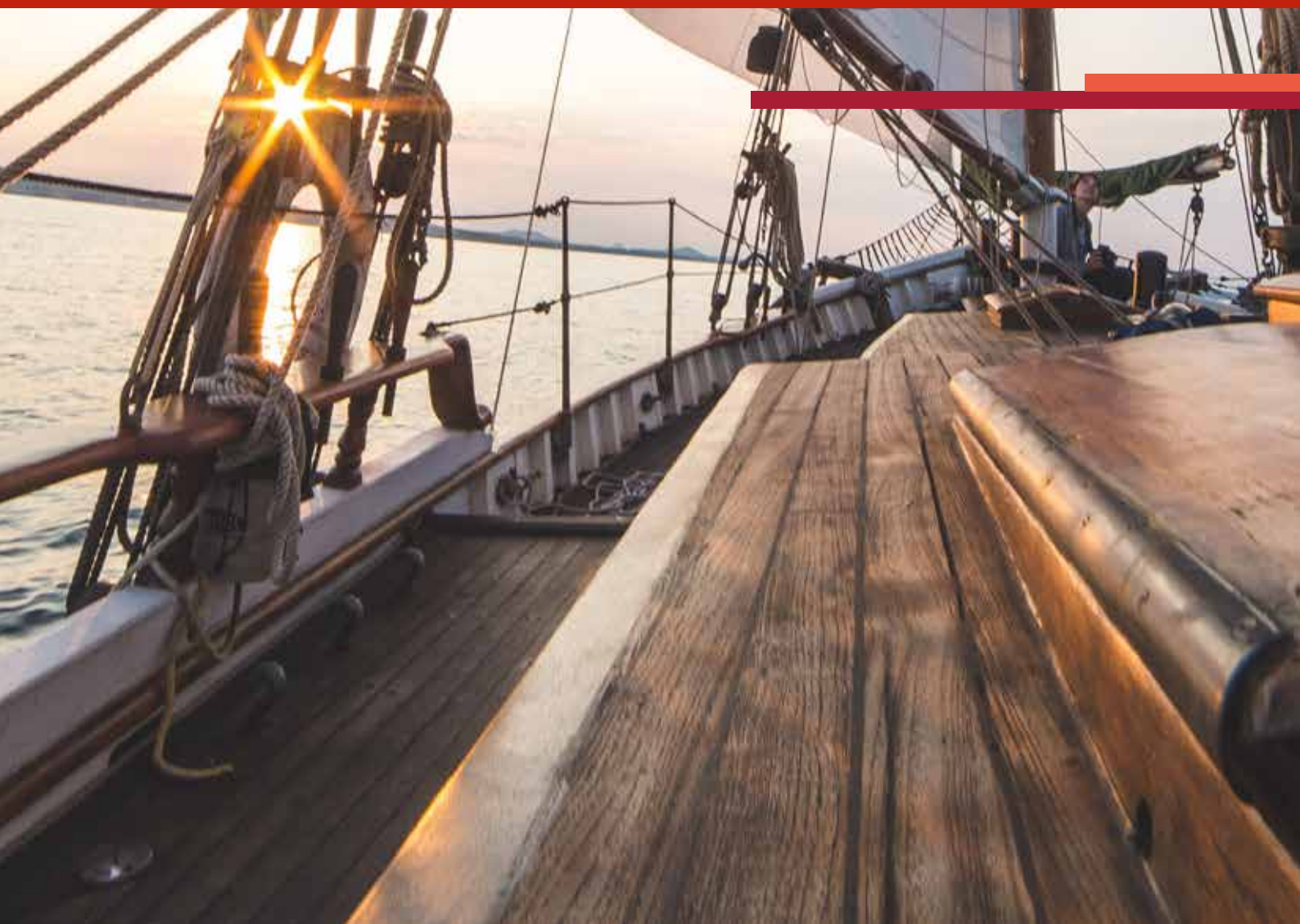


2022. március

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	-3,23%	4,05%	18,04%	18,00%	12,42%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-1,47%	0,81%	-0,49%	9,57%	6,90%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	-2,86%	N/A	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-3,54%	-9,63%	-9,98%	-1,83%	-0,02%
Hazai részvény eszközalap	-11,14%	-10,94%	3,03%	4,24%	7,25%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-2,74%	-3,84%	-0,31%	5,42%	4,97%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-2,44%	-1,18%	4,59%	9,60%	7,84%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-3,19%	-6,56%	-4,84%	1,45%	2,13%
Innováció részvény eszközalap	-9,84%	-4,19%	5,97%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,31%	-0,17%	0,03%	0,20%	0,14%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-1,36%	-1,00%	3,98%	3,70%	4,17%
Világjáró kötvény eszközalap	-0,41%	2,91%	3,52%	5,46%	3,61%
Világmarkák részvény eszközalap	-2,76%	7,23%	17,98%	21,93%	15,66%

Hozamادات: 2021. 02. 28.

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	-8,99%	-2,01%	3,64%	18,98%	15,54%
Feltörekvő részvény eszközalap	-1,31%	-0,81%	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-7,59%	-1,09%	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-3,78%	-9,27%	-9,76%	-2,52%	-0,96%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	-3,15%	2,32%	13,89%	14,79%	10,34%
