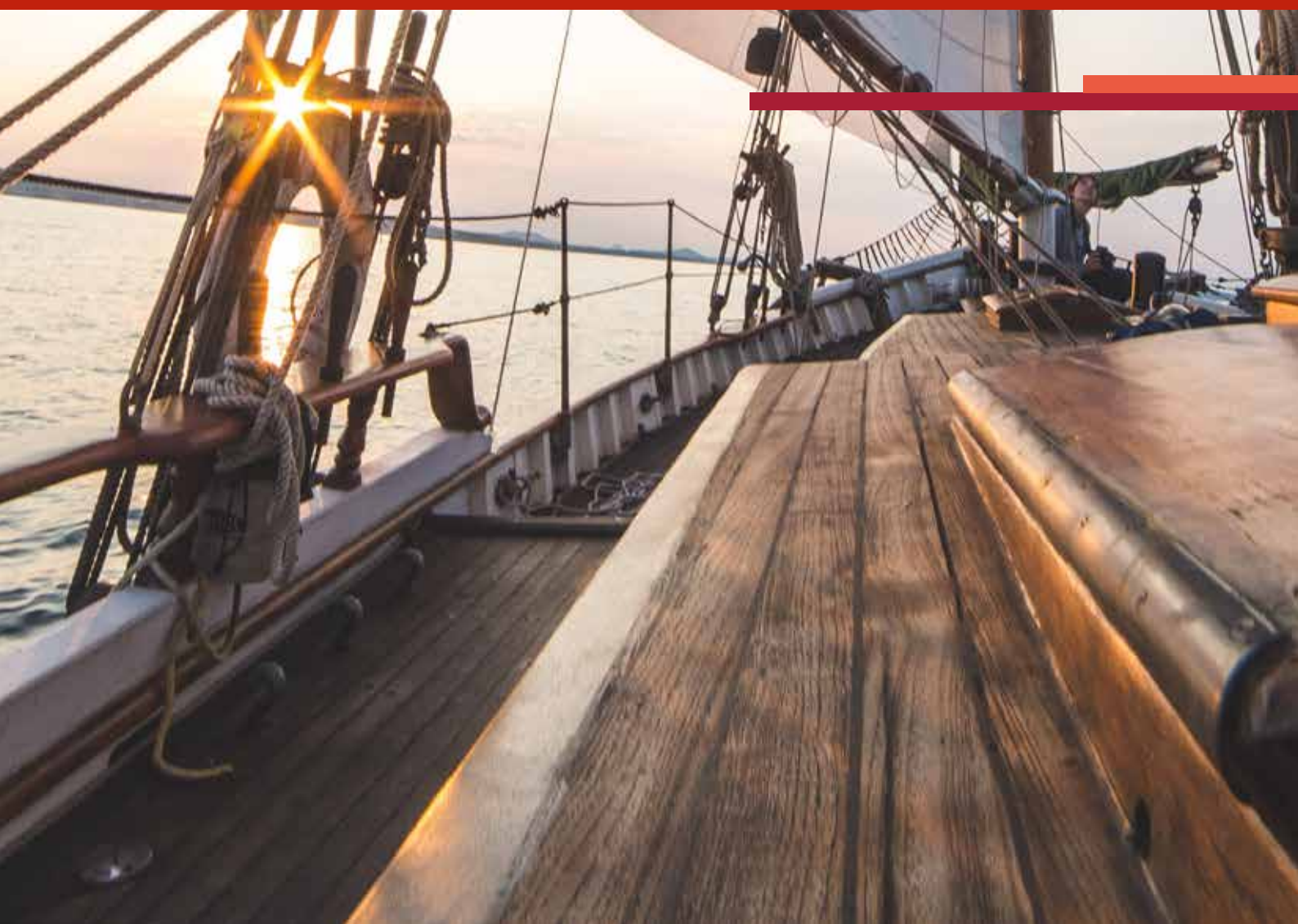


2021. november

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	4,04%	8,83%	26,49%	18,90%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,19%	-1,72%	12,28%	12,90%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-4,27%	-4,93%	-4,51%	1,36%
Hazai részvény eszközalap	10,78%	21,39%	60,48%	15,78%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-1,01%	-0,41%	7,29%	8,31%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	0,57%	1,86%	14,08%	12,46%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-2,56%	-2,47%	1,27%	4,38%
Innováció részvény eszközalap	4,97%	11,24%	25,13%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,02%	0,11%	0,37%	0,26%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,30%	4,67%	11,93%	5,42%
Világjáró kötvény eszközalap	0,07%	1,23%	1,81%	5,58%
Világmarkák részvény eszközalap	4,00%	6,90%	22,05%	21,47%

