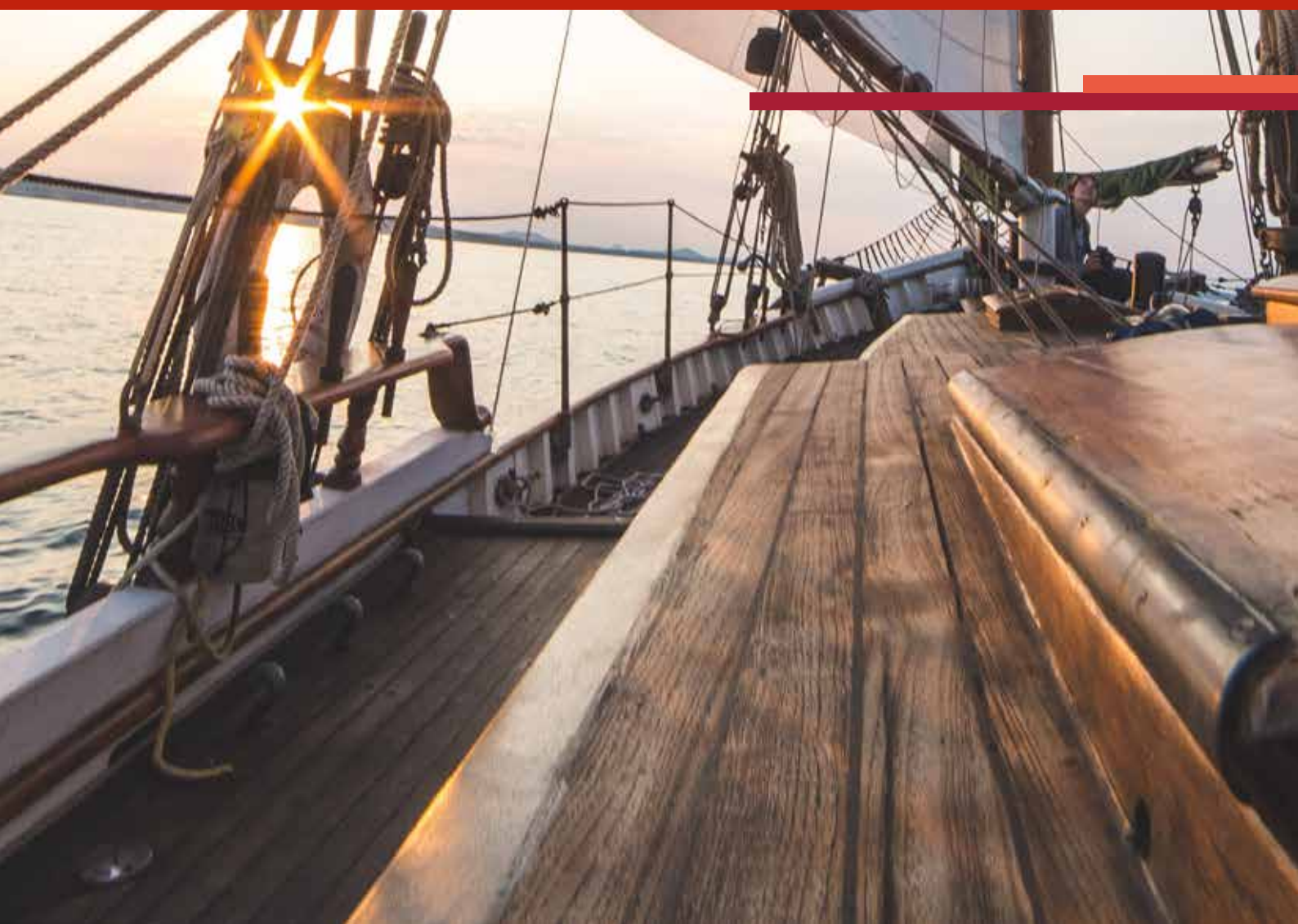


2021. október

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	3,63%	6,47%	20,69%	13,99%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-2,53%	-2,03%	14,77%	9,51%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-1,71%	-1,76%	-1,61%	2,27%
Hazai részvény eszközalap	10,67%	16,68%	53,59%	13,56%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-0,39%	0,32%	7,44%	7,10%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	0,37%	1,55%	12,34%	9,97%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-0,97%	-0,65%	2,72%	4,35%
Innováció részvény eszközalap	2,90%	9,25%	19,58%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,02%	0,13%	0,41%	0,27%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,94%	4,78%	11,38%	5,18%
Világjáró kötvény eszközalap	2,45%	1,22%	3,38%	5,72%
Világmarkák részvény eszközalap	2,77%	3,01%	17,24%	16,59%

Hozam adatok: 2021. 09. 30.

