



GENERALI SPIRIT

Abszolút Hozamú Származtatott Alap
A sorozat

szeptember 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	9 372 799 131
Egy jegyre jutó néé	2,43307
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, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Füleki Ferenc

portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

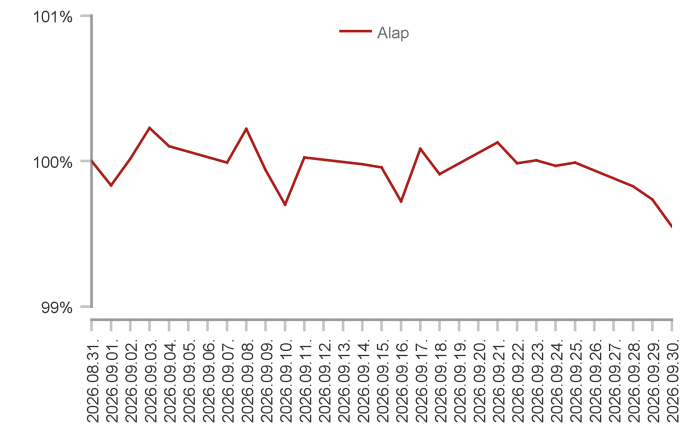
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., MBH Bank Nyrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az európai részvények számára szeptember korrekciót hozott: az euróban jegyzett, szélesebb európai piacot – tehát az euróövezeten kívüli országokat is – lefedő STOXX Europe 600 árfedő 2,4%-kal esett, megszakítva az öt hónapos emelkedő sorozatot. A magasabb olajár és a növekvő kötvényhozamok 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 árfedő 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 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.

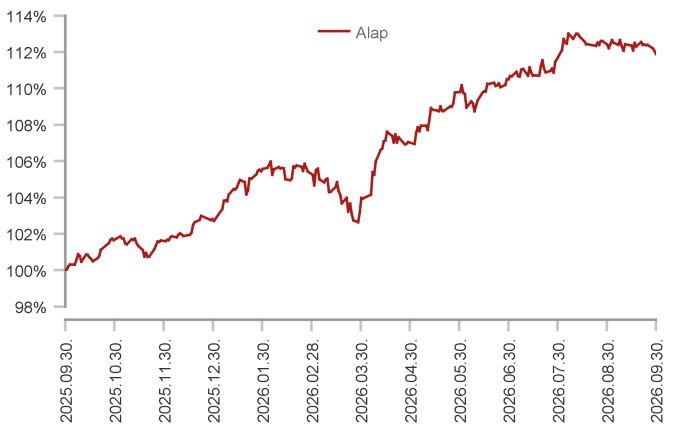
Értelmezésünk szerint a magas államadósság és a dráguló finanszírozás együtt szűkítette a kormány mozgásterét: az energiaárak miatti támogatási igény éppen akkor nőtt, amikor a befektetők nagyobb költségvetési fegyelmet vártak. A Generali Spirit alapunkban szeptember folyamán jelentősebb változtatást nem hajtottunk végre, annak összetételét optimálisnak gondoljuk a jelenlegi környezetben. Az elhúzódó hormuzi konfliktus okozta olajár emelkedéseknek inflatorikus hatásai egyelőre még nem markánsak, ami a drasztikusan fogyó olajkészleteknek is köszönhető lehet. Európa sokkal kevésbé szolgáltatás fókuszú gazdaság és mint ilyen nagyobb valószínűség mellett érinthetné érzékenyen egy energiaár robbanás okozta inflációs sokk. A diverzifikált megközelítésünk viszont kellően stabil alapot szolgáltat az esetleges turbulenciák átvészelésére, miközben kellő mozgáster is marad a portfólióban a részvénysúlyok megemelésére. A jelenlegi mixünk, továbbra is a KKE- és az amerikai régió felülsúlyán alapszik, melyben a növekedési, minősítési és a jó értékeltségű részvényekből alakítottunk ki egy kiegyensúlyozott portfóliót. Viszont már kisebb súlyban tartunk fejlett európai bankszektor részvényeket

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap -0,45%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap 11,89%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap
indulástól	5,00%
2021	6,45%
2022	0,45%
2023	20,12%

Időszak	Alap
2024	13,23%
2025	12,25%
2026	8,94%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	29,80%	2 831 601 725
Államkötvény	22,28%	2 116 392 738
Jegybanki kötvény	16,60%	1 577 331 939
Befektetési jegy	11,78%	1 119 341 783
Vállalati kötvény	10,70%	1 016 162 364
ETF	4,52%	429 136 032
Jelzáloglevél	2,65%	251 955 225
Diszkont kincstárjegy	1,67%	158 853 729
Értékpapírok összesen	100,00%	9 500 775 535
Határidős Deviza		37 556 021

Folyószámla	714 889 748
Befektetési eszközök összesen	10 253 221 304

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	1,27%
Elmúlt hat hónap	8,44%
Elmúlt tizenkét hónap	11,89%
Elmúlt három év (évesítve)	13,87%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,76%

Indulástól (évesítve)	5,00%
Indulástól (nominális)	143,31%
Átlagos havi hozam	0,51%
Legmagasabb havi hozam	5,57%
Legalacsonyabb havi hozam	-2,42%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma	102
Napi hozamok évesített szórása	3,58%

Sharpe-mutató	0,8536
---------------	--------

DEVIZA MEGOSZLÁS

HUF	62,54%
EUR	20,08%
USD	15,07%
RON	1,36%
PLN	0,51%

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS

Feltörekvő régió	81,30%
Fejlett régió	18,70%

SZEKTOR MEGOSZLÁS

Államkötvény	40,55%
Pénzügy	13,01%
Vállalati kötvény	10,39%
Diverzifikált portfólió	7,35%
IT	6,42%

TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	5,01%
2. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	2,54%
3. MOL	Feltörekvő régió	Energia	1,91%
4. Microsoft	Fejlett régió	IT	1,42%
5. Nvidia	Fejlett régió	Technológia	1,11%

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.