmark	28,92%
Alul-/felülteljesítés	1,04%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	9,33%	8,37%	0,97%
2021	23,83%	18,28%	5,55%
2022	-10,30%	-14,35%	4,06%
2023	29,59%	26,06%	3,53%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	19,90%	13,75%	6,15%
2025	37,24%	35,18%	2,07%
2026	17,34%	16,00%	1,33%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	89,10%	12 997 069 959
Államkötvény	7,37%	1 074 723 297
Diszkont kincstárjegy	3,49%	509 657 245
Vállalati kötvény	0,04%	6 290 065
Értékpapírok összesen	100,00%	14 587 740 566
Határidős Deviza		0

Folyószámla	1 678 280 374
Befektetési eszközök összesen	16 266 020 941

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
Erste Bank (EUR)

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	9,15%
Elmúlt hat hónap	14,99%
Elmúlt tizenkét hónap	29,96%
Elmúlt három év (évesítve)	29,70%
Elmúlt öt év (évesítve)	18,02%

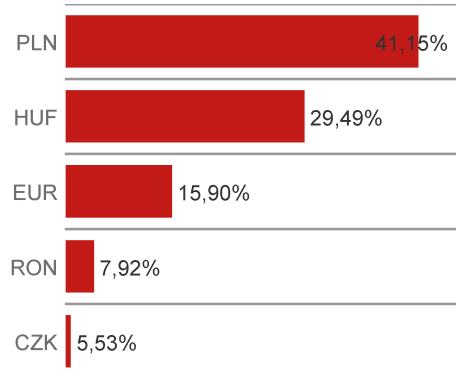
Indulástól (évesítve)	9,33%
Indulástól (nominális)	857,64%
Átlagos havi hozam	0,98%
Legmagasabb havi hozam	18,07%
Legalacsonyabb havi hozam	-14,41%

KOCKÁZATI MUTATÓK

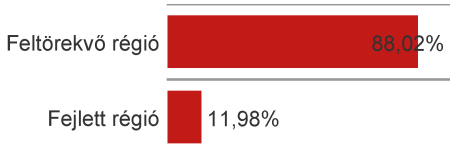
Nyereséges hónapok száma	96
Napi hozamok évesített szórása	13,84%

Sharpe-mutató	0,6375
---------------	--------

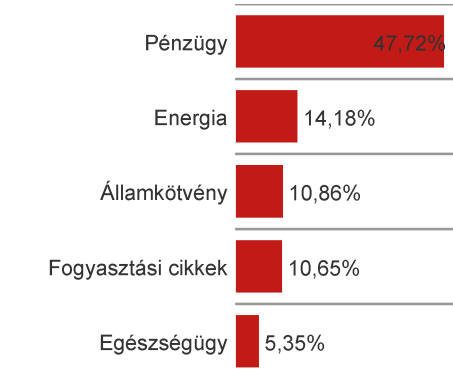
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Erste Bank	Fejlett régió	Pénzügy	10,43%
2. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	9,42%
3. PKO Bank Polski	Feltörekvő régió	Pénzügy	8,64%
4. PKN Orlen	Feltörekvő régió	Energia	6,97%
5. Bank Pekao	Feltörekvő régió	Pénzügy	4,83%

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