A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, portfóliókezelési díj, letétkezelői díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj) levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Befektetési szemle

Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok I.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
DeLuxe részvény eszközalap	0,04%	3,38%	17,33%	17,29%	10,37%
Feltörekvő részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-1,80%	-2,02%	-2,23%	1,19%	0,71%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	2,49%	4,06%	20,17%	11,29%	6,78%
Likviditási2021 eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	10,54%	16,17%	52,87%	13,62%	8,17%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-0,11%	0,26%	7,24%	5,78%	3,47%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	0,24%	1,00%	11,80%	8,90%	5,34%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-0,24%	-0,16%	3,42%	2,42%	1,45%
Selection abszolút hozam eszközalap	3,75%	7,10%	19,19%	5,89%	3,53%
Vegyes I. eszközalap	2,63%	4,25%	15,57%	5,14%	3,09%
Vegyes II. eszközalap	6,70%	10,46%	34,89%	9,41%	5,64%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-0,12%	-0,53%	-0,86%	0,99%	0,59%
EuróRészvény eszközalap	0,44%	5,46%	22,64%	7,56%	4,53%
GlobalBrand részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	1,31%	7,10%	32,11%	27,46%	16,48%

Hozam adatok: 2021. 09. 30.

A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, portfóliókezelési díj, letétkezelői díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj) levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Befektetési szemle

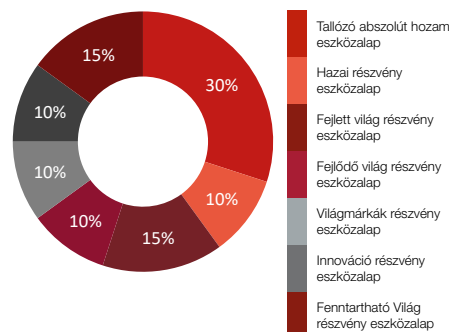
Mintaportfóliók

Megújult a Portfólióajánló! A 2021. szeptember végén bevezetett Fenntartható Világ részvény eszközalap bekerült a Forintos II. modellportfólióiba. Az új eszközalap befektetései révén hozzájárul ahhoz, hogy tevékenyen óvjuk és jobbá tegyük az emberek életét az egész világon. Fontosnak tartjuk, hogy hatékonyan részt vegyünk egy egészségesebb, ellenállóbb és fenntarthatóbb társadalom létrehozásában, és reagáljunk a körülöttünk lévő világ változásaira. További részleteket az utolsó oldalon, a Tudta-e részben talál.

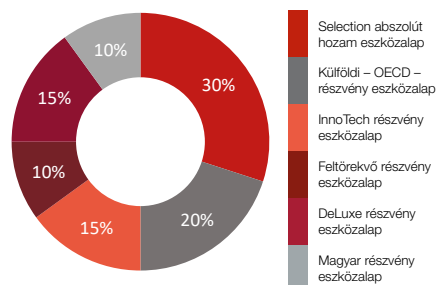
Kockázatvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön hosszútávon gondolkodó ügyfél, aki számára fontos a magasabb hozam elérése akár nagyobb kockázattal is, és tisztában van vele, hogy befektetése számottevő veszteséggel járhat, akkor Ön számára a Generali eszközalapjai közül egy kockázatvállaló portfólió kialakítását ajánljuk.

