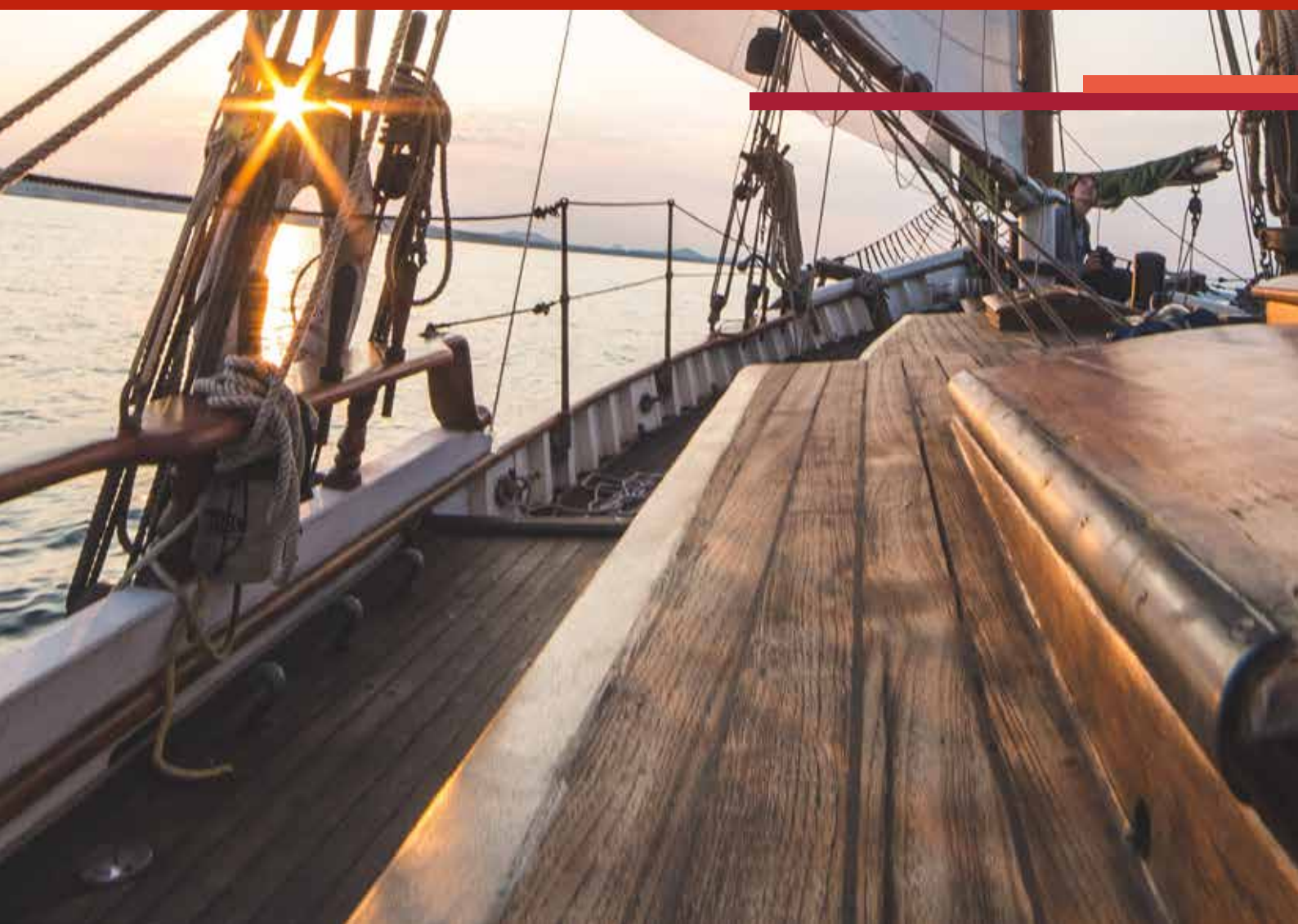


2021. december

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	6,78%	15,31%	24,45%	18,75%	13,59%
Fejlődő világ részvény eszközalap	2,38%	1,69%	8,62%	10,28%	8,14%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-6,52%	-6,71%	-8,31%	-0,22%	0,83%
Hazai részvény eszközalap	0,10%	11,02%	30,88%	9,60%	10,35%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-1,42%	0,39%	3,22%	6,90%	6,01%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	0,94%	3,96%	9,33%	11,02%	8,92%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-3,73%	-2,74%	-2,55%	3,00%	3,07%
Innováció részvény eszközalap	6,10%	18,53%	23,03%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,47%	-0,35%	-0,26%	0,11%	0,10%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,27%	3,82%	7,80%	4,56%	4,31%
Világjáró kötvény eszközalap	3,66%	5,48%	3,56%	6,12%	3,46%
Világmarkák részvény eszközalap	8,91%	14,83%	21,51%	21,89%	16,37%

Hozam adatok: 2021. 11. 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	7,32%	11,78%	19,04%	24,27%	20,26%
Feltörekvő részvény eszközalap	0,11%	N/A	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	7,24%	N/A	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-5,93%	-6,21%	-8,34%	-0,94%	-0,20%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	5,03%	10,45%	20,37%	15,64%	12,78%