Likviditási2021 eszközalap	-0,22%	-0,98%	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-12,94%	-12,94%	0,24%	2,76%	6,47%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-2,48%	-2,46%	0,72%	5,03%	3,79%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	-2,56%	-0,97%	3,98%	8,87%	6,66%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-1,68%	-2,38%	-0,87%	1,69%	1,25%
Selection abszolút hozam eszközalap	-3,79%	-3,67%	4,13%	4,42%	2,71%
Vegyes I. eszközalap	-7,39%	-11,11%	-7,04%	-0,92%	1,01%
Vegyes II. eszközalap	-10,50%	-12,52%	-3,61%	0,82%	3,55%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-1,88%	-2,84%	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-1,86%	-5,08%	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-3,01%	-3,62%	-3,14%	-0,47%	-0,47%
EuróRészvény eszközalap	-3,61%	-2,13%	12,78%	8,90%	5,81%
GlobalBrand részvény eszközalap	-5,31%	1,51%	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-4,80%	-3,08%	9,53%	26,00%	22,84%

Hozam adatok: 2021. 02. 28.

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



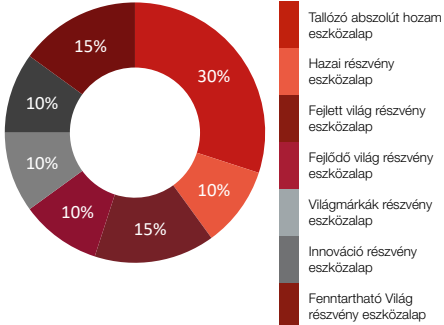
Mintaportfóliók

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.

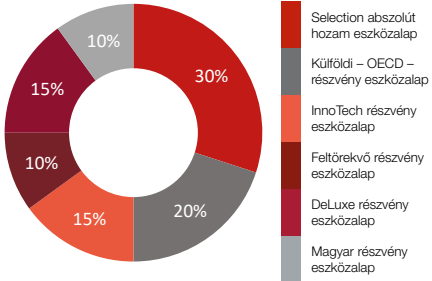
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

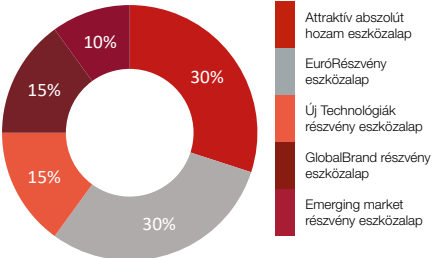
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

