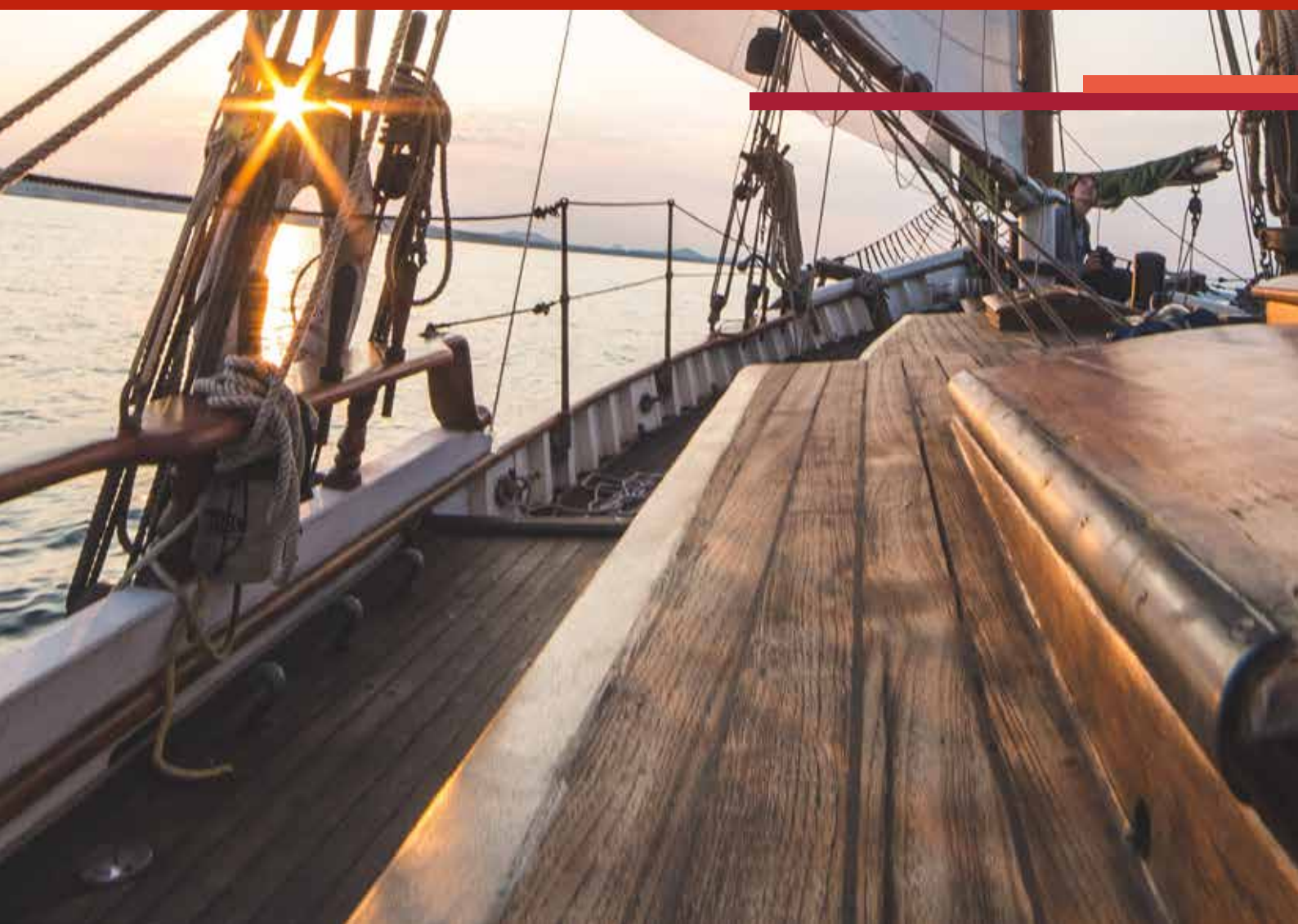


2022. február

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	0,76%	5,78%	21,59%	19,72%	13,36%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,20%	1,43%	2,04%	10,03%	7,52%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	-1,66%	N/A	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-4,63%	-8,80%	-10,41%	-1,22%	0,36%
Hazai részvény eszközalap	-1,27%	8,77%	20,70%	10,15%	11,04%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-2,17%	-2,81%	0,71%	6,37%	5,61%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-1,14%	-0,01%	6,70%	10,84%	8,61%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-3,37%	-5,71%	-4,80%	2,22%	2,58%
Innováció részvény eszközalap	-6,63%	-1,39%	6,70%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	-0,25%	-0,23%	-0,07%	0,18%	0,12%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-0,05%	2,21%	5,94%	4,64%	4,44%
Világjáró kötvény eszközalap	0,45%	1,00%	2,52%	5,44%	3,33%
Világmarkák részvény eszközalap	1,10%	6,50%	17,35%	22,69%	15,64%

Hozamادات: 2021. 01. 31.

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	-6,28%	-1,94%	7,63%	20,94%	16,65%
Feltörekvő részvény eszközalap	0,31%	N/A	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-2,81%	N/A	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-4,32%	-8,57%	-10,35%	-1,92%	-0,64%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	-0,70%	4,07%	18,94%	16,83%	11,30%