Hozam adatok: 2021. 10. 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	3,12%	6,11%	20,86%	24,76%	20,41%
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	-4,35%	-5,00%	-5,09%	0,40%	0,12%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	3,85%	7,25%	29,38%	16,34%	13,50%
Likviditási2021 eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	10,63%	20,95%	59,62%	15,29%	13,95%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-0,34%	0,03%	8,08%	7,26%	5,29%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	0,71%	1,48%	13,98%	11,57%	8,60%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-0,62%	-0,63%	3,63%	3,03%	2,05%
Selection abszolút hozam eszközalap	2,86%	6,33%	20,43%	6,79%	4,11%
Vegyes I. eszközalap	0,60%	3,33%	14,86%	4,93%	3,91%
Vegyes II. eszközalap	5,65%	12,26%	37,54%	10,05%	8,65%

### 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	-1,84%	-1,03%	-2,25%	0,66%	-0,24%
EuróRészvény eszközalap	3,64%	8,13%	33,22%	12,41%	8,97%
GlobalBrand részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	4,08%	8,76%	37,11%	34,96%	29,49%

Hozam adatok: 2021. 10. 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

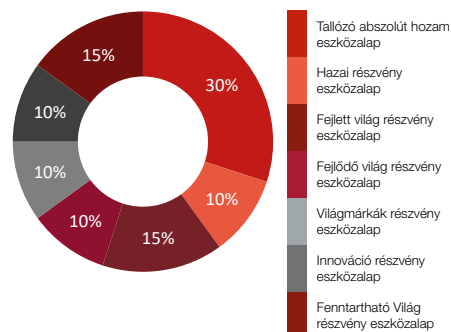
# Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lábon állnak, azaz megtakarításaikat többféle befektetés között osztják meg. Egy jól összeállított portfólió ugyanis növeli a biztonságot, jelentősen mérsékelve a befektetések kockázatát. Az ideális portfólióban nemcsak a különböző eszközosztályok között (kötvények, részvények, nyersanyagok), hanem pl. földrajzilag is megosztásra kerülnek a befektetések. A Generali szakemberi által összeállított portfóliómodellek segítséget kívánnak nyújtani a befektetési döntések meghozatalában és az előre kitűzött célok elérésében.

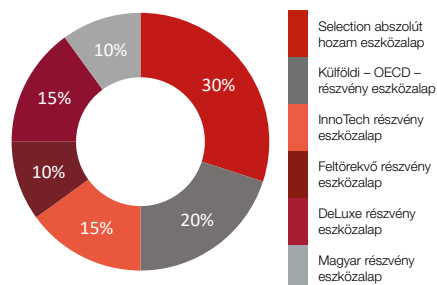
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

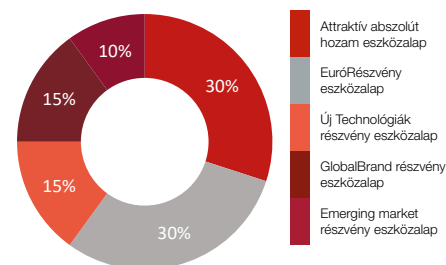
### Forintos II.



### Forintos I.



### Eurós

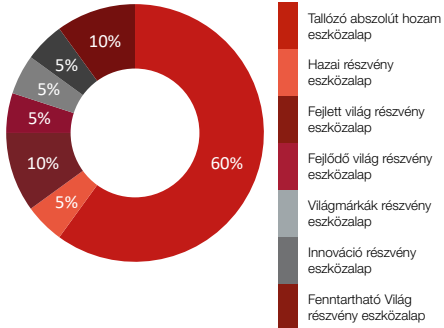


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás 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.