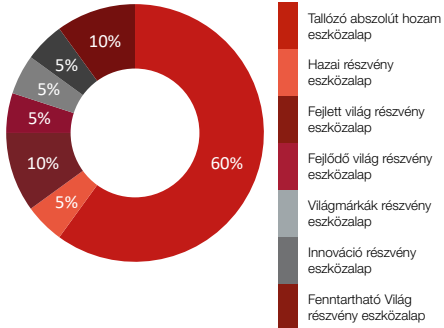


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

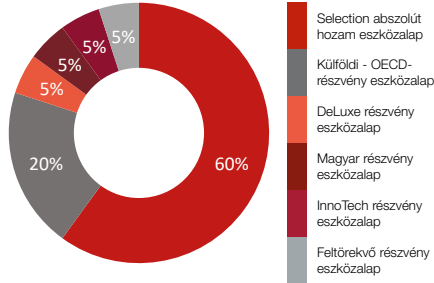
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

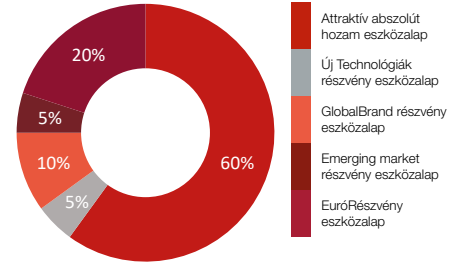
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



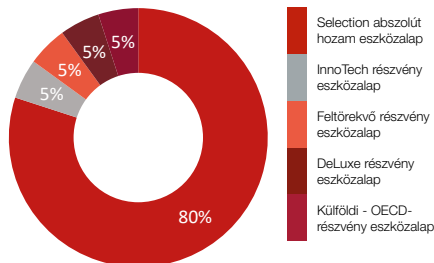
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

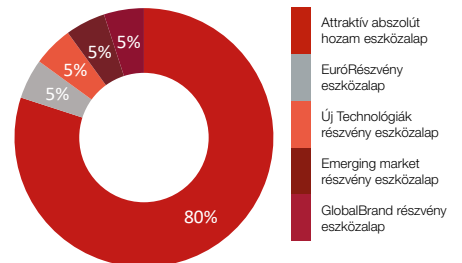
Forintos II.



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.

Az orosz-ukrán háború komoly volatilitást és áresést hozott a tőzsdéken

A február második felében kiteljesedő orosz-ukrán háborús konfliktus érzékenyen érintette az inflációs nehézségek és a nyersanyagárak emelkedése miatt az utóbbi hónapokban egyébként is rendkívül volatilis tőkepiacokat szinte a világ minden szegletében. Miközben az orosz és az ukrán tőzsdén a kereskedés teljesen leállt (a piacok zárva tartottak), az árfolyamok kilengései a kelet-közép-európai és a nyugat-európai piacokon is jelen voltak. Megfigyelhető volt, hogy a háborús konfliktushoz földrajzilag közelebb lévő országokban volt érzékelhető a legjelentősebb piaci hatás, így többek között a lengyel és a magyar piac szenvedett komolyabb veszteségeket, de a kissé távolabb fekvő osztrák tőzsdét is jelentősen

megrázta az eset. A részvénytőzsdék mellett a regionális devizapiacokon is komoly mozgás volt tapasztalható, jelentős leértékelődést láthattunk a lengyel zlotyi, a cseh korona és magyar forint árfolyamában is.

A Generali forintban jegyzett eszközalapjainak februári teljesítménye szinte tökéletes tükörképe volt a januárinak. Január hónapban a hazai részvényekbe befektető eszközalapok markánsan túlteljesítették a külföldi részvényeket tartalmazó eszközalapokat (a forint január havi markáns erősödésének köszönhetően). Februárban ez megfordult és a külföldi részvényekből álló eszközalapok voltak a nyerők (melyek kurzusát a februárban jelentősen romló forint támogatta).