Likviditási2021 eszközalap	-0,61%	N/A	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-1,31%	8,56%	19,94%	9,20%	11,10%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-1,67%	-1,59%	2,27%	5,91%	4,28%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	-1,12%	0,22%	6,45%	10,11%	7,37%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-1,51%	-1,91%	-0,05%	2,19%	1,50%
Selection abszolút hozam eszközalap	-0,50%	2,32%	8,89%	6,22%	3,74%
Vegyes I. eszközalap	-3,76%	-3,41%	-1,11%	1,48%	2,51%
Vegyes II. eszközalap	-2,71%	2,36%	9,23%	5,27%	6,54%

### Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-0,97%	N/A	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	1,23%	N/A	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-0,83%	-2,64%	-2,85%	-0,15%	-0,12%
EuróRészvény eszközalap	0,41%	4,73%	20,63%	11,99%	7,65%
GlobalBrand részvény eszközalap	0,18%	N/A	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-1,26%	3,02%	16,48%	30,43%	26,19%

Hozam adatok: 2021. 01. 31.

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



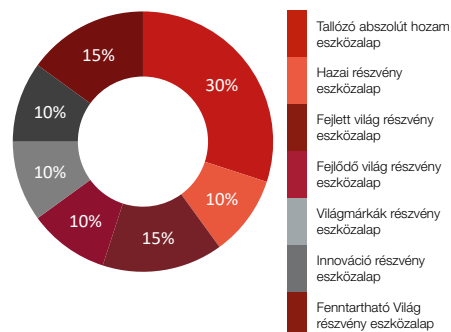
# Mintaportfóliók

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.

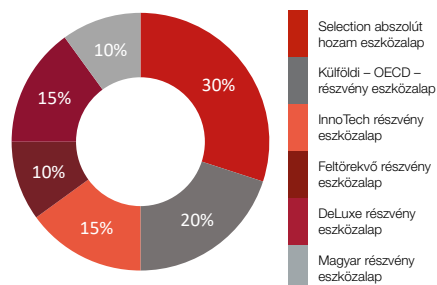
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

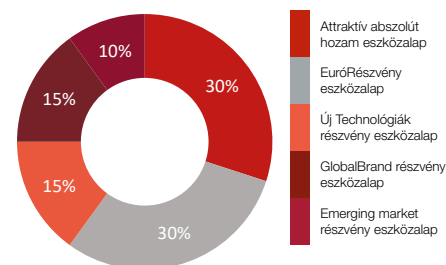
### Forintos II.



