



GENERALI SPIRIT

Abszolút Hozamú Származtatott Alap
A sorozat

augusztus havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa	származtatott alap
Benchmark	Minimum hozamkorlát 5%
ISIN kód	HU0000706833
Indulás	2008. júl. 8.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Füleki Ferenc
Nettó eszközérték	9 058 598 828
Egy jegyre jutó néé	2,444058
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap elsősorban a világ részvény-, áru- és devizapiacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit, áruipari termékeket és devizákat, amelyek szignifikánsan felülteljesíthetik a globális pénz és tőkepiacok éves hozamát. Célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől prompt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. Az Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a kockázatos eszközök aránya 0 és 100 százalék között mozoghat. Az Alap célja, hogy éves szinten az adott időszakban elérhető kockázatmentes állampapír hozamot 3-5 százalékkal meghaladó megtérülést biztosítson a befektetők számára. Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet. Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.

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.



Füleki Ferenc

portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

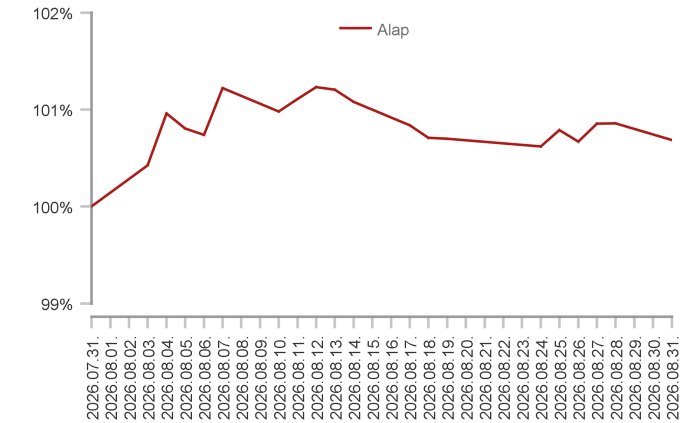
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., MBH Bank Nyrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az európai gazdaság augusztusban kedvezőbb képet mutatott, mint az elmúlt évek jelentős részében, éves összehasonlításban az Euróövezet gazdasága 1,2%-kal bővült. A konjunktúra javulását a feldolgozóipari adatok is megerősítették. Az eurózóna gyártási aktivitása augusztusban több mint négy éve nem látott ütemben bővült, a beszerzésimenedzser-index 52,7 pontra emelkedett. Különösen Németország és Franciaország teljesítménye javult, míg Olaszországban és Spanyolországban továbbra is gyengébb aktivitás volt megfigyelhető. A javulás mögött részben az AI-hoz kapcsolódó globális beruházási ciklus, részben pedig az európai gyártók számára kedvezőbbé váló nemzetközi versenyhelyzet állt. A növekedési kép javulása mellett azonban az infláció ismét fontos kockázati tényezővé vált. Németországban az éves infláció augusztusban 2,9%-ra emelkedett a júliusi 2,8%-ról, elsősorban az energiaárak növekedése miatt. Az energia éves drágulása már meghaladta a 10%-ot. Kedvező fejlemény ugyanakkor, hogy a maginfláció 2,4%-on maradt, vagyis egyelőre nem látszik egyértelmű jele annak, hogy az energiaár-sokk széles körben beépülne a szolgáltatások és más termékek árázásába. Mindez a monetáris politikai várakozásokat is megváltoztatta. Augusztus végére a piac már egyre nagyobb valószínűséggel számolt azzal, hogy az Európai Központi Bank szeptemberben ismét szigoríthat monetáris politikáján. Az európai kötvényhozamok ennek megfelelően emelkedtek, miközben a kamatcsökkentési várakozások fokozatosan kikerültek az árázásokból. A részvénytőke piacok mindezek ellenére ellenállónak bizonyultak. A STOXX Europe 600 sorozatban ötödik hónapját zárta emelkedéssel, bár augusztus utolsó napjaiban az energiaárak emelkedése és a magasabb kötvényhozamok már érezhető profitrealizálást váltottak ki.

