



GENERALI TITANIUM

Abszolút Hozamú Alapok Alapja A sorozat

szeptember havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa	alapok alapja
Benchmark	100% RMAX
ISIN kód	HU0000706817
Indulás	2008. júl. 8.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Munkácsi Dávid
Nettó eszközérték	8 662 335 890
Egy jegyre jutó néé	2,671478
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló megközelítést követi, és a bankbetétek, a pénzpiaci- vagy állampapír befektetések által biztosított hozamot meghaladó hozam elérésére törekszik addicionális kockázat felvállalása mellett. Ennek érdekében az Alap származtatott, valamint a részvény-, kötvény- és devizapiacokon aktív befektetési alapok vásárlására törekszik. A vásárolt származtatott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 100 % RMAX. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől. Az Alap 2016.10.31-ig a Generali Infrastrukturális Abszolút Hozam Alap nevet viselte.

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, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Munkácsi Dávid

portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

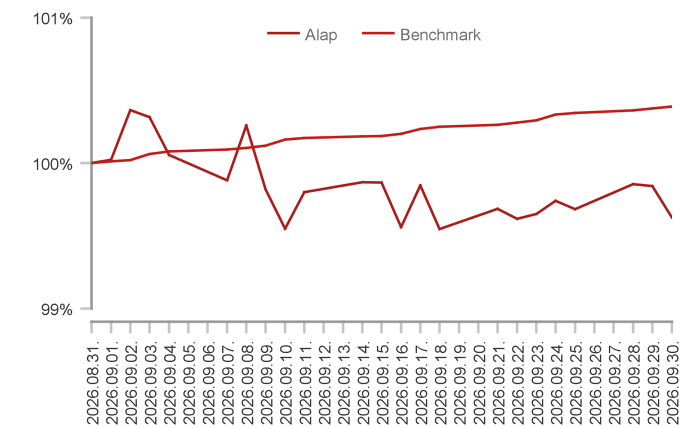
UniCredit Bank, Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

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. Az amerikai részvénypiac 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 tízéves amerikai állampapír hozama a hónap során 54 bázisponttal, 5,29%-ra nőtt, ami komoly értékeltségi nyomást gyakorolt a részvénypiacra. 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 árnyomás megszűnését. Az európai részvények számára szeptember korrekciót hozott: az euróban jegyzett, szélesebb európai piacot – tehát az euróövezeten kívüli országokat is – lefedő STOXX Europe 600 árindex 2,4%-kal esett, megszakítva az öt hónapos emelkedő sorozatot. A magasabb olajár és a növekvő költségvetési

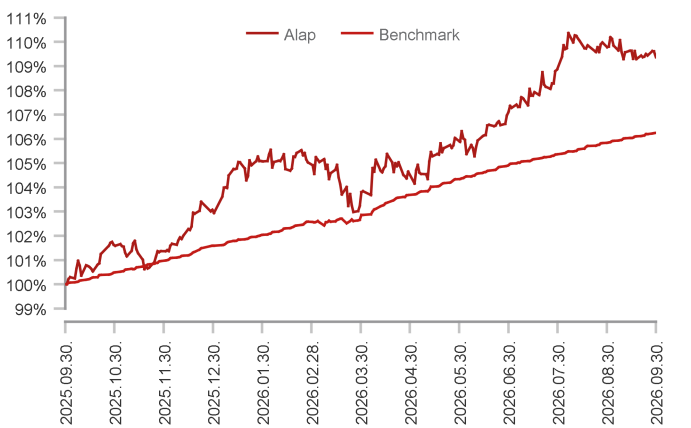
összességében ellensúlyozták a gazdaság ellenálló képességét, és nyomást gyakoroltak a legtöbb ágazatra. Az európai szeptemberi infláció adata utólag megerősítette az energiakockázatot: az éves harmonizált árindex 3,8%-ra gyorsult az augusztusi 3,2%-ról. Az energiaárak éves emelkedése 18,8%, a szolgáltatásoké 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 zárásakor még nem volt ismert. A Budapesti Értéktőzsdén a BUX szeptemberben 2,7%-kal csökkent, és 145 181,93 ponton zárt. A hazai piacot a vezető nagyvállalatok mozgása mellett a nemzetközi kamat- és energiaár-környezet is érdemben befolyásolta. Az MNB szeptember 22-én 5,50%-on tartotta az alapkamatot. A szeptemberben ismertté vált augusztusi infláció 1,3%, a maginfláció 2,0% volt. 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 árcsökkentő hatásával a magasabb üzemanyagárak állnak szemben, a jövő évi inflációt pedig az energia és a dohánytermékek jövedékiadó-változása is emelheti. Az Alap árfolyama minimális mértékben, 0,37%-kal csökkent 2026 szeptemberében. A hónap során kismértékben növeltük az Alap magyar kötvény kitettségét, a jelentős hozamemelkedés után úgy véljük, ezeken a szinteken a magyar kötvények már attraktívak.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	-0,37%
Benchmark	0,39%
Alul-/felülteljesítés	-0,76%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	9,37%
Benchmark	6,25%
Alul-/felülteljesítés	3,12%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	5,53%	3,62%	1,92%
2021	5,59%	-0,60%	6,19%
2022	2,77%	3,01%	-0,24%
2023	19,15%	15,19%	3,95%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	12,68%	7,22%	5,47%
2025	11,29%	5,72%	5,57%
2026	6,25%	4,58%	1,67%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Befektetési jegy	89,16%	7 419 796 955
Államkötvény	8,50%	707 010 520
Diszkont kincstárjegy	2,35%	195 491 799
Értékpapírok összesen	100,00%	8 322 299 274
Határidős Deviza		-232 281

Folyószámla	342 116 503
Befektetési eszközök összesen	8 664 183 496

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
Generali Spirit B, Generali Selection B

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	2,26%
Elmúlt hat hónap	5,94%
Elmúlt tizenkét hónap	9,37%
Elmúlt három év (évesítve)	12,27%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,32%

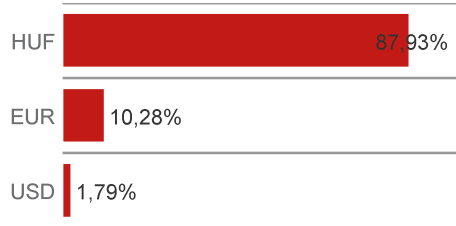
Indulástól (évesítve)	5,53%
Indulástól (nominális)	167,15%
Átlagos havi hozam	0,46%
Legmagasabb havi hozam	5,08%
Legalacsonyabb havi hozam	-2,75%

KOCKÁZATI MUTATÓK

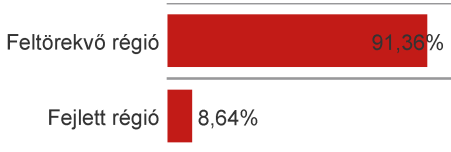
Nyereséges hónapok száma	98
Napi hozamok évesített szórása	3,53%

Sharpe-mutató	0,6673
---------------	--------

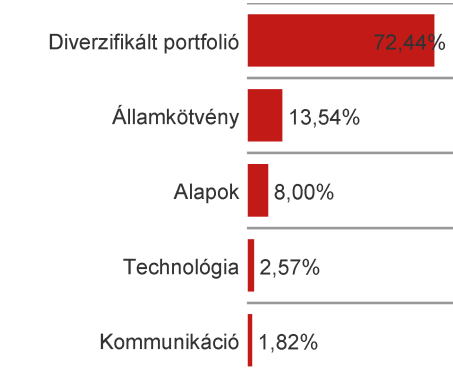
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



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 érhetők 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.