### Forintos I.



### Eurós

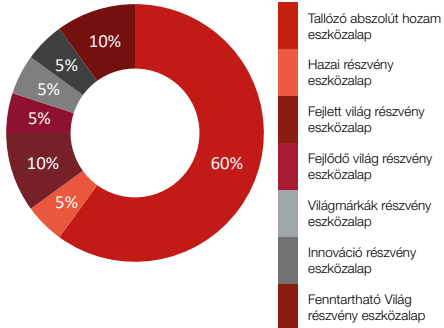


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

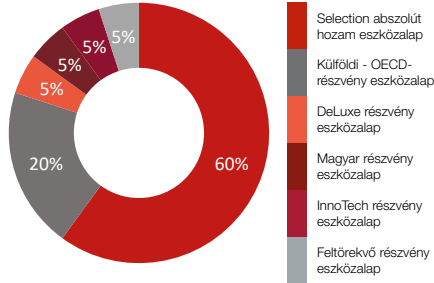
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

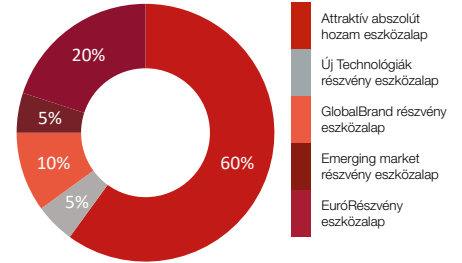
### Forintos II.



### Forintos I.



### Eurós



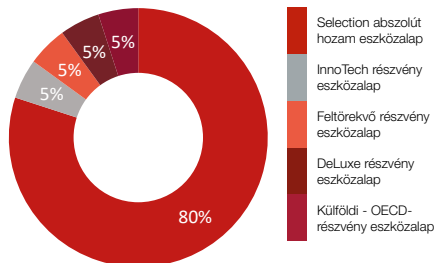
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

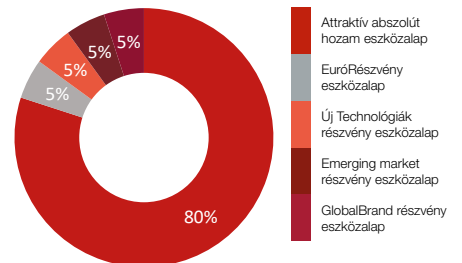
### Forintos II.



### 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.

# Bizonytalan évkezdés: félelmekkel, csökkenéssel indult a 2022-es év

Hektikus mozgásokkal indult a 2022-es év első hónapja a nemzetközi tőzsdéken, a globális járványhelyzet és a gazdasági nehézségek továbbra is rányomták a bélyeget a befektetők kereskedési hangulatára. A hónap második felében az amerikai jegybank, a FED várható kamatemelésekkel kapcsolatos januári bejelentései nagyon erőteljes nyomást gyakoroltak az amerikai börzéken túl az ázsiai és az európai piacokra is, több esetben komoly árfolyameséseket produkálva.

Mindeközben a hazai részvénytőzsdén valahogy szélárnyékba került januárban és megúsza a nemzetközi piacokon feltörő jelentős eladói nyomást, olyannyira, hogy a BUX index 5% fölötti erősödéssel, mintegy villámrajtot vett az év elején. A Generali eszközalapok januári teljesítményében így jól tapintható egy „szétválás”, melynek eredményeképp a forintban jegyzett hazai részvényalapok markánsan túteljesítették a devizában jegyzett külföldi részvényalapokat, melyek teljesítményére a romló tőzsdei hangulat mellett a forint – havi szinten tapasztalható – erősödésének hatása is ránehezedett.

# DEVIZAPIAC

– a forint ereje is megjött az újévben

Rácáfolt a forint azokra az elemzőkre, akik az egyik leggyengébben teljesítő európai fizetőeszköz címet adományozták neki a 2021-es teljesítményéért (valljuk be: joggal), hiszen hatalmas fordulattal indította az új esztendőt a magyar fizetőeszköz. Az év végén még szinte a rekordközelien gyenge 370-es tartománnyal kacérokodott az EUR/HUF kurzus, aztán – mint egy sértődött nő, aki az arcunkba vágja a virágcsokrot a randevún – fordult egy

nagyot, és január közepén már a 350-es szintek váltak láthatóvá. A forint visszatérő ereje nagyban köszönhető az MNB drasztikus kamatpolitikájának (is): a Magyar Nemzeti Bank meglepetésre 0,5%-os kamatemelést hajtott végre (korábban kisebb lépcsőkkel operált a jegybank), ezzel az alapkamat 2,9%-ra, az overnight hitel és egyhetes hitel kamata 4,9%-ra, az overnight betéti kamatszint 2,9%-ra emelkedett.