Likviditási2021 eszközalap	-0,77%	N/A	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-0,13%	10,56%	29,77%	8,63%	12,36%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-0,25%	1,40%	4,33%	6,14%	4,93%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	1,27%	3,70%	8,93%	10,16%	8,31%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-0,83%	-0,10%	1,12%	2,34%	1,78%
Selection abszolút hozam eszközalap	-0,05%	5,31%	13,34%	5,79%	3,99%
Vegyes I. eszközalap	-4,21%	-0,94%	3,73%	2,05%	3,20%
Vegyes II. eszközalap	-2,40%	4,68%	16,74%	5,33%	7,49%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-1,00%	N/A	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-3,83%	N/A	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-0,73%	-0,05%	-1,31%	0,88%	0,11%
EuróRészvény eszközalap	0,43%	6,25%	20,05%	11,01%	8,22%
GlobalBrand részvény eszközalap	5,70%	N/A	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	1,47%	9,73%	26,46%	32,91%	28,71%

Hozam adatok: 2021. 11. 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

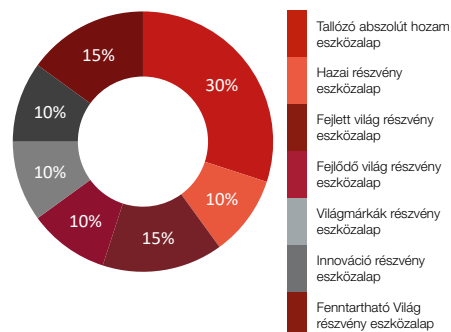
Mintaportfóliók

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.

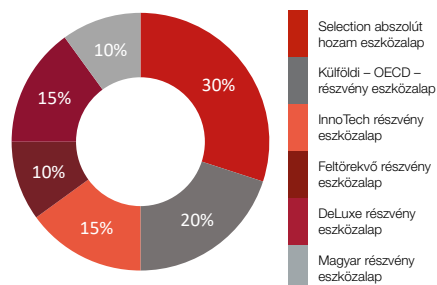
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

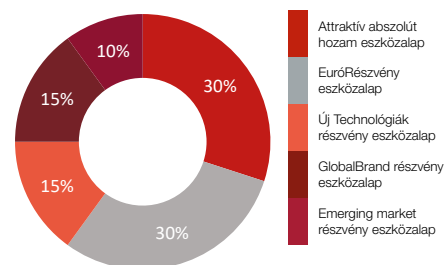
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

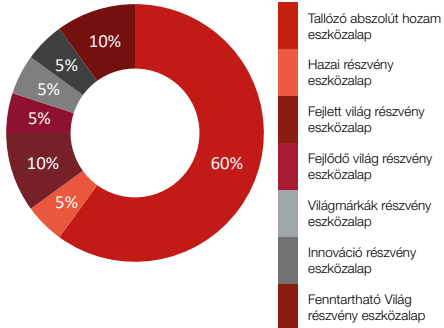


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

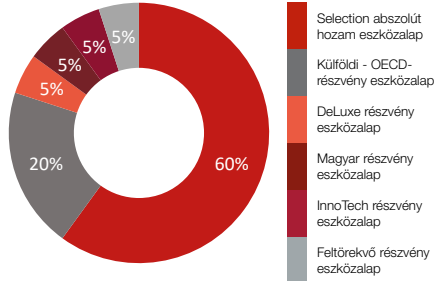
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