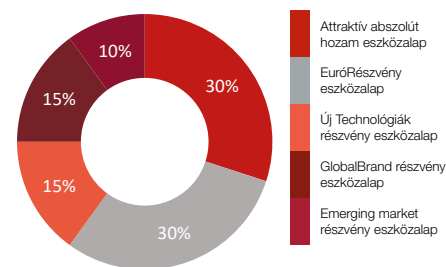
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

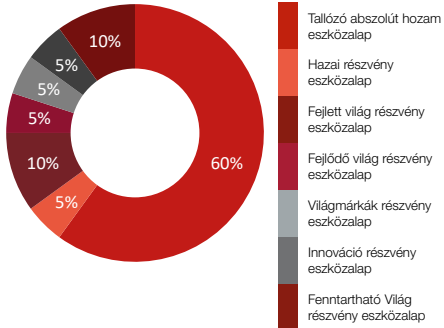


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás nem minősül a Generali Biztosító Zrt. részéről sem ajánlattételnek, sem befektetési tanácsadásnak, kizárólag a tájékoztatást szolgálja. A Generali Biztosító Zrt. a felhasználó vagy harmadik felek felé semmiféle felelősséget nem vállal az időszerűségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.

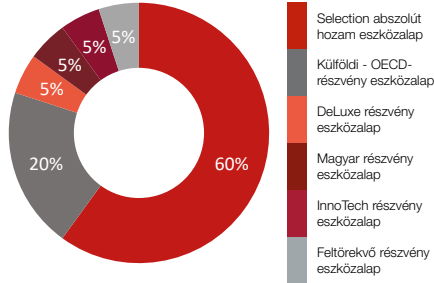
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

Amennyiben Ön kockázattűrő ügyfél, tehát a befektetéseiben kisebb átmeneti ingadozásokat elfogadhatónak tart és tisztában van azzal, hogy a befektetett pénz egy részét elveszítheti, akkor a Generali eszközalapjai közül egy kockázattűrő portfólió kialakítását ajánljuk.

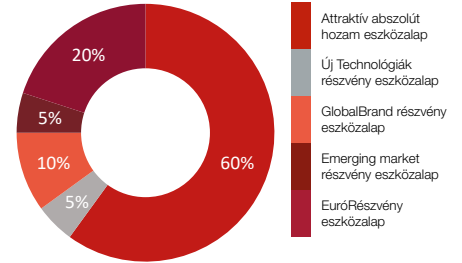
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



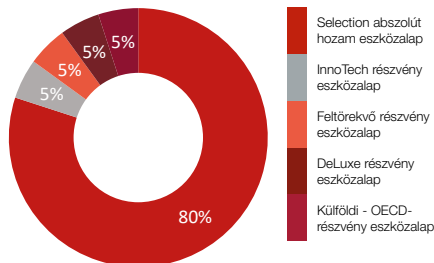
Kockázatkerülő mintaportfóliók

Amennyiben Ön kockázatkerülő ügyfél, tehát nem viseli jól a befektetésekből eredő pénzügyi kockázatokat, akkor a Generali eszközalapjai közül egy kockázatkerülő portfólió kialakítását ajánljuk. Az alacsony kockázatú befektetések által elérhető hozamok évről évre viszonylag jól kalkulálhatók, hosszú távon pedig várhatóan meghaladják az infláció szintjét.

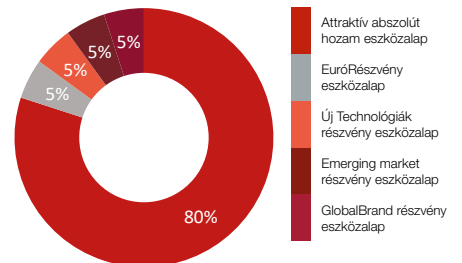
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás nem minősül a Generali Biztosító Zrt. részéről sem ajánlattételnek, sem befektetési tanácsadásnak, kizárólag a tájékoztatást szolgálja. A Generali Biztosító Zrt. a felhasználó vagy harmadik felek felé semmiféle felelősséget nem vállal az időszerezésért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, esetleges vagy következményi károkért.

Megtörik az emelkedés, vagy csak kisebb megingás ez a tőzsdéken?