DEVIZAPIAC

– amit nyert a forint januárban,
azt el is bukta februárban

Boldogan számoltunk be legutóbbi elemzésünkben, hogy végre jelentős fordulathoz érkezett januárban a forint, hiszen az év égi 370-es szintekről egészen a 350-es szintek közelébe tudott erősödni az euróval szemben. Úgy látszik nagyon elkiabáltuk a dolgot, hiszen – köszönhetően leginkább a hazánkhoz nagyon közeli katonai eseményeknek – február közepétől ismét rohamos forint-árfolyam romlás szakadt a piacokra, olyannyira, hogy az EUR/HUF kurzusa újabb negatív

tartományba, immár a 380/390-es szintek közelébe roskadt. Az MNB azt nyilatkozta, hogy bármikor kész beavatkozni a forint védelme érdekében minden rendelkezésre álló eszközzel, hogy így biztosítsa a pénzügyi piacok stabilitását. A jegybank véleménye szerint a jelenlegi folyamatok (azaz a forint nagyon jelentős romlása rövid idő alatt) nincsenek összhangban a valós gazdasági fundamentumokkal.

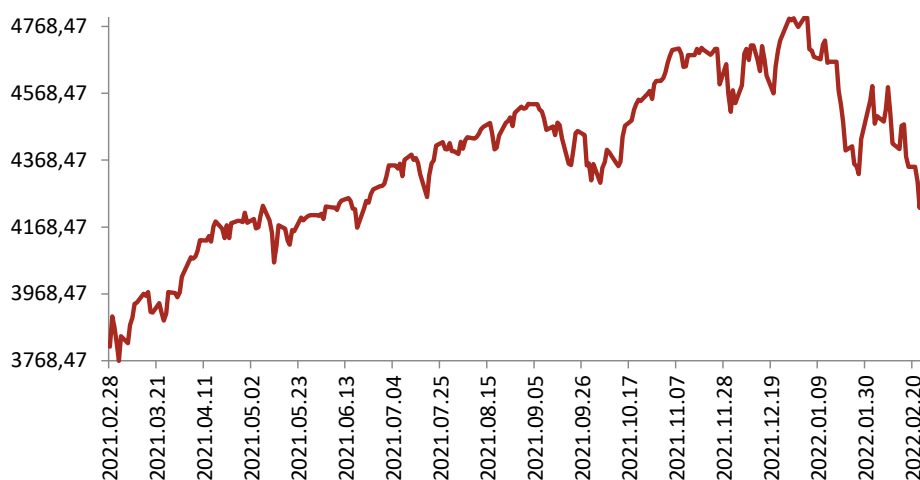
AMERIKA

– rekord infláció, kamatemelések jönnek

A 7,5%-os, vártnál magasabb amerikai inflációs adat hatására felerősödtek az amerikai kamatemelési várakozások. A határidős kamatügyletek már összesen 175 bázispontos kamatemelést áraztak február közepén az idei évre, ami 7 darab 25-25 bázispontos kamatemeléssel lenne egyenértékű. Azonban a piac szerint a Fed ennél gyorsabban is haladhat, és egyre valószínűbbnek tűnik, hogy márciusban egy 50 bázispontos lépéssel fogják elindítani a kamatemelési ciklust. A hozamemelkedésre leginkább érzékeny szektorok (közmű cégek, IT és ingatlancégek) estek a legnagyobbakat.

A borús évkezdés után a február hónap sem lesz a tőzsdei befektetők kedvence idén Amerikában (sem), hiszen az S&P500 értéke 3,1%-ot csökkent, míg a Dow Jones ipari átlag hasonló, 3,5%-os mínuszt szedett össze. A januárban kellően elkapált technológiai szektor sem tudott a pozitív tartományba visszatérni, a Nasdaq index további 3,4%-ot dobott le magáról februárban is.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– most már az EKB is kezdi belátni, hogy ez az infláció, nem vicc