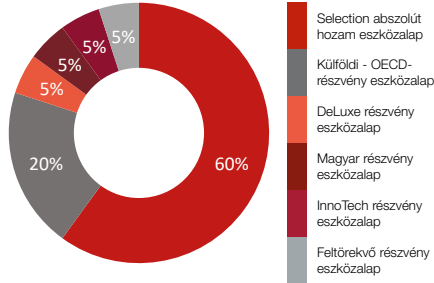
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

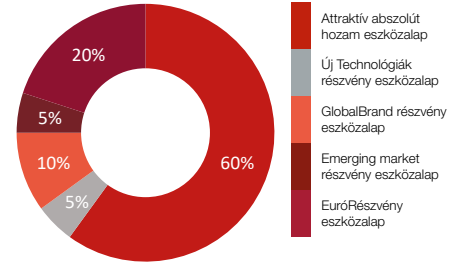
### Forintos II.



### Forintos I.



### Eurós



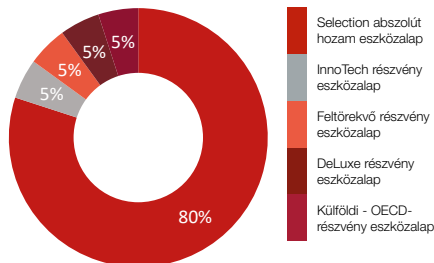
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

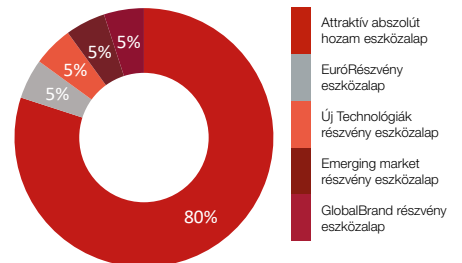
### Forintos II.



### 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.

# Pozitív hangulat a tőkepiacokon, vállalati hírek a fókuszban

A nemzetközi tőkepiacokon ebben a hónapban vegyes hangulat uralkodott. Míg Ázsiában elsősorban az ingatlanfejlesztő mamutcég, az Evergrande csődeljárása és az abból fakadó, a teljes kínai ingatlanpiacra kiható bizonytalanság intették óvatosságra a befektetőket, az amerikai tőzsdéken a főbb indexek októberben több helyen rekordot produkáltak, az S&P 500 például történelmi csúcson zárt október utolsó napjaiban.

Az USA piacokon leginkább a harmadik negyedéves gyorsjelentések voltak a befektetők fókuszában, árgus szemekkel figyelték, hogy a koronavírus milyen nyomokat hagy(hat)ott a vállalati eredményekben és a profitabilitásban (spoiler: szinte semmit, extra céges profitokat láthattunk újra).

# AMERIKA

– markánsan felülteljesítettek a cégek a harmadik negyedévben

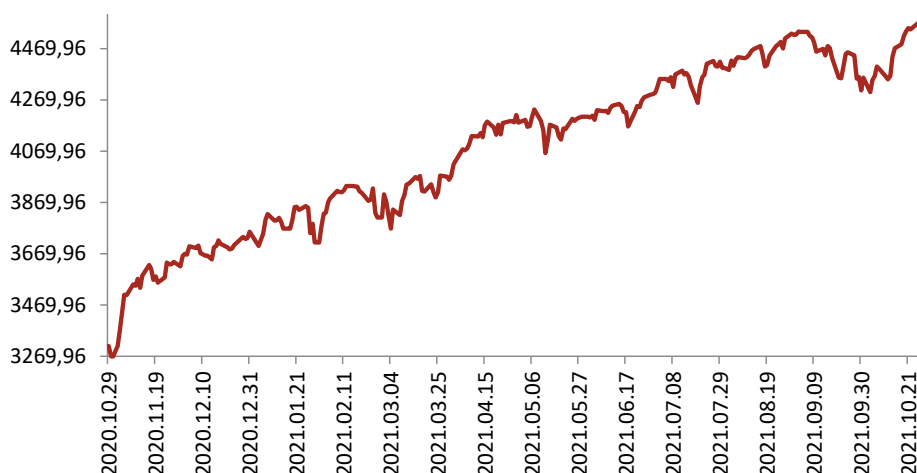
A leginkább vizsgált USA részvényindexének, az S&P 500 cégeinek nagy része már közzétette harmadik negyedéves eredményét, és a cégek 87%-a felülteljesítette az elemzői konszenzust. Eddig átlagosan közel 18%-kal nőtt a cégek árbevétele, míg a részvényenkénti eredmény 41%-os emelkedést mutat a tavalyi évhez képest. Azok a cégek, amelyek túlteljesítik a várakozásokat, átlagosan 10%-kal jelentenek jobbat, mint a konszenzus, míg bevétel tekintetében 1,6%-os az átlagos felülteljesítés. Az árucikk szektor kifejezetten jól teljesített, hiszen több, mint 90%-os részvényenkénti eredmény növekedést ért el a harmadik negyedévben, de érdemes megemlíteni az ipari szektor 75%-os, vagy az IT szektor 39%-os eredménybővülé-