Az elmúlt hosszú hónapokban megszokott tőzsdei emelkedés már-már megszokássá vált folyamata megtörni látszik szeptemberben. A kínai ingatlanfejlesztő nagyvállalat, az Evergrande Group csődközeli helyzete a hónap folyamán nagymértékben befolyásolta a világgazdasági történéseket és a nemzetközi tőzsdei mutatókat is a lejtmenet felé indította. A világ legjobban eladósodott ingatlanfejlesztőjének ugyan Kínán kívül nincsenek ingatlanjai vagy projektjei, mégis az egész világ figyeli a történéseket, és a külföldi befektetők is kénytelenek voltak komolyabb veszteségeket elszámolni miatta. Ugyan a cég papírjai már tavaly június óta esnek, de valójában csak idén márciusban kezdődött el a vérfürdő, mióta kb. 90% körüli esést produkált az árfolyam. Sajnos nem túl fényes a jövő, hiszen még ha ki is tudja fizetni a társaság a jelenlegi 100 millió dollár körüli tartozását, az elkövet-

kezendő hetekben, hónapokban további kamatfizetések várnak rá, az ehhez szükséges likviditás előteremtése pedig folyamatos kihívás lesz majd. A bizonytalanság Európát és az USA-t is nyomás alatt tartotta/tartja, hiszen a helyi piacok is rosszul teljesítenek annak ellenére, hogy az EKB vezetője, Christine Lagarde elmondta, hogy az európai közvetlen kitettség kicsi, és ez elmondható az USA-ra is. Mégis a negatív kínai hangulat sötét felhőket borított szeptemberben a Kínán kívüli globális piacokra is.

Az Evergrande ügy mellett a koronavírus-járvány eset-számainak világszintű, fokozatos növekedése sem kedvezett a részvényindexeknek, amelyek ennek nyomán hullámzó formát mutattak az európai, az ázsiai és az amerikai piacokon egyaránt.

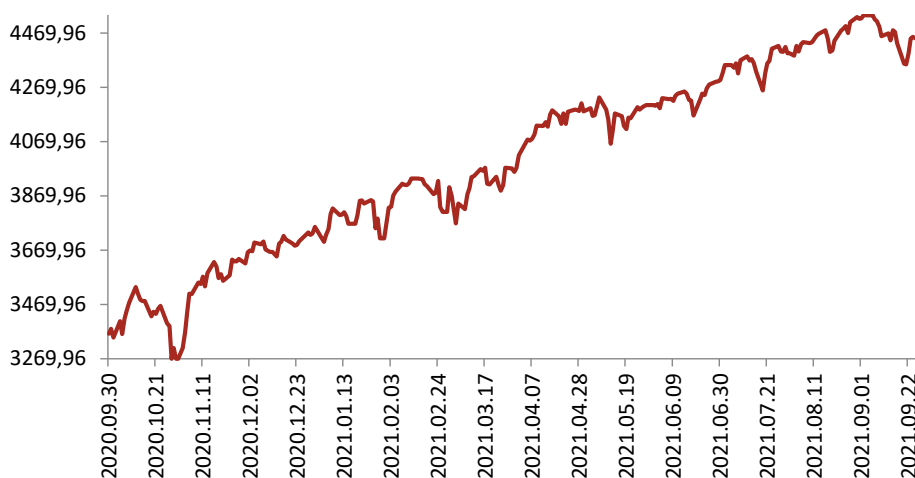
AMERIKA

– megbotlottak a részvény piacok

Újra és újra előkerülnek az inflációs félelmek, és nem is alaptalanul. Megkezdődhet a mennyiségi lazítás visszafogása az USA-ban, a gazdaság lassulhat, az ellátási láncok továbbra is feszültek. Mindez nem tesz jót a gazdasági kilátásoknak és így a részvény piacoknak sem. A megugró inflációban komoly szerepet játszanak a magas energiaárak, mind a gyártáson, mind a keresleten keresztül (napelem), s akkor a chip gyártás anomáliáiról még nem is beszéltünk. Szinte akárhova nézünk a nyersanyagpiacon, felrobbanó árakat látunk, ami nem néhányszor tíz, hanem a néhányszor száz százalékot is jelentheti (!). Ebben pedig komoly szerepet játszik az előbb említett ellátási lánc probléma és a mennyiségi lazítás által gerjesztett megugró kereslet is.

