



GENERALI DELUXE

Részvény Alap
szeptember havi hírlevél

ALAPADATOK

Alap típusa	részvény alap
Benchmark	15 % RMAX + 85% S&P Global Luxury Index
ISIN kód	HU0000726112
Indulás	2020. nov. 2.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Móra Máté
Nettó eszközérték	9 213 618 089
Egy jegyre jutó név	1,323049
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap olyan luxus termékeket gyártó és szolgáltató vállalatok részvényeibe kíván fektetni, mely cégek luxusbárkájáról, luxustermekeikről váltak világhírűvé. Minőségi termékekkel és szolgáltatásaikkal a fogyasztói társadalom egyre szélesebb körét szolgálják meg a szektorban tevékenykedő vállalatok, melyek specifikus kockázatokkal rendelkeznek, és teljesítményük nagymértékben függ a világgazdaság növekedési kilátásaitól.

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.



Móra Máté

portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

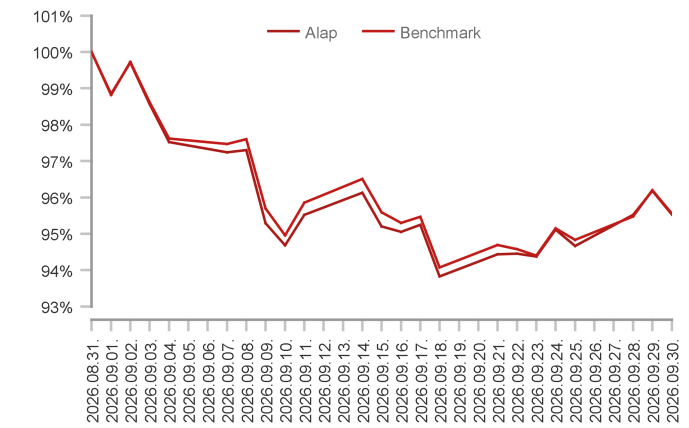
UniCredit Bank, Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., Raiffeisen Bank

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

A globális luxuspiac jelentős nyomás alá került szeptemberben, mivel a makrogazdasági bizonytalanságok és a vásárlóerő strukturális átrendeződése tovább folytatódott a világ vezető gazdaságaiban. Az alap által követett S&P Global Luxury Index 7,75%-os csökkenéssel zárta a hónapot. Az index általános teljesítményét továbbra is a piac erőteljes polarizációja határozza meg, ugyanis miközben a prémium élményalapú luxus, mint a luxushotelek és luxushajók, valamint a szupergazdagokat megcélzó márkák tartják magukat, addig az elérhetőbb luxustermékek és az úgynevezett aspiracionális, azaz középosztálybeli vásárlók szegmense látványos lassulást mutat. A luxuscikkek fogyasztását három kulcsfontosságú régió határozta meg a hónap folyamán. Az Egyesült Államokban a Citi legfrissebb hitelkártya-tranzakciós adatai szerint a luxusmárkákra fordított költsékek 6%-kal estek vissza éves alapon szeptemberben, ami az idei év eddigi legnagyobb havi visszaesését jelenti az USA-ban. Bár a bérnövekedés stabil maradt, a fogyasztók rendkívül óvatosak a tartós infláció és a magas kamatkörnyezet miatt, a vagyonosabb réteg körében ugyanakkor a klasszikus termékek helyett egyre hangsúlyosabbá vált a tapasztalati és élményalapú luxus, például a prémium utazások és szállodák előtérbe kerülése. Ázsiában Kína korábbi luxuspiaci növekedési motorja továbbra is akadozik, és bár a hónap végén bejelentett kínai jegybanki monetáris és ingatlanpiaci élénkítő csomagok hoztak némi átmeneti megkönnyebbülést a tőzsdéken, a reálgazdasági hatások beépülése még várat magára.