# AMERIKA

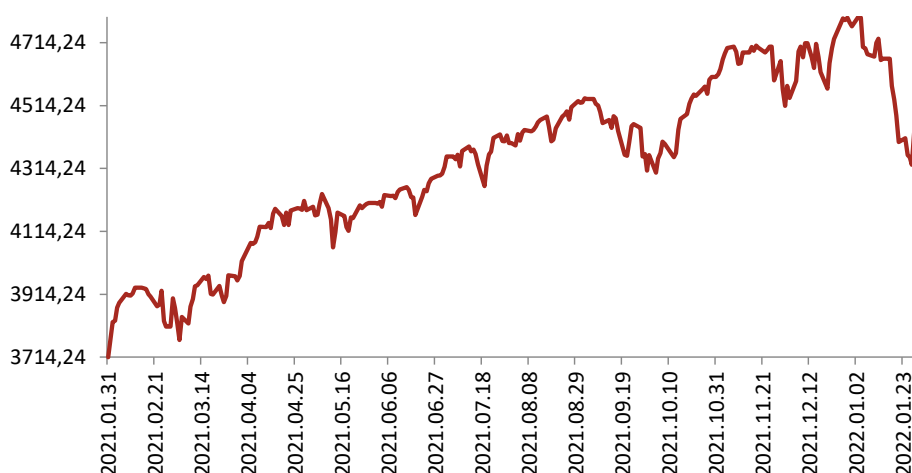
– ez a január már nem olyan szép!

Hatalmas pozitív meglepetés érkezett az amerikai gazdaság teljesítményéről: jelentősen meghaladta az előzetes 2021 negyedik negyedéves GDP növekedés (6,9% év/év) az USA-ban a piaci becsléseket (5,5%). A fő hajtóerő a lakossági fogyasztás és a vállalati beruházások voltak. A 2021-es egész évre vonatkozó GDP növekedés az előzetes adatok alapján 5,7%, ami 1984 óta a legnagyobb éves bővülés az Egyesült Államokban.

Már nem az a kérdés az USA-ban, hogy mikor indul be a kamatemelés, hanem sokkal inkább az, hogy milyen legyen annak léptéke. A Fed jegybankárai el szeretnék kerülni az amerikai gazdasági növekedés túlzott lassulását a kamatemelési ciklus megkezdését követően, ami azt jelentheti, hogy a márciusi kamatemelés nem érheti el az 50 bázispontot és csak 25

bázispontos emelésről lehet majd szó. A belengetett kamatemelésen túl elég szigorú hangnemet ütött meg a FED a hatalmasra duzzadt mérleg szűkítésének tekintetében. Vagyis elég gyors pénzmennyiség csökkenésre lehet majd számítani, ami az álmoskönyvek szerint nem tesz jót a részvénypiacoknak. Meg is látszott mindez a tőzsdéken, az USA részvénypiacok borúsán kezdték az új évet. Az S&P500 értéke 5,3%-ot fogyott, míg a Dow Jones ipari átlag megúsza 3,3%-os csökkenéssel. A technológiai Nasdaq index zuhanórepülést mutatott be és 9%-ot padlózott január hónap során. Jól mutatja ez a hónap is, hogy helyes lehet az az elemzői várakozás, miszerint 2022-ben az értékalapú részvények felülteljesítik majd a növekedési részvényeket (az elmúlt években ugye épp a fordítottja működött).