Jó hír viszont, hogy az amerikai gazdaság több mint kétharmadát lefedő fogyasztói kiadások havi összevetésben 0,8%-kal emelkedtek, meghaladva az elemzők által várt 0,6%-os növekedést. A gazdasági növekedés (GDP) minden valószínűség szerint tetőzött a második negyedévben, amikor is a hazai össztermék 6,7%-os évesített ütemmel nőtt, és értéke meghaladta a járvány előtti szintet. A harmadik negyedévre viszont bőven 5% alá várják a GDP-növekedés ütemét. Az USA részvény piacai szeptemberben visszaesést mutattak: az S&P500 értéke 4,8%-ot, a Dow Jones ipari átlag 4,3%-ot, míg a technológiai Nasdaq index 5,3%-ot mérséklődött.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– elszálló infláció rémképe,
az energiaárak az égben

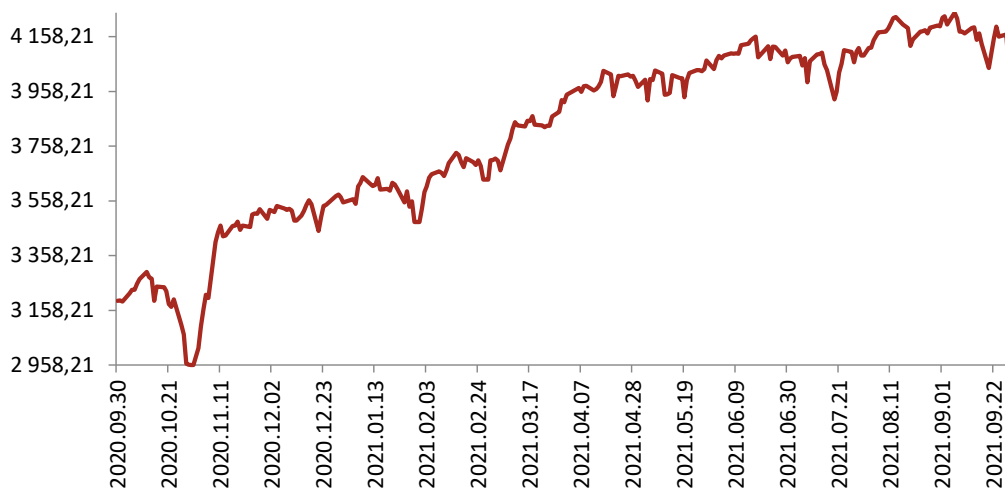
Szeptember hónap során a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára mérsékelt mozgások voltak megfigyelhetők: a *Fejlett világ részvény eszközalap* stagnált, míg a *Világmarkák részvény eszközalap* 1%-os nyereséget hozott miközben az *Innováció részvény eszközalap* 1%-ot meghaladó csökkenést szenvedett el.

A frissen megjelent adatok alapján 2008 óta nem látott szintre, 3,4%-ra emelkedett az inflációs ráta szeptemberben az Euró-zónában. Ez enyhén meghaladja a 3,3%-os piaci várakozást, és erőteljes gyorsulást jelent az augusztusi 3,0%-hoz képest. A magas infláció egyik fő komponense a magas energiaárak voltak. Ugyanakkor a tartós fogyasztási cikkek is 2,3%-kal emelkedtek a gyártási és szállítási fennakadások miatt.

Az EKB nyilatkozata szerint jövőre, ahogy magunk mögött tudjuk a járvány negatív hatásait, a fiskális konszolidációt is meg kell kezdeni, nem csak a monetáris szigorítást. Az EKB ezzel nyitott kapukat döntet, hiszen az Európai Bizottság is bejelentette, hogy jövő év közepén kifut a vállalatokat támogató EU-s program, és nem tervezik annak meghosszabbítását.

A vezető európai részvényindexek is veszteséges hónapot zártak szeptemberben: a német DAX index 3,6%-ot fogyott, a brit FTSE100 index mindössze 0,5%-ot csökkent, miközben a francia CAC40 2,4%-ot veszített értékéből.

Az 50 vezető európai vállalatot tömörítő EuroStoxx50 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