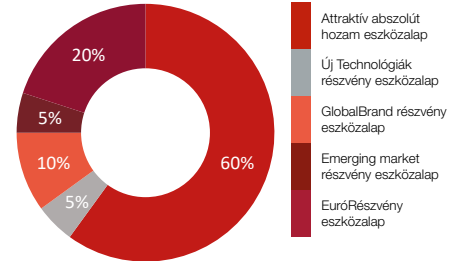
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



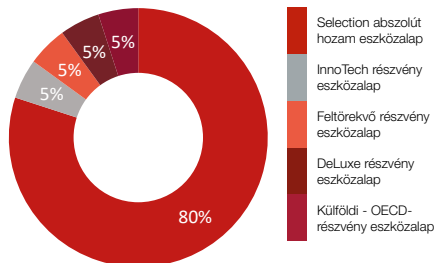
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

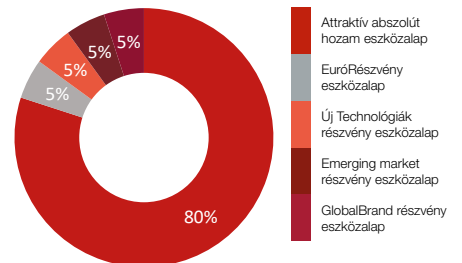
Forintos II.



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.

A Mikulás közelsége sem tudta az omikron-t feledtetni

Az elmúlt másfél év során ritka esemény volt az, hogy arról kellett beszámolnunk, hogy csökkenést láthattunk a világ részvénytársaságain. 2020 márciusa óta szinte töretlen a részvénytársaságok optimizmusa (legalábbis a fontosabb fejlett régiókban), a koronavírus tavaly év eleji megjelenését követő nagy rémület és zuhanás után nagyon gyorsan pattantak fel a részvényindexek és – valljuk be férfiasan – sok befektetési szakembert is meglepetésként ért az azt követő óriási, szinte megállíthatatlan tőzsdei szárnyalás. Hónapról hónapra mi is folyamatosan arról tudtunk beszámolni, hogy épp hol és milyen mértékű új rekordok születtek a világ részvénytársaságain.

2021 novembere most kilóg ebből a trendből: valami megváltozott, a lendület megrekedt, a piaci szárnyalás lefékeződött. A legfőbb ok a koronavírus-járvány új variánsainak (elsősorban az omikron-ra keresztelt mutáció) megjelenése, és az országok által a pandémia fékezése érdekében bevezetett korlátozások, illetve az inflációs aggodalmak rányomták a bélyegüket a kereskedelemre a világ vezető tőzsdéin. Mind a tengerentúlon, mind Kínában és a meghatározó európai piacokon is jelentős esés volt tapasztalható, különösen a hónap utolsó napjaiban. A globális mérséklődés a hazai BUX index alakulásán is látható volt, a magyar tőzsde első számú indexe az alulteljesítők közé tartozott az európai tőzsdeindexek között.

AMERIKA

– fékezheti a gazdaságot az omikron

A Goldman Sachs elemzőház az omikron negatív hatásaira hivatkozva csökkentette az amerikai gazdaságra vonatkozó növekedési kilátásait. Az idei évre 3,8%-os bővülést várnak (az eddigi 4,2% helyett), míg 2022-ben 2,9%-os növekedést várnak (a korábbi 3,3% helyett). Az elemzőház szerint a vírus gyorsabban terjedhet, míg az immunitás a veszélyesebb fertőzésekkel szemben csak hajszálnyit csökkenhet.