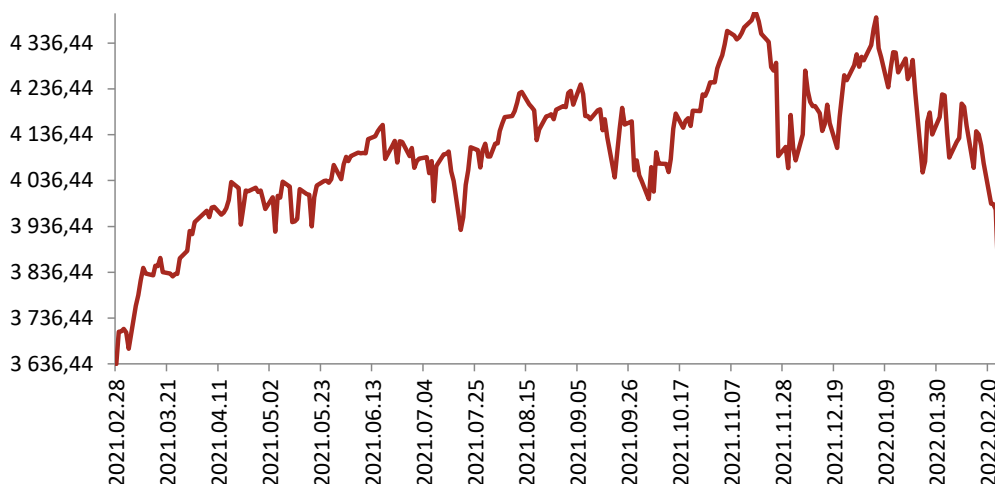
Február hónapban az euróövezetben is nagyot ugrott az infláció, ezzel a januári 5,1-ről 5,8%-ra emelkedett, meghaladva az elemzői konszenzust is. Már most jól látszik, hogy a decemberben publikált, optimista EKB előrejelzés (mely még csak átlagosan 4,1%-os inflációval számolt) az első két hónap ismeretében már biztosan nem fog teljesülni. Az infláció szinte minden kategóriában megugrott: a legnagyobb mértékben az energiaárak szabadultak el felfelé (+31,7%) és a növekedés az orosz-ukrán háborús helyzet miatt egyre magasabb olaj- és gázárak miatt szinte biztos, hogy márciusban sem fog fékeződni. Az élelmiszerek árucsoport drágulása 4,1%-ra ugrott, amelyre 2008 óta nem volt példa. Az élelmiszerek termelői árának múltbeli emelkedése, valamint az ukrajnai háború mezőgazdasági nyersanyagárakra gyakorolt hatása szinte biztosra vehető, hogy az élelmiszerek drágulása a jövőben is folytatódni fog.

A vezető európai részvényindexek (véltetően a háborús területek közelsége miatt is) az amerikai társaikhoz képest jelentő-

sebb veszteségeket szenvedtek el februárban: a német DAX index 6,5%-ot zuhant, miközben a francia CAC40 4,9%-ot esett. A nagy indexek között üdítő kivétel volt ismét a brit FTSE100 index, ahol februárban annak örülhettek, hogy stagnálni tudott a piac.

A mínuszokkal teli 2022-es január után a fejlett részvénypiacokba befektető ügyfeleink számára megnyugvást hozott a február: a *Fejlett világ részvény eszközalap* hajszálnyit, 0,1%-ot emelkedett, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* csekély 0,8%-ot erodálódott, míg az euróban nyilvántartott *Eurorészvény eszközalap* csökkenése pedig 4,3% volt havi szinten. A *Világmarkák részvény eszközalap* a maga 1,6%-os emelkedésével kiemelkedett a szomorú februári mezőnyből, miközben a *DeLuxe részvény eszközalap* 1,0%-ot lemorzsolódott, az eurós *GlobalBrand részvény eszközalap* pedig 2,8%-ot veszített árfolyamából.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

