

# GENERALI SPIRIT

Abszolút Hozamú Származtatott Alap A sorozat



szeptember havi hírlevél

## ALAPADATOK

Alap típusa	származtatott alap
Benchmark	Minimum hozamkorlát 6%
ISIN kód	HU0000706833
Indulás	2008. júl. 8.
Devizanem	HUF
Portfóliómenedzser	Füleki Ferenc
Nettó eszközérték	2 284 339 374
Egy jegyre jutó néé	1,953597
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

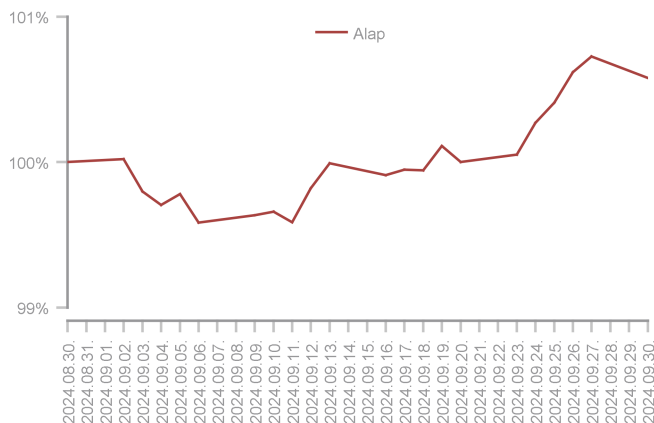
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., MBH Bank Nyrt.

## A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

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 a 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).

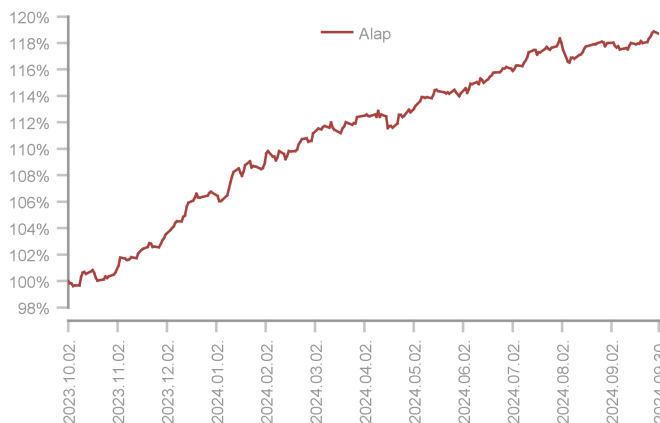
A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő Eurostoxx 50 index 0,93%-ot, a német DAX index 2,21%-ot, a francia CAC 40 index 0,17%, a spanyol IBEX 4,28%-ot, az olasz FTSE MIB index -0,60%-ot az angol FTSE 100 -1,54%-ot mozgott a hónap során. A Generali Spirit Abszolút Hozamú Származtatott Alapunkban a részvénykitettséget a hónapban nem változtattuk meg, de kilátásba helyeztük az átalakítását, ugyanis több befektetés is kezdi elérni azt a szintet, ahol a pozíciót zárni tervezzük. A kötvény lábón folytattuk az egy hetes MNB kötvények vételét, de emellett román államkötvényt és PKO vállalati kötvényt is emeltünk be a portfólióba. A portfólió a vártan megfelelően teljesít, jelenlegi összetétele alapján optimális hozam/kockázat aránnyal rendelkezik.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap 0,58%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap 18,65%

## AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap
indulástól	4,22%
2019	2,31%
2020	3,20%
2021	6,45%

Időszak	Alap
2022	0,45%
2023	20,12%
2024	11,18%

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

## PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	29,30%	589 989 798
Államkötvény	24,80%	499 230 363
Befektetési jegy	16,71%	336 463 682
Vállalati kötvény	15,18%	305 606 583
Jegybanki kötvény	9,38%	188 756 175
Jelzáloglevél	2,79%	56 073 738
ETF	1,85%	37 165 872
<b>Értékpapírok összesen</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 013 286 210</b>
Határidős Deviza		-380 653

Folyószámla	298 233 850
<b>Befektetési eszközök összesen</b>	<b>2 311 139 408</b>

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	2,15%
Elmúlt hat hónap	5,60%
Elmúlt tizenkét hónap	18,65%
Elmúlt három év (évesítve)	10,23%
Elmúlt öt év (évesítve)	8,19%

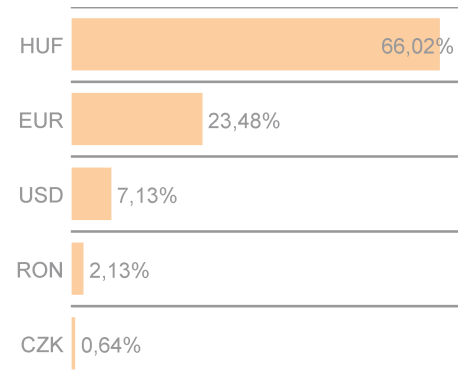
Indulástól (évesítve)	4,22%
Indulástól (nominális)	95,36%
Átlagos havi hozam	0,44%
Legmagasabb havi hozam	5,57%
Legalacsonyabb havi hozam	-2,42%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

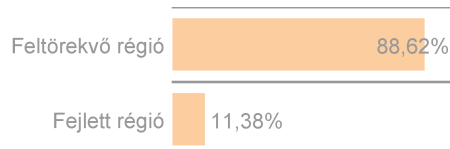
Nyereséges hónapok száma	84
Napi hozamok évesített szórása	3,44%

Sharpe-mutató	0,7544
---------------	--------

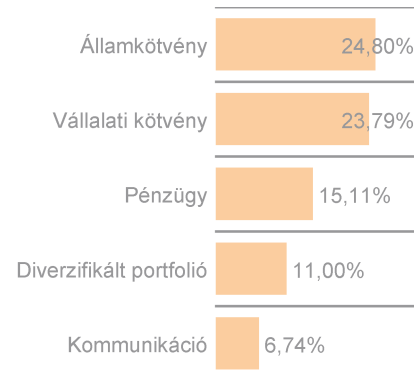
## DEVIZA MEGOSZLÁS



## REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



## SZEKTOR MEGOSZLÁS



## TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	5,48%
2. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	1,95%
3. AutoWallis	Feltörekvő régió	Technológia	1,26%
4. Alteo	Feltörekvő régió	Közművek	1,20%
5. Richter	Feltörekvő régió	Egészségügy	1,18%

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](http://www.unicreditbank.hu))