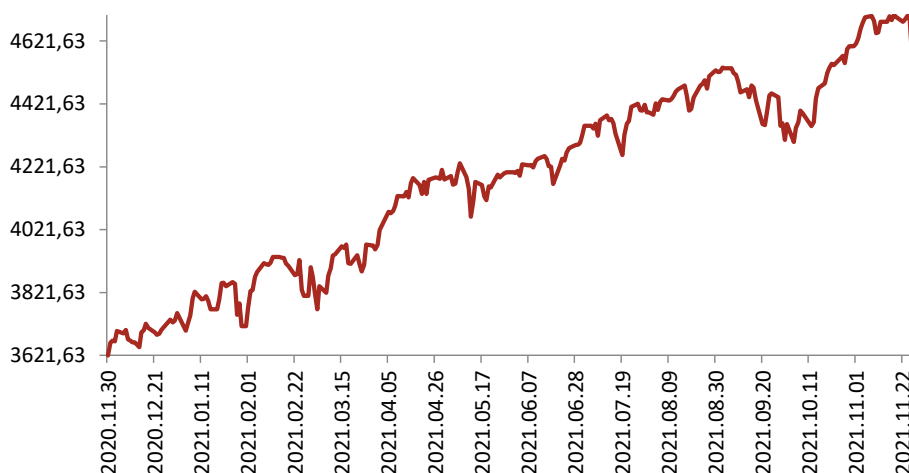
A FED statisztikája szerint októberben és novemberben az USA gazdasága mérsékelt ütemben nőtt a legtöbb kerületben, az erős keresletet ellensúlyozta az ellátási láncok zavarai és a munkaerőhiány. A fogyasztói kiadások szerény növekedését figyelték meg, bár az alacsony készletek továbbra is nyomás alá helyezték az ilyen tételeket, különösen a járműveket. A foglalkoztatottság növekedése szerény volt, erőtelje-

sebb munkaerő-kereslettel, de kihívásokkal a munkavállalók toborzása és megtartása terén, míg szinte minden kerületben erős bérnövekedést tapasztaltak. A Morgan Stanley stratégiája szerint érdemes kerülni most az amerikai részvényeket, valamint kötvényeket is, és helyette a jobb hozammal kecsegtető európai és japán részvényeket célszerűbb preferálni.

Az Egyesült Államok diplomáciai bojkottot hirdet a pekingi téli olimpia ellen, ami tovább fokozza a feszültséget a világ két legnagyobb gazdasága között.

Az USA részvénypiacai novemberben lefordultak csúcsaikról, de a veszteségek mérsékelt maradtak: az S&P500 értéke 0,8%-ot csökkent, a Dow Jones ipari átlag már nagyobb, 3,7%-ot zuhant, míg a technológiai Nasdaq index stagnált.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– fókuszban az infláció és a kamatemelés kezdőpontja

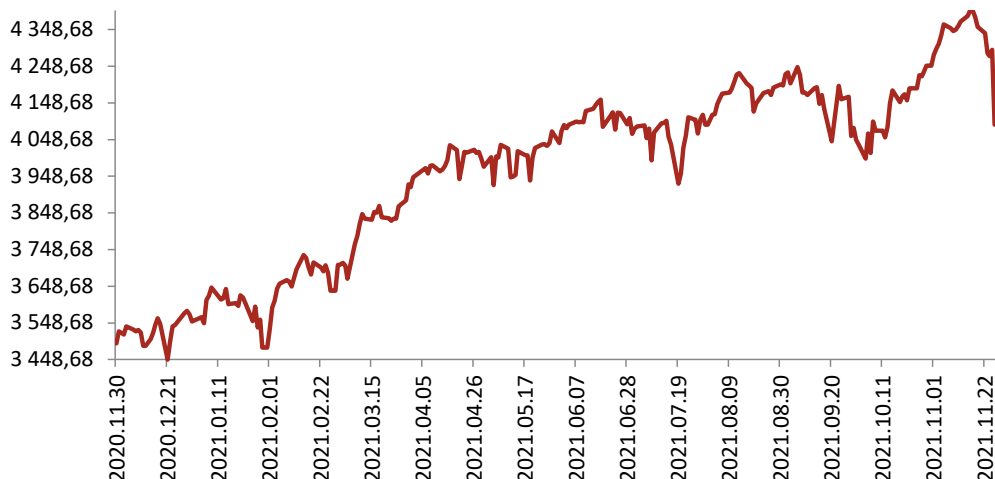
November hónap során a fejlett részvénypiacokba fektető ügyfeleink számára – köszönhetően a forint gyengülésének és a profi alapkezelői tudásnak – a csökkenő részvényindexek mellett is pozitív eredmények láthatók több eszközalpnál is: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 2,4%-ot emelkedett, miközben a *Külföldi – OECD – részvény eszközalap* 0,44%-ot nyert. Az euróban nyilvántartott *Eurorészvény eszközalap* hozama veszteségbe csúszott, de a -0,9%-kal még így felülteljesítőnek számít a benchmark indexekhez képest. A *Világmarkák részvény eszközalap* 3%-os nyereséggel örvendeztette meg a befektetőket havi szinten, a *DeLuxe részvény eszközalap* 1,4%-ot, miközben az eurós *GlobalBrand részvény eszközalap* 1,6%-ot combosodott.