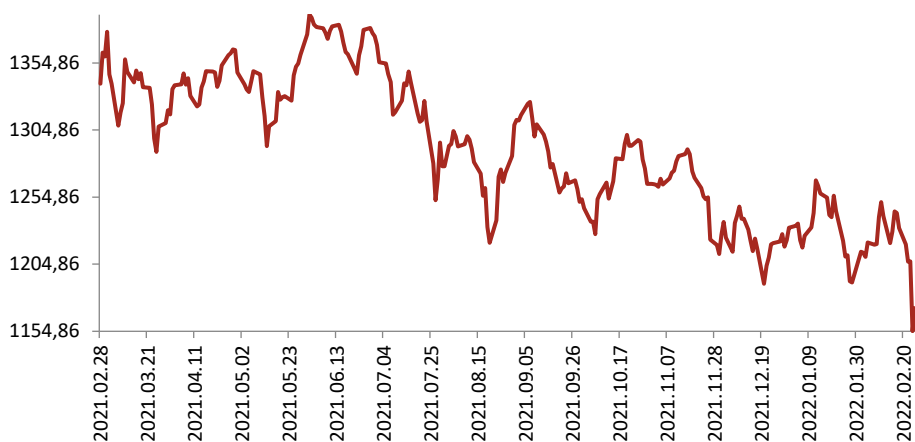
– Kínában egyelőre optimisták

Kína 5,5% körüli gazdasági növekedést tűzött ki 2022-re – közölte a kínai miniszterelnök. A kínai gazdaság jelenleg a zsugorodó kereslet, az akadozó ellátás és a gyengülő várakozások problémáival néz szembe egyszerre. Az országnak ezért a gazdaság stabilizálását kell előtérbe helyeznie, miközben további fejlődésre törekszik. Peking tavaly a bruttó hazai termék (GDP) 6% feletti növekedését irányozta elő, hogy megfelelő teret biztosítson a koronavírus-járvány utáni helyreállásnak. A kínai gazdaság tavaly végül 8,1%-os bővülést ért el. Stabilan tartanak továbbá a fogyasztói árakat,

a tavalyi céllal megegyezően idén ismét 3% körüli fogyasztói árindexet kitűzve. A költségvetési hiányt illetően a GDP 2,8%-át tűzték ki célként.

A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* – a fejlett piaci alapokhoz mérten jóval kisebb – 0,3%-os mínuszt mutatott februárban, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 1,5% havi szintű veszteséggel fejezte be a hónapot. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* 4,8%-os csökkenést szedett össze február hónapban.

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



MAGYARORSZÁG

– kiütötte a BUX-ot az orosz-ukrán háború

Ahogy a teljes nemzetközi tőkepiacon, úgy a Budapesti Értéktőzsdén zajló kereskedést is erőteljesen meghatározta az orosz-ukrán háborús konfliktus, illetve annak gazdasági hatásai, így a BUX index jelentős visszaesést produkált februárban. Ugyan több alkalommal is korigált az index (komoly volatilitás mellett), a hónapot végül 43 731 ponton zárta, amely 18,2%-os csökkenést jelent januárhoz képest. A BÉT részvénypiaci összesített forgalom 426 milliárd forintot tett ki, amely 21,3 milliárd forint napi átlagforgalmat jelent.

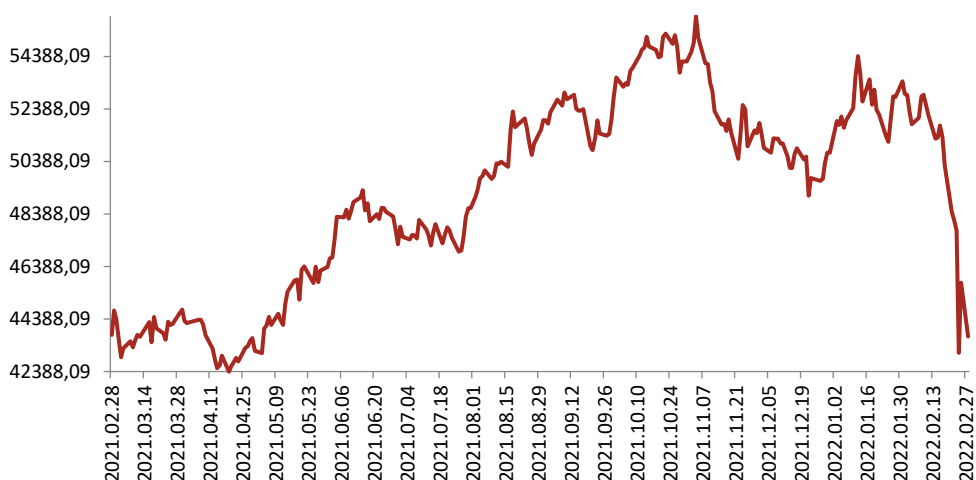
Az összes blue-chip részvény komoly veszteséget szenvedett el: az OTP Bank esetében 30%-os zuhanás volt tapasztalható, míg a Richter 16,5%-os esést produkált. A MOL részvé-