sét is. Bevétel fronton kiemelendő az energia szektor 74%-os bevételnövekedése, de az árucikk szektor cégeinek átlagos 31%-os növekedése is dicsérendő.

Az amerikai képviselőház végre megszavazta az 550 milliárd dolláros infrastruktúra tervezetet, amit hamarosan alá is írhat az elnök. Viszont az öröm csak rövid ideig tarthat, hiszen a nagyobb, 1750 milliárd dolláros költségvetési tervvel kapcsolatosan még mindig éles viták vannak.

Az USA részvénypiacai októberben újabb csúcsokra mentek: az S&P500 értéke 6,9%-ot, a Dow Jones ipari átlag 5,8%-ot, míg a technológiai Nasdaq index 7,3%-ot hajrázott. Elég szép hozamok egy hónap alatt, nemde?

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA

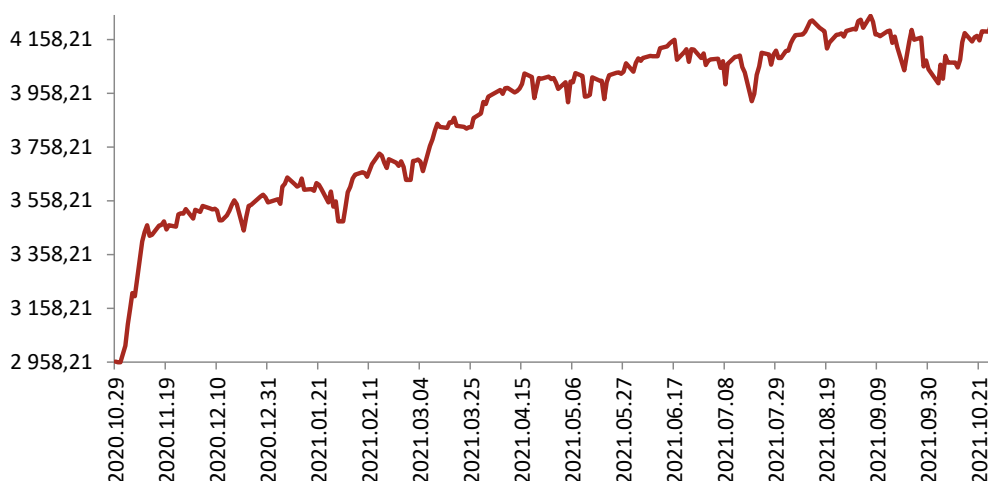
– nyugtatni próbál az EKB: ez az infláció nem kritikus és nem krónikus

Október hónap során a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeink számára – köszönhetően a tőzsdék ismételt menetelésének – szép nyereségek érkeztek: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 3,5%-ot emelkedett, melynél még jobb eredményt láthattunk a *Világmarkák részvény eszközalap* 4,1%-os és az *Innováció részvény eszközalap* 4,9%-os szárnyalásában.

