



GENERALI SPIRIT

Abszolút Hozamú Származtatott Alap
A sorozat
május 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	8 249 655 133
Egy jegyre jutó néé	2,387041
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

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.



Füleki Ferenc
potfóliómenedzser

FORGALMAZÓK

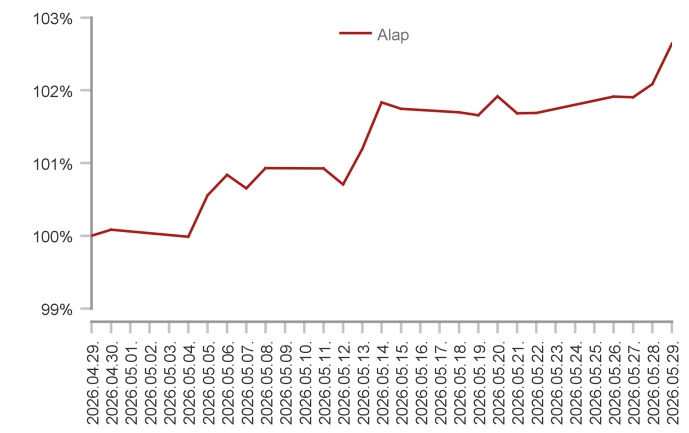
UniCredit Bank, SPB Befektetési Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank, Concorde Értékpapír Zrt., MBH Befektetési Bank Zrt., MBH Bank Nyrt.

A HÓNAP LEGFONTOSABB ESEMÉNYEI

Európára továbbra is az iráni konfliktus miatt megemelkedett energiaárak árnyéka borul, a növekedési kilátások gyengék, az ipari teljesítmény alul maradt az elvárásokhoz képest és az EKB is figyelmeztet az inflációs veszélyre. A részvénytőke emelkedett ugyan, de természeténél fogva elmaradt a tech-nehez amerikai növekedéstől, sokkal érettebb ciklusban lévő szektorok uralják, mint például a bankszektor. Az Euro Stoxx 50 3,92%-os emelkedést produkált, a DAX 3,34%-kal ment feljebb és a többi nagyobb indexnél is ezekhez hasonló elmozdulásokat láthatunk (IBEX 35 3,36%; CAC 40 2,36%; FTSE MIB 5,29%; FTSE100 0,72%). Az EKB kivár, nem változtatott az alapkamaton, ami továbbra is 2,15% volt. Ez a kamatcsökkentési ciklus végét jelezheti, inflációs kockázatokra hívta fel a figyelmet. Az eurozónában tapasztalt infláció 3,2%-ra emelkedett az áprilisi 3%-os szintről. Az EKB előrejelzése szerint a jelenlegi külpolitikai helyzet a GDP növekedésre is várhatóan negatív hatással lesz, mivel a magasabb inflációs környezet erodálhatja a fogyasztók vásárlóerejét. Az Egyesült Királyságban alapvetően egy politikai feszültség tapasztalható, ami elsősorban a munkáspárt támogatottságának csökkenésére és a Nigel Farage vezette reform UK párt fokozatos megerősödésére vezethető le, valamint a költségvetés körül is vita van.

