



GENERALI AMAZONAS

Latin-Amerikai Részvény V/E
Befektetési Alap

szeptember havi hírlevél

ALAPADATOK

Alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	85% S&P Latin America 40 Index + 15% RMAX
ISIN kód	HU0000708797
Indulás	2010. okt. 11.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Móra Máté
Nettó eszközérték	3 749 292 720
Egy jegyre jutó néé	1,438397
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. A térség világgazdasági jelentőségét, súlyát és szerepét meghatározza nyersanyagokban való gazdagsága, mezőgazdasági termékei és az olcsó munkaerő. Latin-Amerika országai a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, a várható gazdasági növekedésük lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját az előttünk álló időszakban. Elsődleges befektetési célpont Brazília, Mexikó, Argentína, Chile, valamint a térség országainak tőzsdéin jegyzett részvények. Az Alap adott esetben nem csak a részvényárfolyamok emelkedése, hanem azok csökkenése esetén is képes lehet pozitív hozam elérésére, a részvény indexek csökkenését inverz módon lekövető Exchange Traded Fund-ok (ETF) megvásárlásán keresztül.

KOCKÁZATI SZINT

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

Az Alap várható hozam-kockázat profilja 4-es besorolásnak megfelel, 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, pénzpiaci- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Móra Máté

portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

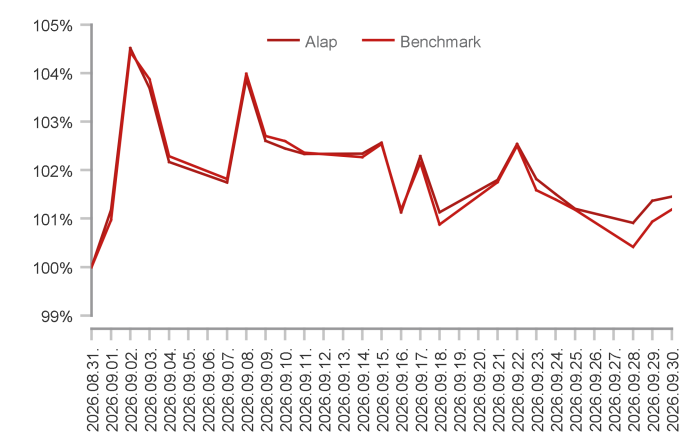
UniCredit Bank, MBH Befektetési Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Szeptember hónapban felemás teljesítményt nyújtottak a latin-amerikai részvénytőzsválcok, mivel a globális yield-környezet emelkedése és az amerikai jegybank kamatemelése nyomás alá helyezte a feltörekvő gazdaságokat, míg a régió belüli eltérő monetáris politikák jelentős eltéréseket okoztak az egyes országok teljesítményében. Az alap által követett S&P Latin America 40 index mérsékelt csökkenéssel, -1,19%-os eredménnyel zárta a hónapot. Az indexen belüli mozgásokat a mexikói és chilei korrekció húzta lefelé, amelyet a brazil piac felülteljesítése tudott részben ellensúlyozni. A mögöttes ország-ETF-ek közül a brazil piacot lefedő iShares MSCI Brazil ETF (EWZ) teljesített a legjobban, +3,39%-os emelkedéssel, amit a folytatódó belföldi kamatvágások és az olyan nagyvállalatok erős negyedéves adatai hajtottak, mint a Nu Holdings és a Vale. Ezzel szemben az iShares MSCI Mexico ETF (EWX) jelentős, -7,34%-os esést könyvelt el, mivel a mexikói peso gyengülése és az Egyesült Államokhoz képesti kamatkülönbözet szűkülése komoly eladói nyomást generált. Hasonlóan gyengén szerepelt az iShares MSCI Chile ETF (ECH) is, amely -6,64%-os mínuszban zárt, mert a kedvező rézpiaci árak ellenére a belföldi növekedési aggodalmak profitrealizálást indítottak el a befektetők körében. A Global X MSCI Colombia ETF (COLO) -2,18%-os süllyedt, míg az iShares MSCI Peru ETF (EPU) is 3%-ot meghaladó módon korrigált. A jegybankok intézkedéseit tekintve rendkívül megosztott képet láthattunk a hónap során.