Szokatlanak és egyben átmenetinek nevezte a jelenlegi inflációs folyamatokat az EKB vezető közgazdásza. A nyugtatónak szánt kommunikáció lényege, hogy nincs jele annak, hogy a mostani infláció krónikus lenne, és a jelenlegi magas inflációt nem szabad összehasonlítani a 70-es, 80-as évekkel, mert a mostani helyzet teljesen más. Az EKB szerint a mostani meglepően magas inflációt a gyors gazdasági visszapattanás

és a szűk termelési keresztmetszetek együttesen okozzák, de jövőre le fog csengeni a magas infláció. Egyúttal azt is hoztátette, hogy középtávú időszakot vizsgálva még mindig túlságosan alacsony az infláció mértéke. Így szerinte kár lenne túlreagálni a mostani magas inflációt. (Megjegyzés: ami aggasztó, hogy az EKB egyre több piacnyugtató „elemzéssel” rukkol elő mostanában, melyben az inflációs kockázatokat igyekszik hűteni. Nem lehet, hogy az van a háttérben, hogy épp attól tartanak, hogy súlyosbodik az infláció felpörgése?) A vezető európai részvényindexek ismét nyereséges hónapot tudnak maguk mögött októberben, bár az amerikai társaikat nem tudták legyőzni: a német DAX index 2,8%-ot erősödött, a brit FTSE100 index 2,1%-ot hízott, miközben a francia CAC40 nagyobbat ment és 4,8%-ot izmosodott.

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





# FELTÖREKVŐ PIACOK

## – lassulás Kínában

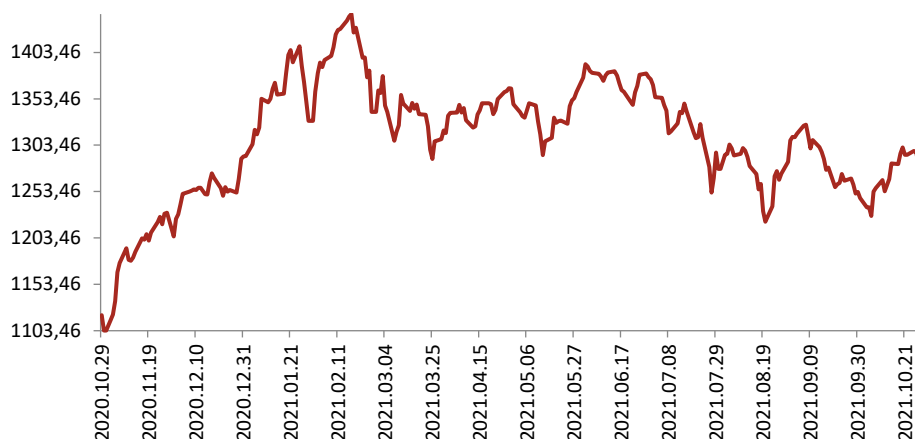
A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* október hónapban, a globális részvénypiaci jókedv hátán 0,8%-os erősődéssel végzett.

A kínai gazdaság a harmadik negyedévben 4,9%-kal bővült, miután az ipari termelés kisebb mértékben nőtt szeptemberben, mint azt az elemzők várták. Az ipari termelés 3,1%-os bővülése nagymértékben elmaradt a 4,5%-os várakozástól. A kínai statisztikai hivatal azt kommunikálta, hogy a helyi és a globális kihívások és kockázatok növekedtek, és az energiaválság is negatívan hatott. A negyedik negyedéves kilátások

sem jók, hiszen az elemzők úgy látják, hogy a gazdasági növekedés lendülete lassul.

Mérséklődött a kínai export növekedése októberben, jóllehet a bővülés mértéke felülmúlta a várakozásokat, miközben a kínai ipari szektorra jelentős nyomást gyakoroltak az elmúlt időszakban a felszökött nyersanyagárak, az energiaellátási korlátozások, valamint a szállítási láncban kialakult fennakadások. Az év első tíz hónapját tekintve a kínai export 32%-kal, az import pedig 31%-kal nőtt a múlt év azonos időszakához képest.

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



# MAGYARORSZÁG

– újabb BUX index rekord  
immár októberben is!

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (**Hazai részvény eszközalap, a Magyar részvény eszközalap**) október hónapban a BUX index-et enyhén alulteljesítve, +1%-os nyereséget hoztak a magyar piac híveinek.

