



GENERALI SPIRIT

Abszolút Hozamú Származtatott Alap
A sorozat

február 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	3 959 098 811
Egy jegyre jutó néé	2,062627
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



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



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



Füleki Ferenc
portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

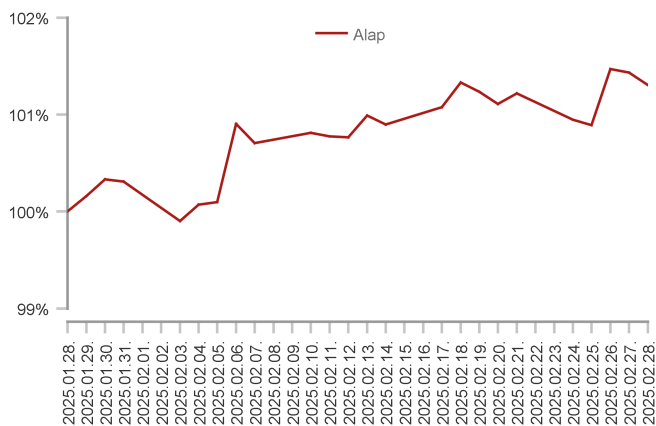
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., MBH Bank Nyrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Az Eurózána Q4-es növekedése pozitív (1,1%), habár nem túl erős, így elmarad az Államokétól, azaz folytatódik a szétválás a két legfontosabb gazdasági blokk teljesítménye között. Ez gyakorlatilag egy divergenciát eredményez a feltételezett fundamentumok és a piaci tendenciák között, hiszen visszaeső gazdasági teljesítmény mellett is képesek voltak a legfontosabb európai piacok szárnyalni. Az elmúlt évek egyik legtöbbször feltett kérdése az volt, hogy vajon Európa továbbra is value trap marad-e, azaz továbbra is komoly alulértékelttség mellett forognak tovább az itt kereskedett papírok. A value trapek veszélyesek lehetnek, hiszen egy klasszikus értékalapú befektető hiába vásárol olcsón, előfordulhat, hogy a feltételezett belső érték és a piaci értékelttség között huzamosabb ideig nem záródik be a különbség, azaz a piac olcsó marad. Komoly meggyőződésre van szükség ahhoz, hogy a befektetők tőkét allokáljanak az egyébként stabil és minőségi vállalatokban gazdag régióban, miközben mindenki hozamra vadászik. Ennek elkerülése érdekében a befektetők általában keresnek valamilyen triggert is, azaz olyan eseményt a befektetés során, amely potenciálisan elindíthatja a drágulást. Ilyen lehet egy negyedéves adat, egy gyorsjelentés, vagy akár egy termék piacán bekövetkező fordulat is. Mindemelllett az árszínvonal emelkedést mérő infláció itt is valamivel feljebb jött a maga 2,8%-os mutatójával januárban (frissebb adat hiányában), amely így a 2,0%-os célráta felett alakul. A jegybank várakozásai alapján a következő két évben rendre 2,1% és 1,9% körül alakulhat az átlagos árszínvonal emelkedés mértéke.