FELTÖREKVŐ PIACOK

– Evergrande és energiaellátási gondok Kínában

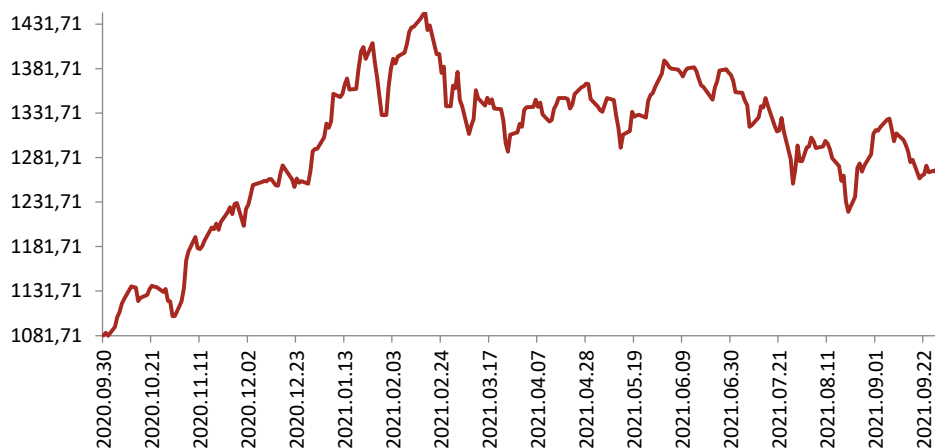
A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* szeptember hónapban stagnálással végzett.

Alapkezelői vélemények szerint a Kínában tapasztalható áramkimaradások sokkal nagyobb aggodalomra adnak okot, mint az Evergrande krízis. A kínai energiaválság hatása átgyűrűzhet a globális ellátási láncon, és tovább ronthatja a fogyasztási cikkek kínálatát, ami az infláció (további) emelkedését idézheti elő. Az áramkimaradásokat a szénhiány, a szigorúbb kibocsátás csökkentési célok és a gyártók na-

gyobb villamosenergia-igénye okozza. Egyes gyárak, köztük az Apple-t és a Tesla-t ellátók is kénytelenek voltak leállni, hogy csökkentsék az energiafelhasználást.

Tovább lassult a kínai iparvállalatok nyereségének növekedése az ország egyes részein felbukkanó újabb koronavírus-járványgócok, a növekvő beszerzési árak, illetve árucikkhiány, valamint az elmúlt időszak áramszünetei okozta problémák közepette. A kínai gazdaság (GDP) növekedésére vonatkozó előrejelzését számos nagyobb elemzőcég is csökkentette (pl. Nomura, Goldman, Fitch) szeptemberben.

A 24 feltörekvő piaci országot tömörítő MSCI Emerging Market Index árfolyama az elmúlt 1 évben



MAGYARORSZÁG

– újabb BUX index rekord szeptemberben is!

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (**Hazai részvény eszközalap, a Magyar részvény eszközalap**) szeptember hónapban a BUX index hozamával szinte azonos (+1,6%) erősödést mutattak.

A hazai részvénypiac mentesülni tudott a nemzetközi borúsabb hangulattól, így szeptemberben – ha nem is olyan robusztus lendülettel – folytatódott a magyar piac menetelelése. Az augusztusi, közel 52 ezer pontos záróértéket követően szeptemberben ismét rekordot döntött a BUX index: a hónap folyamán alkalmanként az 53 ezer pontot is átlépte, végül 52.855 ponton zárt, amely 1,7%-os emelkedést jelent augusztushoz képest.

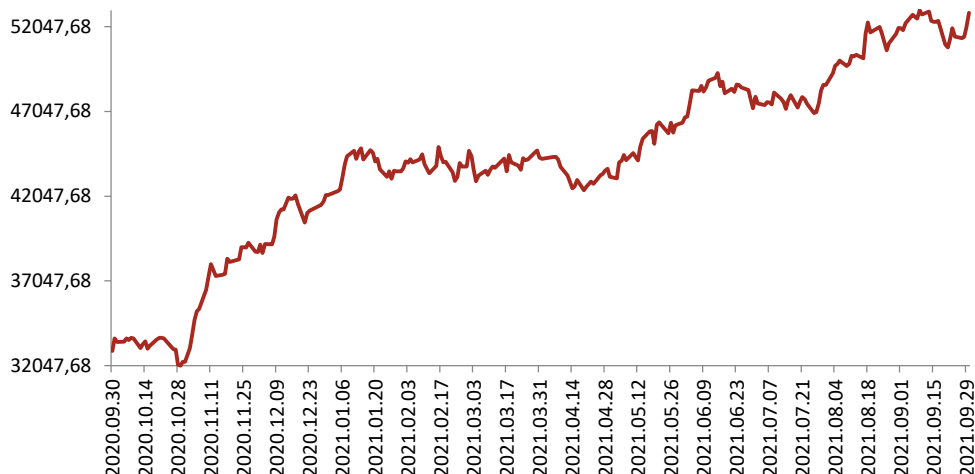
A részvénypiacon a korábbi hónapokhoz hasonlóan most is az OTP bizonyult húzóerőnek, a társaság részvényeinek árfolyama 2%-os növekedéssel 18 200 forintra emelkedett, miközben a vállalat a szeptemberi részvénypiaci forgalom 50,4%-át adta. Az OTP-t volumenben a MOL (6,6%-os havi szintű emelkedés) és a Richter (-4,2%-os havi szintű visszaesés) követte a piac 19,7, illetve 14,6%-át jelentő forgalom-

