

GENERALI GOLD

Közép-kelet-Európai Részvény Alap B sorozat



szeptember 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	1 838 501,88
Egy jegyre jutó néé	0,014138
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 befektetéseinek 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



Az Alap várható hozam-kockázat profilja 4-es besorolásnak megfelelő, közepesen kockázatosabb besorolásnak felel meg. Az 5 évre visszatekintő szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozásából kerül kiszámításra.

JAVASOLT BEFEKTETÉSI IDŐTÁV



Az Alapot azon befektetőinknek ajánljuk, akik többletkockázat vállalása mellett a bankbetéteknél, pénzügyi- vagy állampapír befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének elérni.



Füleki Ferenc
portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

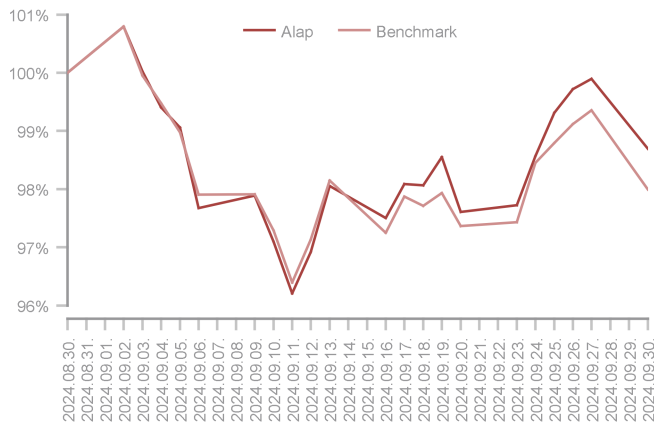
UniCredit Bank, ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Akárcsak a tengerentúlon, a gazdasági és tőkepiaci hangulat legfontosabb mozgatórugója Európában is az inflációs pálya és a monetáris politika alakulása. Az EKB mellett a FED megkezdte a monetáris kondíciók lazítását, aminek hátterében elsősorban az infláció kedvező alakulása állt. A mandátumából adódóan az EKB elsődleges célja az árstabilitás elérése, így a piaci várakozásoknak megfelelően a kamatsökkentés az áremelkedés fenntartható ütemével megfelelően alakul. Az Euróvíza sokszínű gazdasága komoly stabilitásról árulkodik, hiszen monetáris szigor mellett is egészséges volt a munkaerőpiac: a munkanélküliségi ráta történelmi alacsony szinteken alakul jelenlegi 6,4%-kal. A 2024-es év első felében a vártnál jobban alakult a gazdasági növekedés is, a 2023-as év stagnálását lerázva az első és második negyedévben is 0,3%-os növekedést tudott felmutatni, ugyan a Q3-as adatokat még nem ismerjük. Az infláció az év eleji 2,8%-ról 1,8%-ra mérséklődött szeptemberre. Mindezek mellett nem meglepő, hogy az EKB júniusban 4,5%-ról 4,25%-ra vágta az irányadó kamatot, majd szeptemberben pedig 3,65%-ra. A jegybank várakozásai alapján 2024 év végére 0,9% lehet az éves gazdasági növekedés, amely 2,5%-os infláció mellett valósulna meg (HICP).

A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index 0,93%-ot, a német DAX index 2,21%-ot, a francia CAC 40 index 0,17%, a spanyol IBEX 4,28%-ot, az olasz FTSE MIB index -0,60%-ot az angol FTSE 100 -1,54%-ot mozgott a hónap során. A Generali Gold Közép-kelet európai Részvény Alapunkban a szeptember folyamán a legjelentősebb átrendezést a kötvény lábón hajtottuk végre. Erre azért is volt szükség, hogy az új törvényi limiteknek megtudjunk úgy felelni, hogy közben a befektetési teljesítmény a lehető legkevésbé legyen érintve. Ezért szükséges volt a korábbi hosszú kötvény benchmark elem, a Max Composite index lecserélése a rövid RMAX indexre. Ennek érdekében a durációt jelentősen csökkentettük, de még így is hosszabb durációt tartunk, mint a benchmark. A részvény lábón változtatást nem hajtottunk végre, azt továbbra is optimálisnak gondoljuk.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap	-1,31%
Benchmark	-2,01%
Alul-/felültejesítés	0,70%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap	26,12%
Benchmark	21,24%
Alul-/felültejesítés	4,88%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
indulástól	5,34%	3,24%	2,10%
2019	10,62%	7,99%	2,62%
2020	-9,94%	-10,70%	0,76%
2021	22,62%	17,07%	5,55%

Időszak	Alap	Benchmark	+/-
2022	-17,30%	-21,04%	3,74%
2023	35,44%	31,81%	3,63%
2024	9,06%	5,08%	3,99%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	90,78%	629 789 559
Államkötvény	5,09%	35 291 104
Diszkont kincstárjegy	3,66%	25 384 316
Vállalati kötvény	0,47%	3 256 873
Értékpapírok összesen	100,00%	693 721 851
Határidős Deviza		0

Folyószámla 33 485 332

Befektetési eszközök összesen 727 207 183

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
Erste Bank

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	-2,40%
Elmúlt hat hónap	5,01%
Elmúlt tizenkét hónap	26,12%
Elmúlt három év (évesítve)	6,81%
Elmúlt öt év (évesítve)	7,51%

Indulástól (évesítve) 5,34%

Indulástól (nominális) 96,36%

Átlagos havi hozam 0,58%

Legmagasabb havi hozam 20,59%

Legalacsonyabb havi hozam -18,98%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma 77

Sharpe-mutató 0,2552

Napi hozamok évesített szórása 15,51%

DEVIZA MEGOSZLÁS

PLN	35,58%
HUF	28,50%
EUR	16,15%
RON	10,89%
CZK	8,88%

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS

Feltörekvő régió	88,27%
Fejlett régió	11,73%

SZEKTOR MEGOSZLÁS

Pénzügy	47,32%
Fogyasztási cikkek	13,09%
Energia	12,84%
Államkötvény	8,75%
Közművek	7,58%

TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. Erste Bank	Fejlett régió	Pénzügy	10,07%
2. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	9,32%
3. PKO Bank Polski	Feltörekvő régió	Pénzügy	6,95%
4. PKN Orlen	Feltörekvő régió	Energia	5,58%
5. LPP	Feltörekvő régió	Fogyasztási cikkek	5,52%

Jelen kiadványt a Generali Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: III/100.054/2000. és H-EN-III-138/2014), a Generali csoport vállalata jelentette meg. A Generali Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: www.unicreditbank.hu)