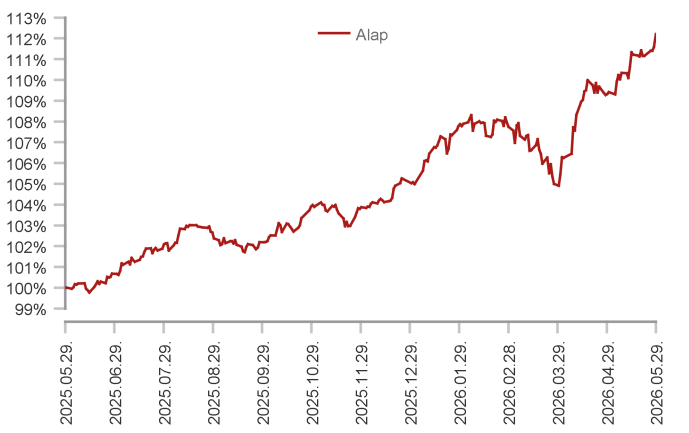
Az áprilisban látott „gilt-selloff” májusban is folytatódott és a hónap derekán 5.18%-on tetőzött a 10 éves államkötvény hozam, majd május végére az eladási hullám alább hagyott, és visszaesett 4,81%-ra. A költségvetési politika körüli bizonytalanság miatt turbulens volt a piac, a hó végéhez közeledve inkább kivártak a befektetők. A Generali Spirit alapunkban májusban, jelentős változtatást nem hajtottunk végre, annak az összetétele továbbra is jól tükrözi és le is képezi a világnézetünket. Ez alapvetően arra épül, hogy a geopolitikai feszültségek enyhülni fognak, az AI továbbra is meghatározó növekedés előtt áll, és az eddig lemaradó szektorok pedig új életre kelhetnek. A régióink részvénytőke továbbra is vonzóan árazott, különös tekintettel a magyar részvény piacra, mely előtt továbbra is egy nagyon szép jövő rajzolódik ki a jelenlegi információk alapján, főleg, ha az ország megtudja ténylegesen lépni azokat gazdasági kiigazításokat, amely a stabilitás irányába mutat. Ezt a külföldi befektetők is látják és tétjeiket is megtették, csak úgy, mint mi is.

Az alap teljesítménye az elmúlt 1 hónapban



Alap 2,55%

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Alap 12,21%

AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMAINAK ALAKULÁSA

Időszak	Alap
indulástól	4,98%
2021	6,45%
2022	0,45%
2023	20,12%

Időszak	Alap
2024	13,23%
2025	12,25%
2026	6,88%

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

PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTEL

Befektetési Eszköz	%	HUF
Részvény	33,82%	2 586 939 173
Államkötvény	30,71%	2 348 661 853
Befektetési jegy	12,12%	926 684 422
Vállalati kötvény	10,42%	796 958 640
ETF	4,75%	363 607 622
Jegybanki kötvény	4,08%	312 101 546
Jelzáloglevél	3,09%	236 506 523
Diszkont kincstárjegy	1,01%	77 130 630
Értékpapírok összesen	100,00%	7 648 590 409
Határidős Deviza		127 319 318

Folyószámla	510 046 281
Befektetési eszközök összesen	8 285 956 008

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	4,13%
Elmúlt hat hónap	8,01%
Elmúlt tizenkét hónap	12,21%
Elmúlt három év (évesítve)	15,21%
Elmúlt öt év (évesítve)	11,10%

Indulástól (évesítve)	4,98%
Indulástól (nominális)	138,70%
Átlagos havi hozam	0,52%
Legmagasabb havi hozam	5,57%
Legalacsonyabb havi hozam	-2,42%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma	99
Napi hozamok évesített szórása	3,58%

Sharpe-mutató	0,8664
---------------	--------

DEVIZA MEGOSZLÁS

HUF	60,25%
EUR	20,25%
USD	17,02%
RON	1,48%
PLN	0,51%

REGIONÁLIS MEGOSZLÁS

Feltörekvő régió	79,95%
Fejlett régió	20,05%

SZEKTOR MEGOSZLÁS

Államkötvény	35,80%
Pénzügy	14,34%
Vállalati kötvény	10,09%
Diverzifikált portfólió	8,02%
IT	7,54%

TOP 5 EGYEDI RÉSZVÉNYPOZÍCIÓ

1. OTP	Feltörekvő régió	Pénzügy	5,21%
2. MTelekom (MATÁV)	Feltörekvő régió	Kommunikáció	2,80%
3. MOL	Feltörekvő régió	Energia	1,58%
4. Oracle	Fejlett régió	IT	1,31%
5. Microsoft	Fejlett régió	IT	1,26%

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