



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	7 883 516 918
Egy jegyre jutó néé	2,292337
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 szeretnének elérni.



Füleki Ferenc

portfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

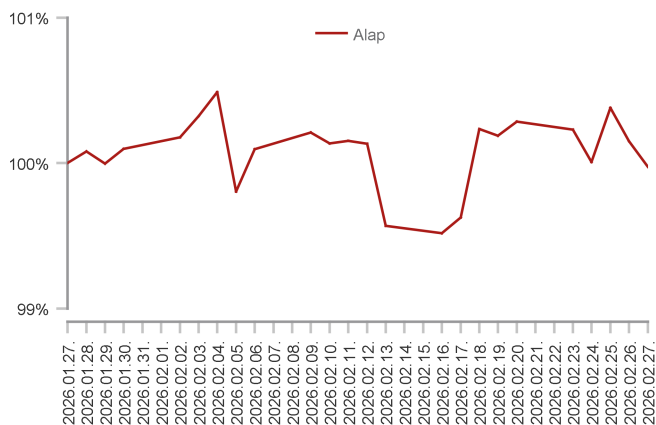
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., MBH Bank Nyrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Európában februárban látványos volt a relatív felülteljesítés az USA-hoz képest, még akkor is, ha a napi mozgások itt sem voltak simák. A széles európai részvénypiac (STOXX 600) rekord közelében/rekordon zárt, és a hónap vége felé már nyolcadik egymást követő havi emelkedésről beszéltek. Az EURO STOXX 50 (SX5E) februárban érdemben emelkedett: 3,34%-os hónap/hónap teljesítményt nyújtott. A német DAX februári teljesítménye a hónap végi összesítő táblázatban 3,04% volt. Makrogazdasági oldalon február elején a növekedési kép még inkább „törékeny stabilizációként” jelent meg: a januári eurózónás kompozit PMI 51,3-ra csúszott (51,5-ről), a kereslet közel stagnált, a foglalkoztatás pedig gyakorlatilag megállt, ami óvatos üzenetet küldött 2026 elejére. Az infláció esetében kedvezőbb fő mutató érkezett: az Eurostat február 4-i előzetes becslése szerint a januári eurózónás éves HICP-infláció 1,7% volt (decemberben 2,0%), energiakomponensben pedig mélyebb negatív érték látszott. Monetáris oldalon február 5-én az EKB Kormányzótanácsa változatlanul hagyta a három kulcskamatot (betéti ráta: 2,00%; fő refinanszírozási művelet: 2,15%; marginal lending: 2,40%), a közlemény hangsúlyozta a szigorúan adatfüggő, ülésről ülésre történő döntéshozatalt, illetve azt, hogy nincs előre elköteleződés konkrét kamatpályára. A kötvénypiacon a hónap végi táblázat szerint a német 10 éves hozam 2,64% körül állt (1 hónappal korábban 2,84%), ami kb. 20 bázispontos hozamcsökkenésnek felel meg február során.

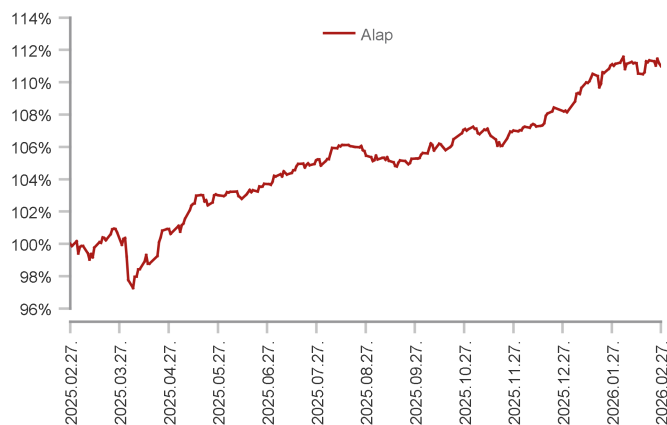
A Generali Spirit alapunkban februárban kicsit alakítottunk a részvénykitettségen. Úgy gondoljuk, hogy az AI bet egy olyan ponthoz érkezhett, amely döntő lehet a hatékonyság növelések szempontjából, ami a végső ígérete a technológiának. Mindazonáltal azt is gondoljuk, hogy a data centerek szükségesegek, ugyanis jelenleg is nagyon gyakoriak a szolgáltatások kimaradásai. Az újabbnál újabb LLM fejlesztések és a specializáció átrajzolhatja azt, ahogy dolgozunk, de ennek valószínűleg még több időre lenne szüksége. Azon cégekre fókuszálunk, akiket egy részben véleményünk szerint indokolatlanul büntetett meg a piac, vagy épp az infrastruktúrájuknak köszönhetően plusz a pénztermelési képességüknek köszönhetően stabilabb jövő előtt állnak. Ugyanakkor csökkentettünk az OTP kitettségünkön, ami sokkal inkább egy take profit, túl nagyra hízott a felértékelődése közepette az alapban. Viszont azt gondoljuk, hogy továbbra is fontos eleme lehet a portfóliónak. Pár nem teljesítő részvényt is eladtunk a portfólióból, így a részvény súlyt összességében csökkentettük. A jelenlegi árazások és árszintek még nem tűnnek igazán vonzóknak, ezért további vásárlásokkal még kíváruink.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap -0,12%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap 11,14%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap
indulástól	4,81%
2021	6,45%
2022	0,45%
2023	20,12%