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben





# EURÓPA

– a piac kamatemelést áraz,  
az EKB egyelőre kivár

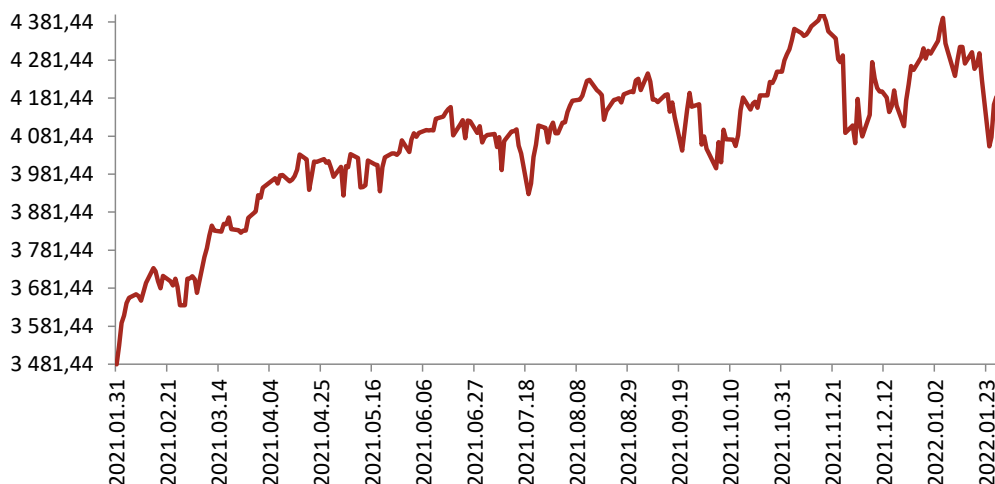
A piac újra decemberre árazza be az első kamatemelés lehetőségét, amiben a napokban megjelent, vártnál érdemben magasabb német és spanyol inflációs adat is szerepet játszott. Az EKB esetében viszonylag gyorsan változnak a várakozások, az első kamatemelést hol idén decemberre, hol jövő év közepére árazza a piac, így itt összességében még elég nagy a bizonytalanság. Mindeközben – fittyet hányva a piaci várakozásokra – az EKB folyamatosan azt kommunikálja, hogy valószínűtlen az ideai kamatemelés. Az után, hogy januárban nem következett be a várt inflációs fordulat Európában, a továbbra is magas inflációs adat hatására egyre nehezebben tartható az EKB álláspontja az infláció átmeneti jellegéről.

A vezető európai részvényindexek, amerikai társaikhoz csatlakozva szomorúan kezdték az újévet: a német DAX index 2,6%-

ot mérséklődött, miközben a francia CAC40 2,1%-ot esett. A nagy indexek között üdítő kivétel volt a brit FTSE100 index, mely 1,1%-ot tudott nyerni a borongós hangulat ellenére.

Az ijedt 2022-es évkezdés a tőzsdéken a fejlett részvénypiacokba befektető ügyfeleink számára mindegyik eszközalapnál veszteséges januári hónapot eredményezett: a **Fejlett világ részvény eszközalap** 5,1%-ot ereszkedett, miközben a **Külföldi -OECD- részvény eszközalap** 5,2%-ot veszített értékéből, míg az euróban nyilvántartott **Eurorészvény eszközalap** csökkenése pedig 2,4% volt havi szinten. A **Világmarkák részvény eszközalap** 5,6%-os csökkenést könyvelt el januárban, míg a **DeLuxe részvény eszközalap** 8,1%-ot zuhant, miközben az eurós **GlobalBrand részvény eszközalap** „beérte” 4%-nyi erőziónal.

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



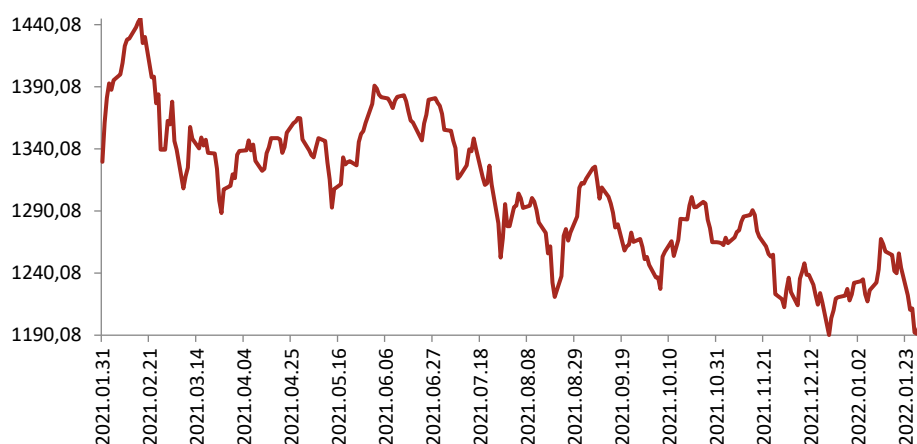
# FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kínában a Tigris éve  
fordulatot hozhat a részvényekben

