



GENERALI GOLD

Közép-kelet-Európai Részvény Alap
B sorozat

augusztus havi hírlevél



ALAPADATOK

Alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	85% CETOP20 + 15% MAX Composite
ISIN kód	HU0000710785
Indulás	2011. okt. 3.
Devizanem	EUR
Portfóliómenedzser	Füleki Ferenc
Nettó eszközérték	12 619 811,94
Egy jegyre jutó néé	0,026389
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, pénzüpi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Füleki Ferenc

potfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

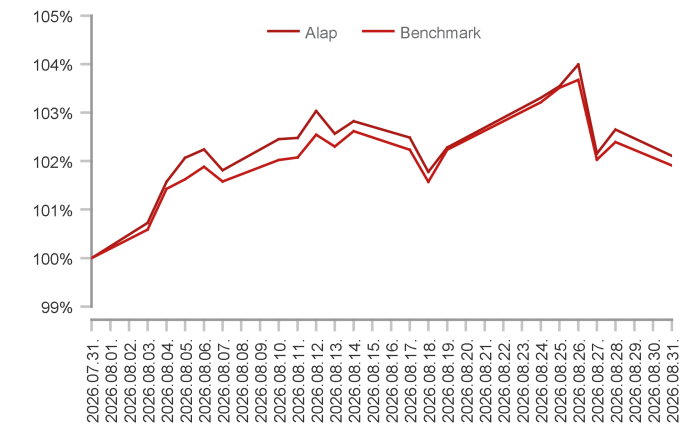
UniCredit Bank, ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt.

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 árazásába. 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 kamatsökkentési várakozások fokozatosan kikerültek az árazásokból.

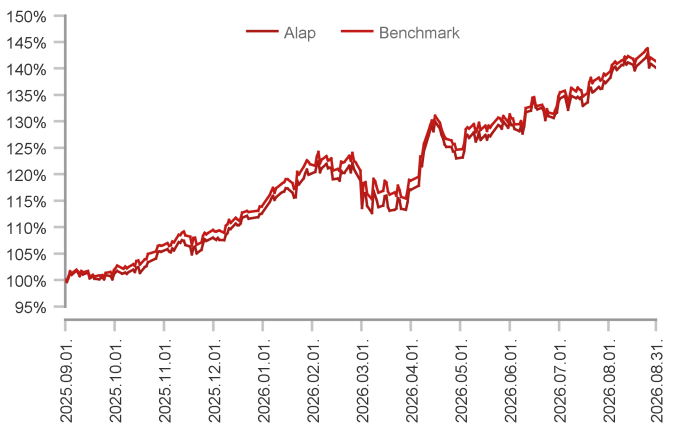
A részvénypiacok mindezek ellenére ellenállónak bizonyultak. A STOXX Europe 600 sorozatban ötödik hónapját zárta emelkedéssel, bár augusztus utolsó napjaiban az energiaárak emelkedése és a magasabb kötvényhozamok már érezhető profitrealizálást váltottak ki. A DAX 2,45%-ot emelkedett, az FTSE MIB 0,84%-ot ment, míg a CAC40 -2,06%-os teljesítményt tudott felmutatni. A Generali Gold alapunk augusztusban folytatta az emelkedését. A régióra jellemző momentumból részesedett elsősorban. A régiós részvénypiacok árazása továbbra is kellőképpen vonzó, annak ellenére, hogy az alkotó részvények egy ideje már emelkedő trendben vannak. A fundamentumok továbbra is stabilak, a régiót nem jellemzi nagy adósság állomány, miközben a profitabilitás továbbra is stabil. A portfólió összetételét kiegyensúlyozottnak gondoljuk, így ezen szignifikáns változtatást nem hajtottunk végre. A geopolitikai feszültségek okozhatnak nehézséget a legtöbb országban, különös tekintettel az olaj árak inflációra gyakorolt hatásain keresztül, ami egyelőre még nem került érdemben a felszínre. Így továbbra is rendkívül értékes komponensnek gondoljuk a Generali Gold alapot minden kiegyensúlyozott portfólióba.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	2,11%
Benchmark	1,91%
Alul-/felülteljesítés	0,20%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	40,47%
Benchmark	41,54%
Alul-/felülteljesítés	-1,07%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	9,10%	6,95%	2,14%
2021	22,62%	17,07%	5,55%
2022	-17,30%	-21,04%	3,74%
2023	35,44%	31,81%	3,63%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	11,95%	6,17%	5,77%
2025	46,05%	43,84%	2,22%
2026	24,51%	24,07%	0,44%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF	Folyószámla	299 971 600
Részvény	88,48%	3 808 741 084	Befektetési eszközök összesen	4 604 605 721
Államkötvény	7,79%	335 262 008	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.	
Diszkont kincstárjegy	3,69%	158 673 331	10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
Vállalati kötvény	0,05%	1 957 697	OTP, Erste Bank (EUR)	
Értékpapírok összesen	100,00%	4 304 634 121		
Határidős Deviza		0		

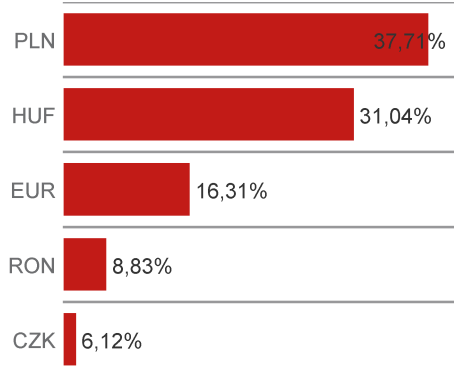
HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	7,85%	Indulástól (évesítve)	9,10%
Elmúlt hat hónap	16,40%	Indulástól (nominális)	266,51%
Elmúlt tizenkét hónap	40,47%	Átlagos havi hozam	0,91%
Elmúlt három év (évesítve)	31,69%	Legmagasabb havi hozam	20,59%
Elmúlt öt év (évesítve)	17,64%	Legalacsonyabb havi hozam	-18,98%

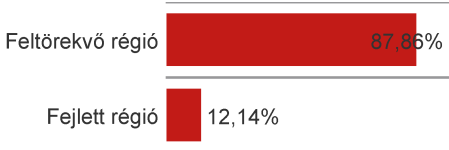
KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma	96	Sharpe-mutató	0,4941
Napi hozamok évesített szórása	15,43%		

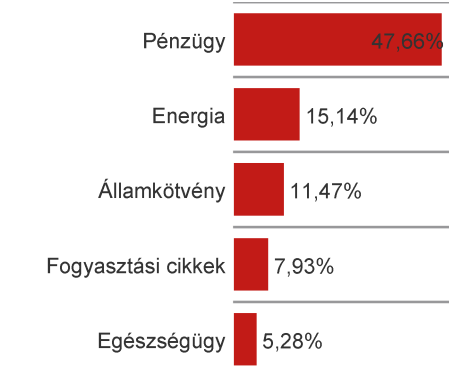
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Erste Bank	Fejlett régió	Pénzügy	10,28%
2. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	9,98%
3. PKO Bank Polski	Feltörekvő régió	Pénzügy	8,33%
4. PKN Orlen	Feltörekvő régió	Energia	7,12%
5. KGHM	Feltörekvő régió	Alapanyag gyártás	4,74%

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.