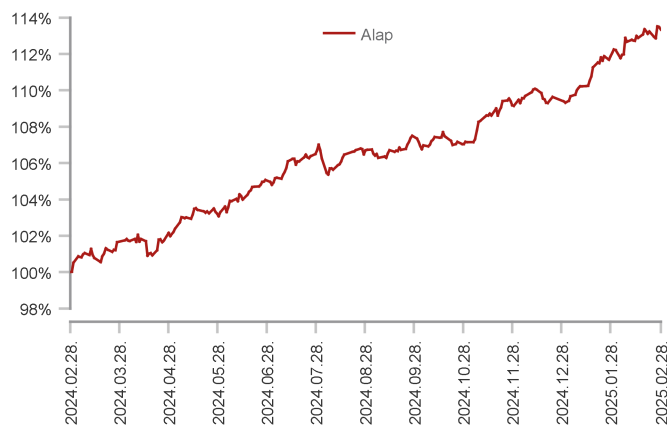
A fentiekben részletezett módon a gyenge teljesítmény elsősorban a feldolgozóipar visszaesése miatt alakult ki, miközben több, mint egy éve egyetlen hónapban sem láthattunk pozitív növekedési adatot éves alapon. Mindemelllett a munkanélküliség továbbra is kiemelkedően alacsony a maga 6,2%-os szintjével, amely további táptalaja lehet a feszített munkaerőpiacból adódó inflációnak. A legfontosabb európai indexekre tekintve vegyes képet láthatunk. Az EKB 2024 tavasza óta folyamatosan csökkenti a kamatokat, a csúcson 4,5%-on álló irányadó ráta egészen 2,90%-ra csökkent a januári ülés során (februárban tartották a rátát), amelyet alátámaszt a folyamatosan csökkenő infláció. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index 3,48%-ot, a német DAX index 3,77%-ot, a francia CAC 40 index 2,04%-ot, a spanyol IBEX 7,94%-ot, az olasz FTSE MIB index 5,99%-ot az angol FTSE 100 1,99%-ot mozgott a hónap során saját devizában mérve. A Generali Spirit alap jelenlegi összetétele továbbra is tükrözi várható hozam és szórás tekintetében az ideálisnak gondolt összetételt, ezért a portfólió összetételén február hónap folyamán nem változtattunk. Az amerikai tőzsdét övező bizonytalanságra jelenleg úgy gondolunk, mint potenciális vételi lehetőségre, van pár részvény és ETF melyekre lecsapunk, amint erre lehetőség nyílik.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap 0,99%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap 13,31%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap
indulástól	4,44%
2020	3,20%
2021	6,45%
2022	0,45%

Időszak	Alap
2023	20,12%
2024	13,23%
2025	3,67%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	32,12%	961 266 092
Államkötvény	27,80%	831 870 068
Befektetési jegy	17,22%	515 187 517
Vállalati kötvény	9,73%	291 035 827
Jegybanki kötvény	9,05%	270 698 511
ETF	2,26%	67 667 942
Jelzáloglevél	1,82%	54 552 331
Értékpapírok összesen	100,00%	2 992 278 287
Határidős Deviza		-1 378 601

Folyószámla 945 814 085

Befektetési eszközök összesen 3 936 713 771

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	3,84%
Elmúlt hat hónap	6,19%
Elmúlt tizenkét hónap	13,31%
Elmúlt három év (évesítve)	13,22%
Elmúlt öt év (évesítve)	9,56%

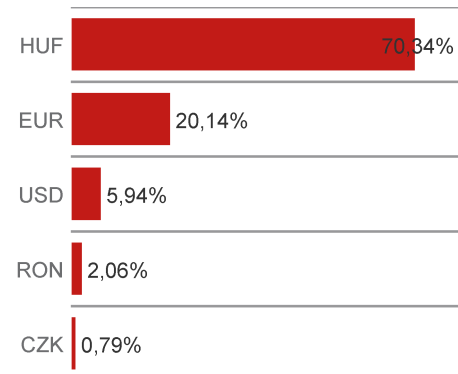
Indulástól (évesítve)	4,44%
Indulástól (nominális)	106,26%
Átlagos havi hozam	0,46%
Legmagasabb havi hozam	5,57%
Legalacsonyabb havi hozam	-2,42%

KOCKÁZATI MUTATÓK

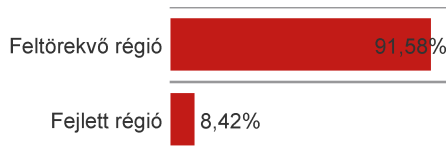
Nyeréses hónapok száma	88
Napi hozamok évesített szórása	3,43%

Sharpe-mutató 0,8132

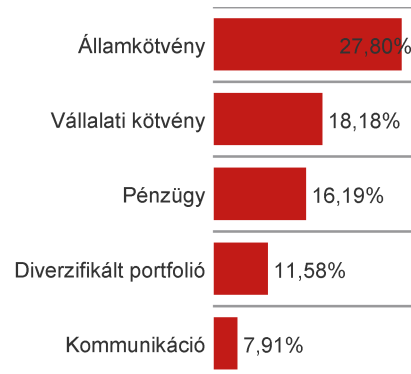
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	5,78%
2. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	2,45%
3. Alteo	Feltörekvő régió	Közművek	1,32%
4. AutoWallis	Feltörekvő régió	Technológia	1,25%
5. Állami Nyomda	Feltörekvő régió	Ipari vállalatok	1,08%

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

dokumentumból. 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, investicní společnost, a.s. a Cseh Köztársaságban bejegyzett és 2020/001337/CNB/570 határozattal engedélyezett befektetési alapkezelő társaság.