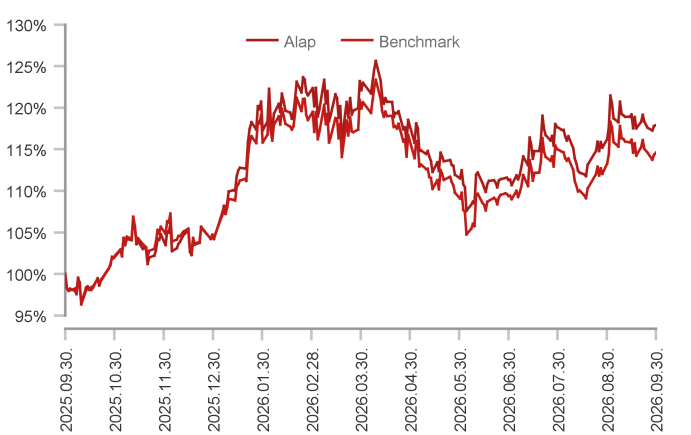
Brazíliaiban a jegybank egyhangú döntéssel újabb 25 bázisponttal 13,75%-ra csökkentette az irányadó Selic rátát, ami már az ötödik egymást követő vágás volt ebben a ciklusban. Ezzel teljesen ellentétes utat választott Kolumbia, ahol a Banco de la República hatalmas piaci meglepetést okozva 25 bázisponttal 12,25%-ra emelte az alapkamatot a megújuló belföldi inflációs nyomás miatt, megtörve az eddigi stabilitást. A legfontosabb makrogazdasági és politikai híreket vizsgálva elmondható, hogy Brazíliaiban a piacok fókuszában a szeptemberi elnökválasztási kampány hajrája állt, miközben a gazdaság ciklikus szektorai már a lassulás jeleit mutatták, bár a vállalati fundamentumok erősek maradtak. Mexikóban a Fed szeptemberi kamatemelése, amely a 3,75–4,00%-os sávba emelte az amerikai rátát, beszűkítette a Mexikó és az USA közötti kamatkülönbözetet, ez pedig tőkekiáramlást indított el a mexikói rövid távú eszközökből, gyengítve a pesót és rontva a részvények teljesítményét. Kolumbiában a váratlan kamatemelés ellenére a makrogazdasági háttér stabil maradt, a GDP 2,9%-kal bővült az első félévben a lakossági és állami kiadásoknak köszönhetően, amivel az ország régiós szinten felülteljesítőnek számít. Szeptember tehát egyértelműen bebizonyította, hogy a Latin-Amerikára, mint egységes blokkra való tekintet téves, és az ország-ETF-ek, egyedi részvények közötti aktív súlyozás fenntartása kulcsfontosságú lesz a következő, választásokkal és politikai eseményekkel tarkított időszakban.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	1,45%
Benchmark	1,18%
Alul-/felülteljesítés	0,27%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	17,90%
Benchmark	14,60%
Alul-/felülteljesítés	3,30%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	2,30%	1,79%	0,51%
2021	-1,35%	-8,92%	7,57%
2022	20,69%	14,01%	6,69%
2023	22,43%	15,60%	6,83%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	-12,83%	-13,73%	0,91%
2025	19,21%	18,76%	0,45%
2026	13,13%	9,79%	3,33%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	55,39%	1 775 425 710
ETF	40,43%	1 295 832 235
Befektetési jegy	4,18%	133 954 741
Értékpapírok összesen	100,00%	3 205 212 687
Határidős Deviza		0

Folyószámla	528 852 491
Befektetési eszközök összesen	3 734 065 178

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
Ishares S&P Latin Amerika 40, ISHARES MSCI Brazil

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	5,67%
Elmúlt hat hónap	-4,31%
Elmúlt tizenkét hónap	17,90%
Elmúlt három év (évesítve)	8,86%
Elmúlt öt év (évesítve)	11,84%

Indulástól (évesítve)	2,30%
Indulástól (nominális)	43,84%
Átlagos havi hozam	0,56%
Legmagasabb havi hozam	16,74%
Legalacsonyabb havi hozam	-27,57%

KOCKÁZATI MUTATÓK

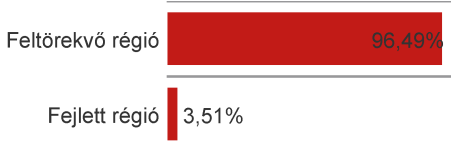
Nyereséges hónapok száma	83
Napi hozamok évesített szórása	23,60%

Sharpe-mutató	0,1839
---------------	--------

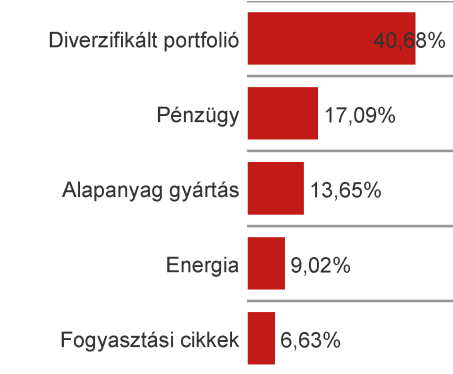
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Southern Copper	Feltörekvő régió	Alapanyag gyártás	5,51%
2. ITAU Unibanco	Feltörekvő régió	Pénzügy	3,60%
3. Petroleo Brasileiro Sa Adr	Feltörekvő régió	Energia	3,59%
4. Petroleo Brasileiro	Feltörekvő régió	Energia	3,41%
5. Vale ADR (171204-ig)	Feltörekvő régió	Alapanyag gyártás	3,31%

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.