mal. A negyedik helyre a 4iG tornázta fel magát, amely egyben a hónap legnagyobb árfolyamnövekedését produkálta – a papír 990 Ft-on zárt, amely 22,8%-os emelkedés az előző havi záróértékéhez képest. A negyedik blue-chip Magyar Telekom részvényei alacsony havi forgalomban 1,6%-ot morzsolódtak le szeptemberben.

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa folytatta a nyáron megkezdett ütemes kamatemelését annyi különbséggel, hogy lassította annak tempóját: a korábbi 30 bázispontos emelések után szeptemberben már csak 15 bázispontot növeltek az irányadó rátán, így 1,65%-ra hízott a jegybanki alapkamat szeptember 22-én.

A kötvénypiacon szeptember hónap során folytatódott a hozamok korábban megindult emelkedése (minden futamidőre), melynek eredményeként a 10 éves kötvényhozam a 3%-os szintről a 3,3-3,4%-os értékig emelkedett. Mivel a hozamemelkedés a kötvényalapok teljesítményére negatívan hat, így a Hazai kötvény eszközalapunk folytatta az augusztusban megkezdett csökkenését, szeptember hónapban 0,9%-os erózióval.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

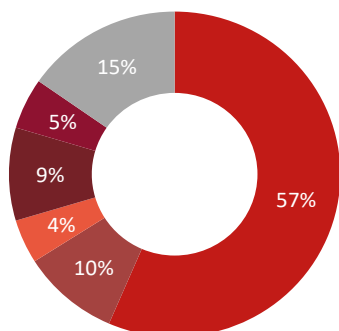


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

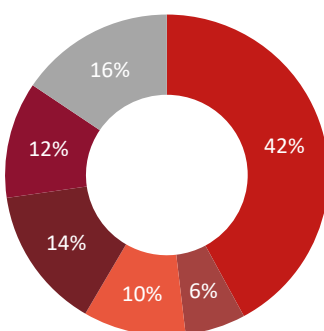
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt az inflációt meghaladó hozamot érjen el egy jól diverzifikált, a piaci várakozások függvényében folyamatosan kiigazított, vegyes portfólió segítségével. Az eszközalapok befektetési célterülete globális, összetételük jól diverzifikált, a kockázatokra fordított kiemelt figyelem aktív portfólió menedzseléssel párosul.

Az, hogy mekkora kockázatot vagyunk hajlandók vállalni és mennyi a hátralévő időtartam a megtakarítási célunkig, meghatározza, hogy mely eszközalapot érdemes választanunk megtakarításaink elhelyezésére. Minél hosszabb időtávban gondolkodunk, annál magasabb lehet a kockázatosabb eszközök (pl. részvények) aránya, mivel elegendő idő áll rendelkezésre az ezekben rejlő magasabb hozampotenciál kihasználására. Az idő előre haladtával azonban célszerű a kockázatos eszközök arányát csökkenteni a már elért eredmények megőrzése vagy épp egy esetleges veszteség elkerülése érdekében. Ha nem szeretnénk azzal foglalkozni, hogy a hátralévő tartamtól és a kockázattal való hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselte eszközalapokat.