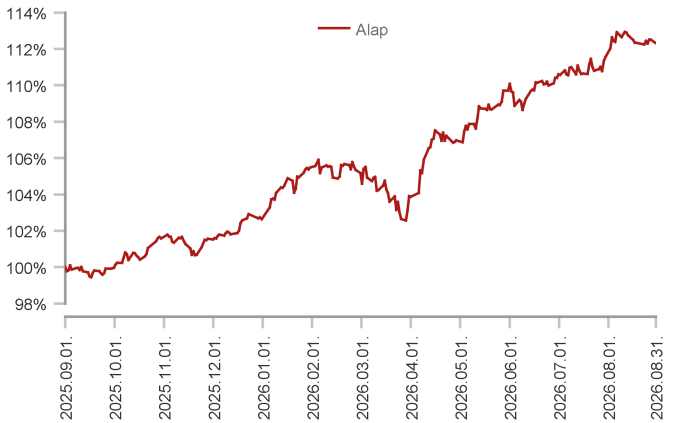
A DAX 2,45%-ot emelkedett, az FTSE MIB 0,84%-ot ment, míg a CAC40 -2,06%-os teljesítményt tudott felmutatni. A Generali Spirit alapunk az augusztust emelkedéssel zárta. Az eddigi véleményünk érdemben nem változott, a régiós részvénytőke piacok relatív árázás- és értékelésszerű előnyét kívánatosnak gondoljuk a többi fejlett országhoz képest, ezért ezen részvényeket tartjuk továbbra is felülsúlyban. Az AI sztori továbbra is folytatódik, annyi adalékkal, hogy a befektetők minden Capex emelkedést negatív hírek értelmeznek és a medvék kontrollt gyakorolnak. Ezen cégek kamatérzékenysége mindig nagyobb a növekedési potenciáljuk miatt, így a hónapok óta zajló USA 10 éves hozam emelkedése sem segíti a teljesítményt. Viszont egyelőre a gyorsjelentések rendben alakulnak, a számítási kapacitások szükségessége egyelőre validnak hat, elég csak abba belegondolni, hogy az OpenAI-nak több mint 1 milliárd felhasználója van. A chip gyártók szakítják egyelőre a legnagyobbat az AI boomból, ami maximum csak akkor változhat, ha az elindított adatközpont bővítések lemennek, az új modellek pedig már csak kis mértékben fejlődnek. Ez utóbbi már látszik, sőt, ha számításba vesszük az AI félelmeket és egy szigorú szabályozás potenciális eljövételét az USA-ban, akkor beindulhat egy átrendeződés. Viszont a hardver oldali igény ennek ellenére nem látszik csappanni. A célárak viszont egyre magasabbra kúsznak melyhez azt gondoljuk, hogy igazodni fognak az árak is, azért az AI betűnk mellett továbbra is kitartunk. Tesszük ezt a szokásos diverzifikált nézőpont mellett, mely továbbra is egy nagyon hatékony portfóliót eredményez.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap 0,68%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap 12,22%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap
indulástól	5,04%
2021	6,45%
2022	0,45%
2023	20,12%

Időszak	Alap
2024	13,23%
2025	12,25%
2026	9,43%

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	32,72%	2 799 147 042
Államkötvény	24,44%	2 090 624 793
Befektetési jegy	12,46%	1 065 595 856
Vállalati kötvény	11,72%	1 002 607 303
Jegybanki kötvény	9,02%	771 219 130
ETF	4,93%	422 024 398
Jelzáloglevél	2,91%	248 537 359
Diszkont kincstárjegy	1,81%	154 709 282
Értékpapírok összesen	100,00%	8 554 465 161
Határidős Deviza		42 858 670

Folyószámla	565 019 044
Befektetési eszközök összesen	9 162 342 875

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	2,39%
Elmúlt hat hónap	6,62%
Elmúlt tizenkét hónap	12,22%
Elmúlt három év (évesítve)	14,00%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,93%

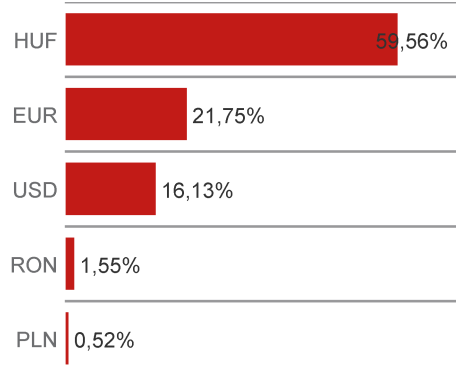
Indulástól (évesítve)	5,04%
Indulástól (nominális)	144,41%
Átlagos havi hozam	0,52%
Legmagasabb havi hozam	5,57%
Legalacsonyabb havi hozam	-2,42%

KOCKÁZATI MUTATÓK

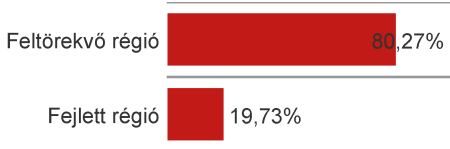
Nyereséges hónapok száma	102
Napi hozamok évesített szórása	3,59%

Sharpe-mutató	0,8789
---------------	--------

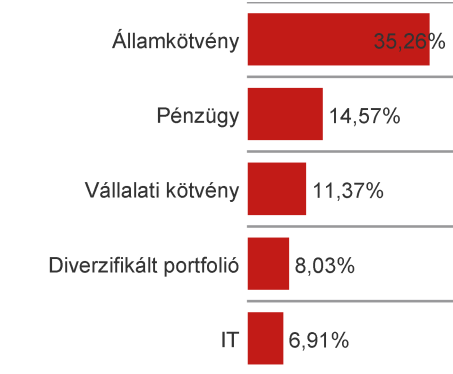
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	5,37%
2. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	2,55%
3. MOL	Feltörekvő régió	Energia	1,97%
4. Microsoft	Fejlett régió	IT	1,39%
5. Interactive Brokers GRO-CL A	Fejlett régió	Financial	1,20%

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