Míg a világ többi része a monetáris szigorításokkal küzd (azaz kamatot emel), addig Kína a monetáris könnyítésekkel fémjelzett útvonalat választotta, azaz kamatot csökkent, ez pedig kedvezően hathat a részvényekre. A jelenlegi részvénypiaci értékeltségek izgalmas belépési pontokat és lehetőségeket kínálnak a befektetőknek számos elemzőház véleménye szerint. A vállalati nyereségek következő 12 hónapra előrejelzett növekedése 15%, eközben a piac olyan P/E (részvényárfolyam/nyereség) mutató mellett működik, mely a korábnál és a többi globális részvénypiacénál vonzóbbnak mondható.

A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* – a fejlett piaci alapokhoz mérten jóval kisebb – 1,5%-os mínuszt mutatott januárban, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 0,9% havi szintű veszteséggel megúsza az év első hónapját. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* 1,6%-os profittal végzett január hónapban, ezzel üdítő kivételnek számít.

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



# MAGYARORSZÁG

– a borús nemzetközi hangulat ellenére vidám(kodó) BUX januárban

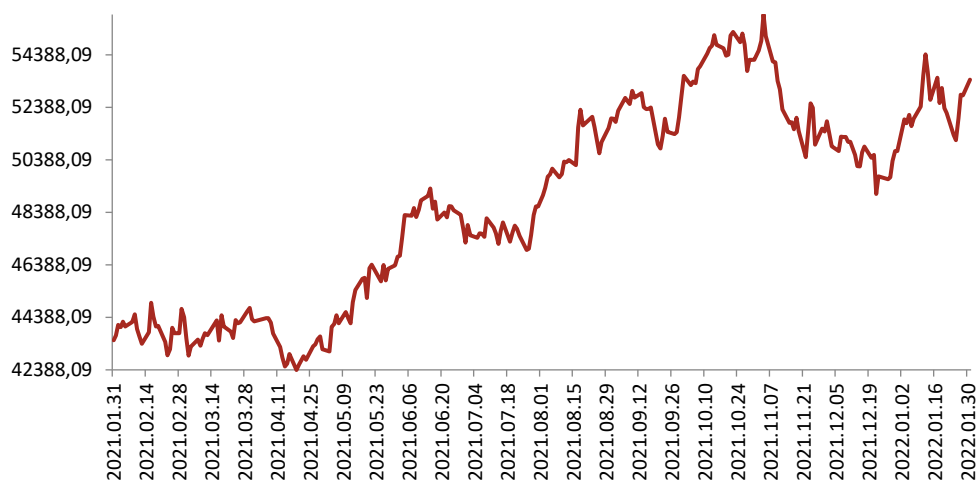
Óvatos, sőt pesszimista évkezdés jellemezte a nemzetközi piacokat, azonban az ingadozó hangulat ellenére a BUX index stabilan 50 ezer pont feletti napi záróértékeket produkálva végül 53.442 ponton zárta a hónapot, amely 5,4%-os növekedést jelent az előző hónaphoz képest (a BUX eddigi legmagasabb értékét tavaly novemberben érte el, mikor 56.233 ponton állt az index). A részvénypiac összesített forgalma 430 milliárd forintnyi összérték volt, mely 20,5 milliárdos napi átlagforgalmat jelent.

Ami izgalmas momentum, hogy a forgalom szerinti vezető részvénynek most a MOL bizonyult (9,1%-ot erősödve havi szinten), míg az OTP Bank (10,2%-ot izmosodva) csak a második helyre ért be januárban, harmadikként pedig a Richter végzett (-4,4% veszteséggel).

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (**Hazai részvény eszközalap és a Magyar részvény eszközalap**) január hónapban a BUX index szembeszélben való menetelésének köszönhetően sprintbe kezdtek év elején, nagyságrendileg 4%-os hozamot elérve a hazai piacban bízó ügyfeleinknek.