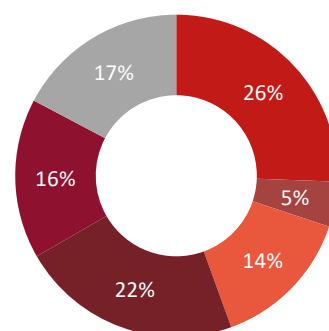
Horizont 5+ vegyes eszközalap



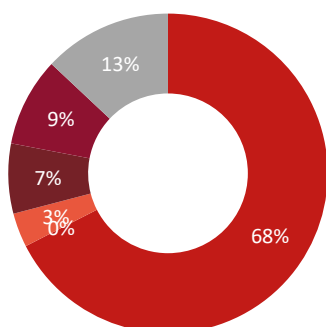
Horizont 10+ vegyes eszközalap



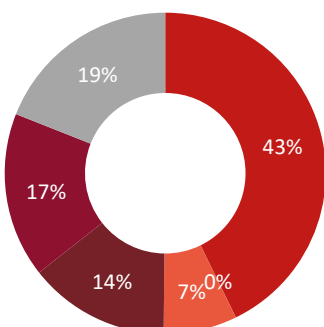
Horizont 15+ vegyes eszközalap



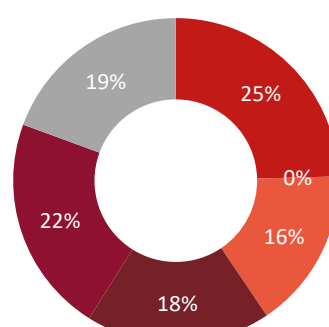
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



■ Államkötvények
 ■ Vállalati kötvény
 ■ Európai részvények
 ■ Amerikai részvények
 ■ Fejlődő piaci részvények
 ■ Számlapénz

Érdekességek a pénzügyvilágból – ESG – Mi ez a furcsa 3 betű, ami manapság felizgatja a befektetőket?

Az ESG egy angol nyelvű mozaikszó, mely három szóban napjaink három kulcsfontosságú tényezőjére fókuszál:

E = Környezet (Environment)

S = Társadalom (Social)

G = Irányítás (Governance)

Napjainkban, ha befektetéseket keresünk, elemzünk, értékelünk akkor egyre fontosabb szerepet játszik egy vállalat megítélésében ez a három faktor, hiszen a legtöbb befektető (főleg a hosszabb távon is tervező stratégiák, alapkezelők, biztosítótársaságok, nyugdíjalapok stb.) már ezeket (is) mérlegelve döntenek pl. egy részvény megvásárlásáról.

A társadalmi környezet és kormányzási tényezők az ún. nem pénzügyi teljesítménymutatók részhalmaza, amelyek magukban foglalják az etikus, fenntartható és vállalati kormányzási kérdéseket is, például azt, hogy léteznek-e olyan rendszerek, amelyek biztosítják az elszámoltathatóságot és kezelik a vállalat szén-dioxid-kibocsátását.

Az ESG három központi tényezője:

1. Környezetvédelmi kritériumok, amelyek alapján megvizsgálják, hogyan teljesít egy vállalkozás a természeti környezetének megóvása érdekében: pl. hulladékkezelés, erőforrások kimerülése, üvegházhatású gázok kibocsátása, erdőirtás, klímaváltozás stb.

2. Társadalmi kritériumok, amelyek azt vizsgálják, hogy a vállalat hogyan bánik az emberekkel: pl. munkavállalói kapcsolatok, munkakörülmények, beleértve a gyermekmunkát és a rabszolgaságot helyi közösségek támogatása, egészség és biztonság.
3. Kormányzási kritériumok, amelyek megvizsgálják, hogy hogyan irányítják a vállalatot, és a következőkre összpontosít: adózási stratégia, vezetői javadalmazás, adományok és politikai lobbizás, korrupció és vesztegetés stb.

Az ESG tényezőket magában foglaló befektetési alapok száma az évtized eleje óta rohamosan növekszik, és az elkövetkező évtizedben várhatóan tovább fog emelkedni.

Szeptemberben a Generali Biztosító is elindította a Fenntartható Világ részvény eszközalapot, amely eszközeit legalább 70%-ban globális fejlett és fejlődő piaci tőzsdéken jegyzett, fenntarthatósági/ESG kritériumoknak megfelelő részvényekbe, befektetési jegyekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti, amelyek az iparági átlag felett teljesítenek a fenntarthatósági/ESG kritériumok alapján.

További információk az alapról:

<https://www.general.hu/Ugyfelszolgalat/Informaciok/Befektetesezkozalapai/FenntarthatoVilagReszvenyEszkozalap.aspx>