Az EKB elnöke szerint valószínűtlen, hogy jövőre emeljenek az alapkamaton, de ha az infláció ezt szükségessé teszi, akkor meg fogják tenni. Az infláció megugrását továbbra is átmenetinek tekinti a jegybank elnöke. A piaci várakozások szerint 2023. februárjában jöhet az első kamatemelés az EKB részéről.

Európa vezető és legfontosabb tőzsdeindexe a német DAX index úgy látszik kifulladt, és egyelőre nem tud tovább emelkedni, pedig a vállalati eredmények is jók lettek: a top 40 nagyvállalat eredménye (Q3) 14%-os növekedést mutatott a harmadik negyedévben, ami 11 százalékpontos felülteljesítés a Bloomberg előzetes várakozásaihoz képest (elemzői konszenzus). Ugyanakkor pozitív árfolyamreakciót csak az egészségügyi szektor tudott felmutatni erre a kiváló eredményre, míg az ipar a gyenge eredmény ellenére is emelkedett. Az összes többi szektor negatív árfolyamreakciót mutatott a jó vállalati profitok ellenére is. Ez pedig negatív jel, ha már az ilyen mértékű pozitív események sem tudják számottevően emelni az árfolyamokat, az a jövőre nézve lefelé mutató prognózissal ér fel.

A vezető európai részvényindexek lefordultak csúcspontjaikról novemberben és ha nem is természetes, de szemmel látható veszteséget mutattak: a német DAX index 3,7%-ot fogyott, a brit FTSE100 index 2,5%-ot mérséklődött, miközben a francia CAC40 megúsza 1,6%-os erózióval.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– egyre többen vélik jó vételnek most a kínai részvényeket

A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* stagnált novemberben, a *Feltörekvő részvény eszközalap* 0,9% mínusszal, míg az eurós *Emerging market részvény eszközalap* 2%-os veszteséggel végzett november hónapban.

Egyre vonzóbbak az elemzőházak szerint a kínai részvénybefektetések, hiszen az árazásuk egyre kedvezőbb: a februári csúcs óta 30%-ot meghaladóan esett az MSCI China Index, viszont hamarosan ismét a bikaké lehet a főszerep a szétvert kínai részvény piacon. Bár tudjuk, hogy az elmúlt időszak nem a prosperitásról szólt, hanem a folyamatos negatív hírekről és a technológiai cégek korlátozásáról, vagy a helyi ingatlanfejlesztők bukásáról. Most viszont lehet, hogy újabb kiemelkedő lehetőségeket találunk Ázsia legnagyobb piacán. A Pekingből érkező pozitív hírek ismét reményt kelthetnek, legalábbis a külföldi befektetők körében. A központi bank ismét enyhítésre utaló jeleket ad, még akkor is, ha a közgazdászok megosztottak abban, hogy milyen lépéseket

hajlandó megtenni a mélyebb visszaesés elkerülése érdekében. Eközben a kormány pedig arra törekszik, hogy megkönnyítse a tőkeemelési szabályokat a szétvert ingatlanfejlesztők számára, megerősítve a kisvállalkozások pénzügyi támogatását. Természetesen a kínai vállalatokra továbbra is hatalmas árrésnyomás nehezedik, a termelői árak növekedése 26 éves csúcson van, először a nyersanyagár-rali, majd az energiaválság okozta termelés-csökkenés miatt. A fogyasztói infláció azonban kezd élni, az első jel, hogy a termelők kezdik áthárítani a költségeket a fogyasztókra, ami pozitív lenne a haszonkulcs és az eredmény szempontjából. Nem kétséges, hogy a hatalmas esést követően olcsók a kínai részvények. A globális társaikkal összehasonlítva az MSCI China Index csak 13-as 2022-es P/E-n forog, szemben az MSCI World Index 20 körüli értékével. A fent említett pozitív hírek hatására a Goldman Sachs, a BNP Paribas, a BlackRock és a UBS is pozitív kommentárokat tett közzé a kínai részvényekkel kapcsolatban.