A hazai kötvénypiacon – bár decemberben némi korrekció volt megfigyelhető – januárban ismét a hozamemelkedés volt az uralkodó tendencia, a referenciaként figyelt 10 éves kötvényhozam január végére megközelítette az 5%-os értéket. A kötvényalapok teljesítménye így visszajutott a negatív tartományba: a **Hazai Kötvény eszközalapunk** és a **Kötvény eszközalapunk** árfolyama is 1,4% körüli nagyságrendben eródlódott január hónapban.

## A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

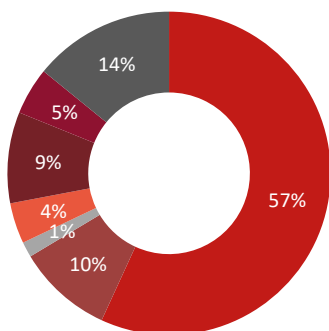


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

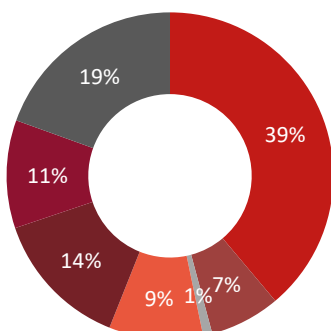
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

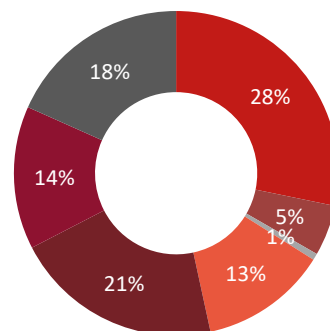
Horizont 5+ vegyes eszközalap



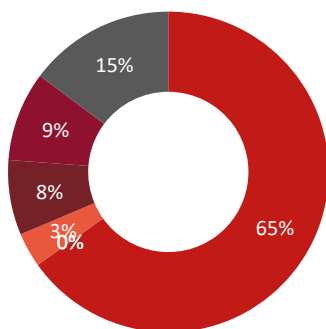
Horizont 10+ vegyes eszközalap



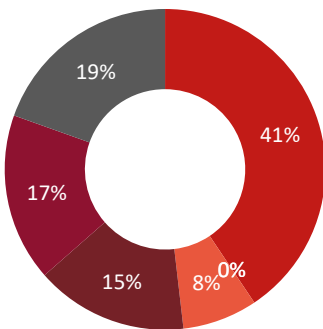
Horizont 15+ vegyes eszközalap



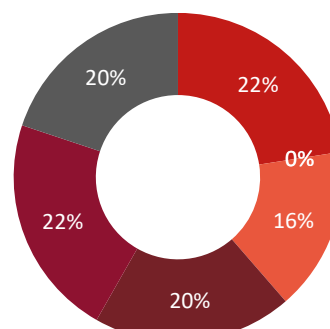
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



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





## TUDTA-E?

### **Érdekességek a pénzvilágból** **– Egy nap alatt a piaci értéke ötödét bukta el a Facebook**

A Meta Platforms (ezen a néven jegyzik immár a világ legnagyobb közösségi média platformját, a Facebook-ot a tőzsdén) árfolyama több, mint 20%-ot esett a cég jelentését követően. A 20% azt jelenti, hogy a társaság értékének egyötöde vált köddé ezzel...

A zuhanás hátterében az áll, hogy a negyedik negyedéves eredmény elmaradt a várttól, de ennél is sokkal rosszabbul érintette a befektetőket az, hogy a vállalat jövőbeli prognózisai

is pesszimisták lettek. A negyedik negyedévben elért 33,67 milliárd dolláros bevétel még jónak mondható, hiszen éves alapon 20%-os növekedést jelent, és a 33,43 milliárd dolláros várakozást is felülmúlta. Viszont a 3,67 dolláros részvényenkénti eredmény elmaradt az elemzők által megfogalmazott 3,84 dolláros várakozástól.

A felhasználók száma is elmaradt az elemzői konszenzustól, hiszen a napi aktív felhasználók száma 1,93 milliárd volt, nem érte el a várt 1,95 milliárdot. A 2,91 milliárd havi aktív felhasználó (ennyien lógnak összesen a Facebook-on világszerte) is kevesebb, mint a várt 2,95 milliárd fő.