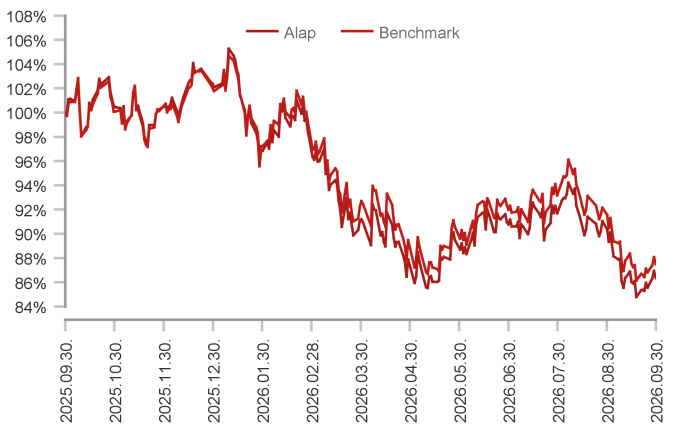
Ezzel párhuzamosan az európai piacot elsősorban a nemzetközi turizmus tartotta egyensúlyban, de a helyi fogyasztási adatok stagnálnak, így az európai luxus részvények általánosságban nyomás alatt maradtak a növekedési félelmek és a beszállítói láncokat érintő geopolitikai kockázatok miatt. Bár a szektor egésze korrekción megy keresztül, az alapon lévő vállalatok egyedi teljesítménye között jelentős különbségek mutatkoztak szeptemberben. Alapkezelőként úgy látjuk, hogy a szektorban jelenleg látható korrekció egy egészséges letisztulási folyamat, amely kiváló hosszú távú vételi lehetőségeket teremt a historikusan alacsony értékeltségi szinteken. A következő negyedévben kiemelt fókuszpontunk a szelektivitás növelése, így a súlyozásunkban előtérbe helyezzük a rendkívül erős márkával és árképzési erővel bíró vállalatokat, valamint az élményalapú luxus képviselőit, miközben a mérlegstabilitást szem előtt tartva olyan készpénz-generáló, alacsony adósságállományú vállalatokra fókuszálunk, amelyek képesek növekedni a tartósan magasabb globális kamatkörnyezetben is. Emellett kiemelten figyeljük a kínai gazdaságélénkítő csomagok hatásait, amelyek a negyedik negyedévben vagy a következő év elején már pozitív fordulatot hozhatnak az ázsiai luxusfogyasztásban.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	-4,47%
Benchmark	-4,44%
Alul-/felülteljesítés	-0,03%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	-13,66%
Benchmark	-12,52%
Alul-/felülteljesítés	-1,15%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	4,85%	5,14%	-0,29%
2021	27,26%	28,46%	-1,20%
2022	-8,77%	-9,95%	1,18%
2023	8,01%	7,20%	0,81%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2024	9,94%	10,43%	-0,48%
2025	-3,85%	-3,43%	-0,41%
2026	-15,44%	-14,03%	-1,41%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	85,00%	7 905 094 363
Jegybanki kötvény	12,89%	1 199 272 800
Diszkont kincstárjegy	2,11%	196 035 800
Értékpapírok összesen	100,00%	9 300 402 963
Határidős Deviza		0

Folyószámla	526 981 031
Befektetési eszközök összesen	9 827 383 994

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
Cie Financiere Richemont SA

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	-5,11%
Elmúlt hat hónap	-5,15%
Elmúlt tizenkét hónap	-13,66%
Elmúlt három év (évesítve)	-3,23%
Elmúlt öt év (évesítve)	0,19%

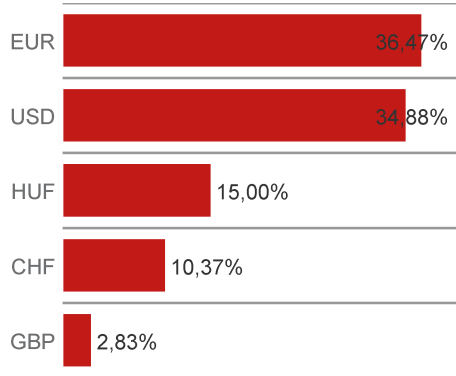
Indulástól (évesítve)	4,85%
Indulástól (nominális)	32,30%
Átlagos havi hozam	0,33%
Legmagasabb havi hozam	14,52%
Legalacsonyabb havi hozam	-13,46%

KOCKÁZATI MUTATÓK

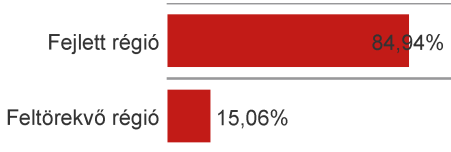
Nyereséges hónapok száma	35
Napi hozamok évesített szórása	17,22%

Sharpe-mutató	-0,1091
---------------	---------

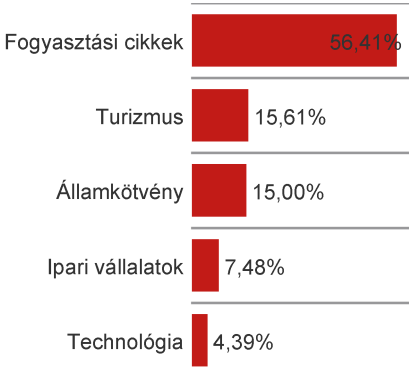
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Cie Financiere Richemont SA	Fejlett régió	Fogyasztási cikkek	10,47%
2. LVMH Hoet Hennessy	Fejlett régió	Fogyasztási cikkek	7,15%
3. Hermes International	Fejlett régió	Fogyasztási cikkek	6,62%
4. Ferrari NV EUR	Fejlett régió	Ipari vállalatok	6,56%
5. Royal Caribbean Cruises Ltd	Fejlett régió	Turizmus	5,02%

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.