Októberben újra rekordot döntött a Budapesti Értéktőzsde első számú részvényindexe, a BUX index – az 54.198 pontos záróérték az előző hónaphoz viszonyítva 2,5%-os növekedésnek felel meg. A részvényt piac összesített forgalma 470 milliárd forintot tett ki, melyből fix kötés 263 milliárd forint, így a forgalom napi bontásban 22 milliárd forint volt.

A hazai részvényt piac forgalmának mintegy 77%-át (!!!) az OTP adta – a bankrészvény forgalma 360,7 milliárd forintot tett ki, melyből fix kötés 263 milliárd forint volt. Az OTP részvények egyre dominánsabban uralják a hazai parkettet (képzeljük csak el, hogy nélküle mekkorát esne vissza az összforgalom!), miközben havi szinten 2,7%-ot erősödtek.

Az OTP-t ezúttal is a MOL és a Richter követte a forgalmi rangsorban, 11,2, illetve 7,9%-kal részesedve az összforgalomból. Az olajrészvény árfolyama 2,9%-kal erősödött, míg a gyógyszerpapír hajszyányival kevesebbet, 2,8%-ot hízott

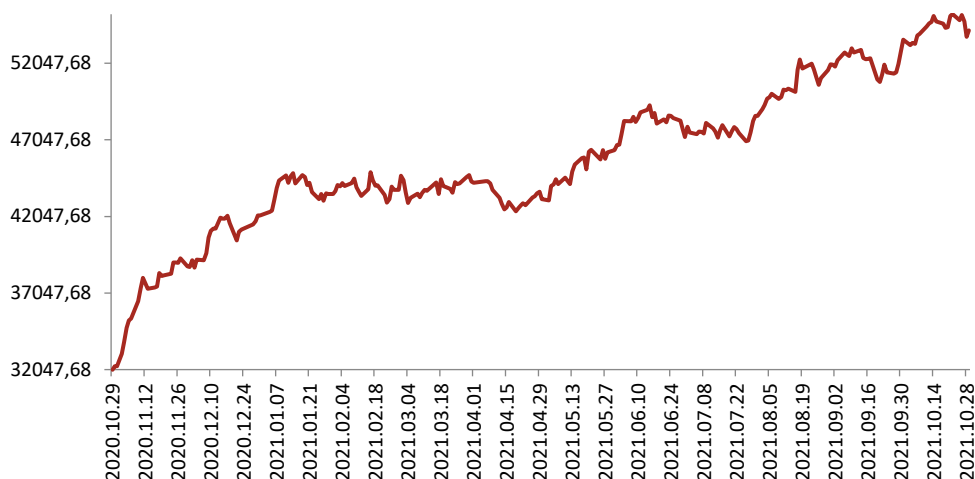
október hónapban. A negyedik (lassan már nem) blue-chip Magyar Telekom részvényei alacsony forgalomban 1,3%-ot erősödtek.

Érdeemes megemlíteni a PannErgy NyRt. erős formáját – a forgalmi rangsorban 5. helyen záró energetikai társaság árfolyama több mint 20%-os pluszban zárta a hónapot.

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa folytatta a nyáron megkezdett ütemes kamatemelését annyi különbséggel, hogy a lassított tempót tartotta meg: a korábbi 30 bázispontos emelések után szeptemberben már csak 15 bázispontot növeltek az irányadó rátán, és ezt toldották meg októberben újabb 15 bázisponttal: ezzel 1,80%-ra növekedett a jegybanki alapkamat október 20-án.