Időszak	Alap
2024	13,23%
2025	12,25%
2026	2,64%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	32,12%	2 324 673 233
Államkötvény	29,86%	2 160 983 659
Befektetési jegy	12,75%	923 169 802
Vállalati kötvény	10,52%	761 584 090
Jegybanki kötvény	6,45%	467 095 190
ETF	4,01%	290 364 439
Jelzáloglevél	3,24%	234 600 691
Diszkont kincstárjegy	1,05%	75 755 381
Értékpapírok összesen	100,00%	7 238 226 485
Határidős Deviza		69 004 318

Folyószámla 586 562 744

Befektetési eszközök összesen 7 893 793 547

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	3,73%
Elmúlt hat hónap	5,25%
Elmúlt tizenkét hónap	11,14%
Elmúlt három év (évesítve)	15,22%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,70%

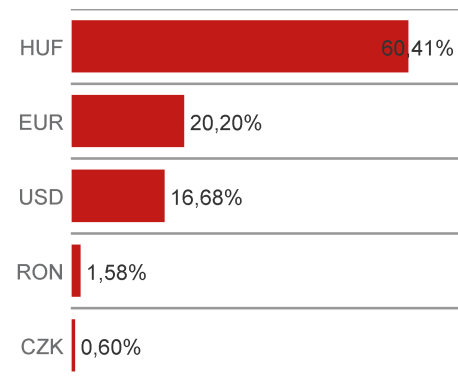
Indulástól (évesítve)	4,81%
Indulástól (nominális)	129,23%
Átlagos havi hozam	0,50%
Legmagasabb havi hozam	5,57%
Legalacsonyabb havi hozam	-2,42%

KOCKÁZATI MUTATÓK

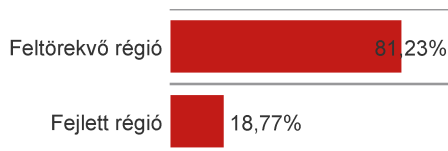
Nyeréses hónapok száma	97
Napi hozamok évesített szórása	3,51%

Sharpe-mutató 0,8618

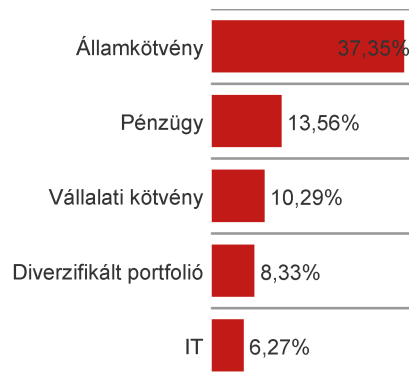
DEVIZA MEGOSZLÁS



REGIONÁLIS MEGOSZLÁS



SZEKTOR MEGOSZLÁS



TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	4,63%
2. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	2,41%
3. Állami Nyomda	Feltörekvő régió	Ipari vállalatok	1,21%
4. Microsoft	Fejlett régió	IT	1,20%
5. Interactive Brokers GRO-CL A	Fejlett régió	Financial	0,98%

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.general-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.