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



MAGYARORSZÁG

– a magyar piac sem úszta meg az esést

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (**Hazai részvény eszközalap, a Magyar részvény eszközalap**) november hónapban nem tudták függetleníteni magukat a BUX index-csökkenésétől, így 4% körüli veszteséggel zárták a 11. hónapot.

A globális tőkepiaci bizonytalanság a BÉT-en is érezte a hatását novemberben – a BUX index az előző hónaphoz képest 5%-kal csökkent, végül 51.465 ponton zárt. A mérés-klődő tendencia a forgalmat tekintve is megmutatkozott, a részvénypiac teljes forgalma 333,9 milliárd forint volt, amely napi 15,9 milliárd forintot jelent. A legnagyobb forgalmat novemberben is az OTP bonyolította, az összforgalom 59,2%-át adta a papír, amelyet 20,3%-kal a MOL követett. A dobogó harmadik fokát a Richter foglalta el, 15,3%-kal részesedve az összforgalomból.

A hónap vesztesei a MOL részvények voltak, ahol az állami beavatkozás az üzemanyag kiskereskedelmi árakba komoly lejtőre küldte az olajrészvényeket, így havi szinten 9,2%-os veszteséggel zárták novembert. Az OTP havi szinten 4,8%-

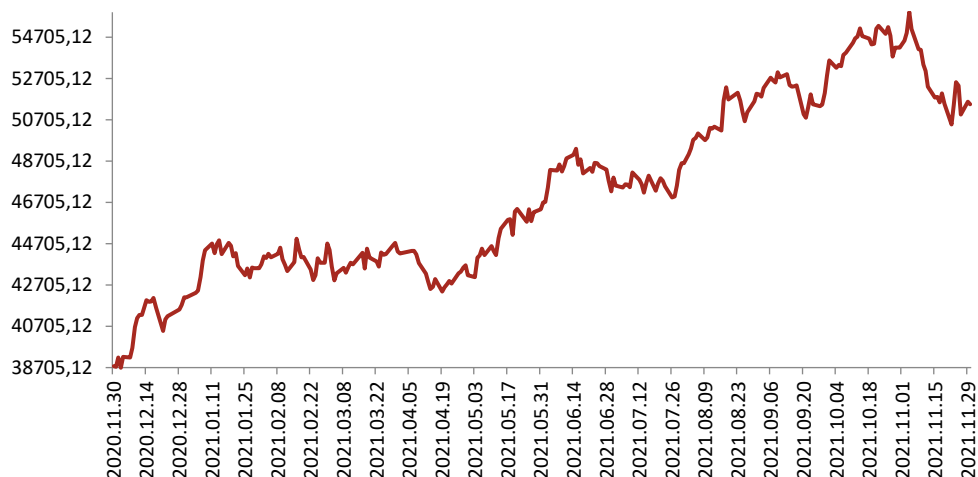
ot, a Magyar Telekom 3,6%-ot esett, míg a legkisebb 1,9%-os eróziót a Richter részvényei mutatták.

Nem tétlenkedett a Magyar Nemzeti Bank sem novemberben, főleg mikor szembesültek azzal, hogy a hazai infláció tovább gyorsult: a KSH 6,5%-os fogyasztói árindexet publikált, ami az árak elszabadulására utal, így a jegybanknak cselekednie kellett. Mindezt még tetézte a forint rekordszintű gyengülése is, hiszen az euróval szembeni jegyzés (még ha rövid időre is) átlépte a 370-es szintet.

Az MNB újra a kamatemelés eszközához nyúlt és 2,10%-ra emelte a jegybanki alapkamatot, miközben más jegybanki eszközöket is bevetett. Sikerrel, legalábbis a forint árfolyama a hónap második felében már erősödést mutatott.