A kötvénypiacon jelentős hozamemelkedés bontakozott ki októberben (minden futamidőre), így a referenciaként figyelt 10 éves kötvényhozam a hónap végére megközelítette a 4%-os értéket. **Mivel a hozamemelkedés a kötvényalapok teljesítményét negatívan befolyásolja, így ne csodálkozzunk azon, hogy a Hazai kötvény eszközalapunk folytatta az augusztusban megkezdett csökkenését, és októberben hónapban 2,1%-os mértékben fogyott.**

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

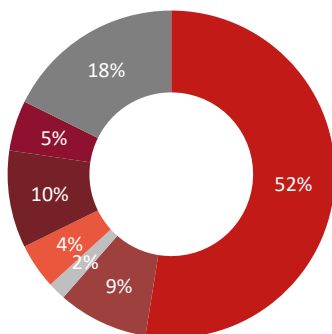


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

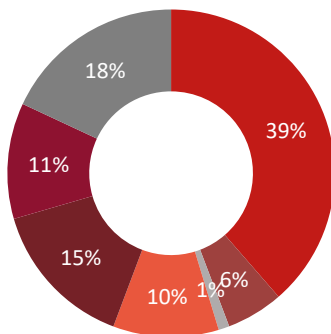
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv 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.

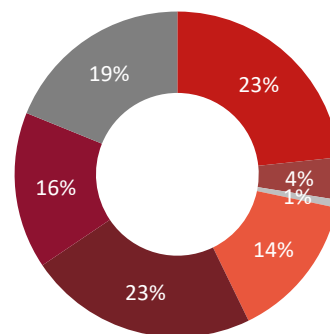
Horizont 5+ vegyes eszközalap



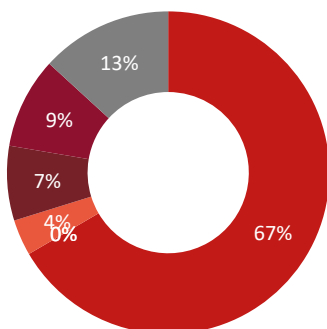
Horizont 10+ vegyes eszközalap



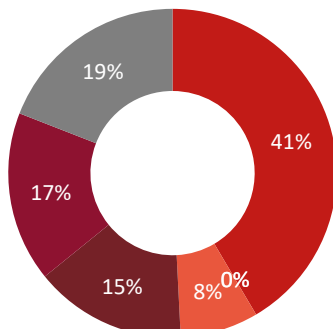
Horizont 15+ vegyes eszközalap



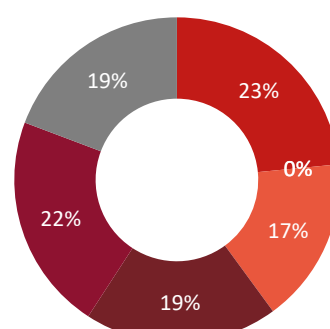
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





## TUDTA-E?

### Érdekességek a pénzvilágból – ESG – Már a Budapesti Értéktőzsde is beállt a sorba

A Budapesti Értéktőzsde Zrt. a közelmúltban ajánlást tett közzé, melyben arra ösztönzi a kibocsátókat, hogy év végéig ESG megfelelésre vonatkozó ütemtervet készítsenek és tegyenek közzé.

#### Mi az az ESG?

Az ESG az Environmental (környezeti), Social (társadalmi) és Governance (irányítási) angol szavak rövidítése. Az ESG keretrendszeren belül ezeket pilléreknek nevezzük és ez az a 3 tématerület, amiben a vállalatoktól elvárt a jelentéstétel. Az ESG célja a vállalatok mindennapi tevékenységében rejlő nem pénzügyi kockázatok és lehetőségek nyomonkövetése.

#### Miért fontos a tőzsdén az ESG?

A világ előtt számos kihívás áll: klímaváltozás, lineáris gazdaságról a körkörös gazdaságra való átállás, a növekvő egyenlőtlenség, a gazdasági és társadalmi igények közötti egyensúly megtalálása. Egyre több befektető veszi figyelembe befektetési döntési folyamataiban az ESG szempontokat, ezáltal a szempontok egyre fontosabbá válnak a tőkebevonás során.

#### A Generali megalkotta az ESG részvényalapját

A Generali Biztosító is elindította ESG gondolkodású eszközalapját, melynek neve: Fenntartható Világ Részvény Eszközalap. Az eszközalap eszközeit legalább 70%-ban globális fejlett és fejlődő piaci tőzsdéken jegyzett, fenntarthatósági/ESG kritériumoknak megfelelő olyan részvényekbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti, amelyek az iparági átlag felett teljesítenek a fenntarthatósági/ESG kritériumok alapján.

Jelen kiadvány 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.