Mindeközben a hazai kötvénypiacon folytatódott a hozam-emelkedés minden futamidőre, így a referenciaként figyelt 10 éves kötvényhozam a hónap végére megközelítette a 4,5%-os értéket. Mivel a hozamemelkedés a kötvényalapok teljesítményét negatívan érinti, így ennek hatásaként a **Hazai Kötvény eszközalapunk** és a **Kötvény eszközalapunk** árfolyama is 3%-ot meghaladó mértékben mérséklődött.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

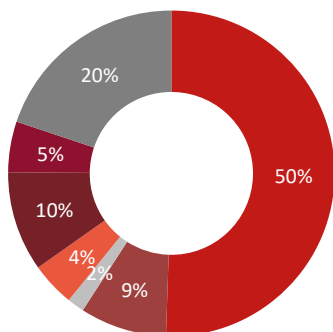


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

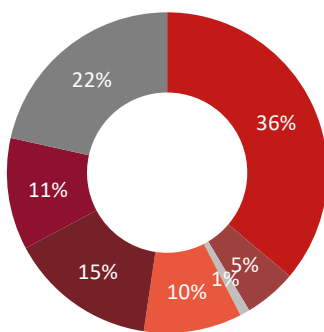
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

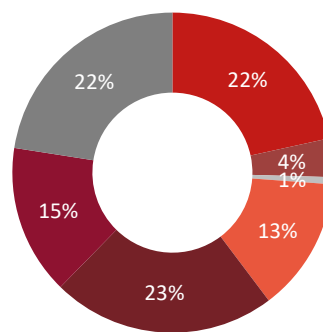
Horizont 5+ vegyes eszközalap



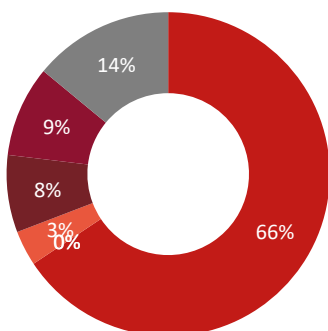
Horizont 10+ vegyes eszközalap



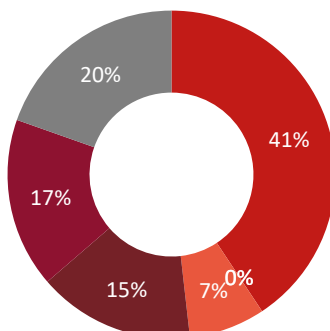
Horizont 15+ vegyes eszközalap



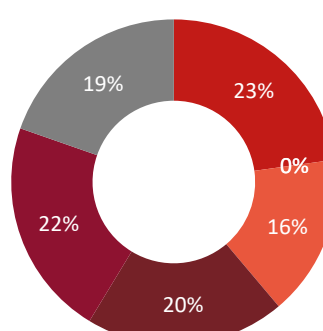
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból

– Az ESG a befektetőknél sokszor K.O. kritérium

A napokban közzétett, friss PwC globális felmérése szerint a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) tényezők egyre inkább meghatározzák a befektetési stratégiákat, és mára a világ vezető befektetőinek egyik legfontosabb szempontjává váltak (ezért is indított a Generali Alapkezelő a hazai piacon az elsők között egy ESG-re fókuszáló eszközalapot: Fenntartható Világ részvény eszközalap néven, mely eszközalap Ügyfeleink részére már választható az élet- és nyugdíjbiztosítási termékekhez).

A felmérésben részt vevő befektetési szolgáltatók csaknem fele hajlandó megválni olyan vállalatoktól, amelyek nem tesznek megfelelő lépéseket ezen a téren.

Az ESG fontos, de a hozam még fontosabb

Bár a legtöbb befektető valószínűleg tesz lépéseket, ha a vállalatok nem elég aktívak az ESG területén, azonban az is kirajzolódik a válaszokból, hogy nem szeretnék, ha egy vállalat ESG-vel kapcsolatos intézkedései jelentősen – vagy bármilyen mértékben – befolyásolnák befektetéseik hozamát. A túlnyomó többség (81%) úgy nyilatkozott, hogy legfeljebb egy százalékponttal kevesebb befektetési hozamot fogadna el az ESG-célok megvalósításáért; a válaszadók közel fele (49%) a hozam semmilyen csökkenését nem hajlandó elfogadni.