nyei megúszták kisebb, 5,8%-os korrekcióval és a Telekom papírjai stagnálással (-0,7%) fejezték be a hónapot.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink a **Hazai részvény eszközalap** (-13,7%) és a **Magyar részvény eszközalap** (-15,4%) február hónapban enyhén tompítani tudták a BUX hatalmas zuhanását és a referenciaindexhez képest mérsékeltebb veszteségeket szenvedtek el.

A hazai kötvénypiacon folytatódott a hozamok emelkedése, így a kötvényalapok teljesítménye februárban is veszteséget mutat: a **Hazai Kötvény eszközalap** és a **Kötvény eszközalap** árfolyama egyaránt 1,9%-ot morzsolódott le az év legrövidebb hónapjában.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

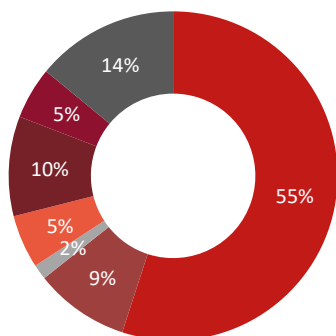


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

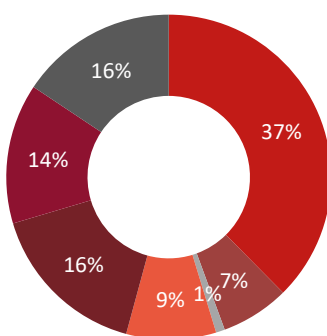
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

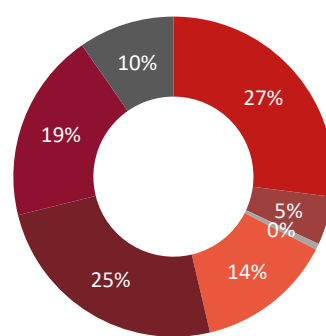
Horizont 5+ vegyes eszközalap



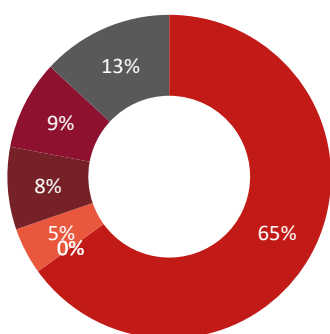
Horizont 10+ vegyes eszközalap



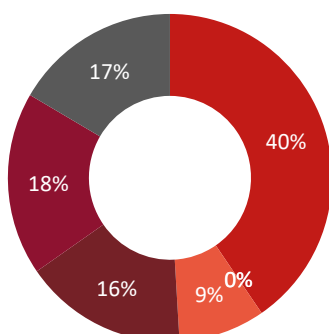
Horizont 15+ vegyes eszközalap



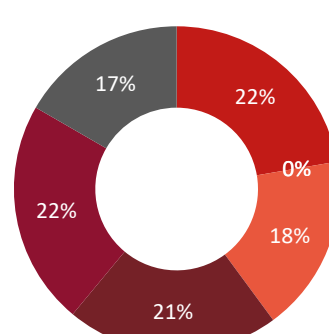
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – sohasem látott pénzügyi szankciók Oroszországgal szemben

Oroszországgal szemben a világtörténelemben még sohasem látott mértékű és összetételű gazdasági és pénzügyi szankciócsomag került bevezetésre egyrészt az EU részéről, de a szankciókhoz számos nem EU ország is csatlakozott (így az USA, Svájc, Japán stb. országok is). A szankciók nagyon széles körűek (így azok teljes körű felsorolásra nem törekedtünk) és az alábbi fontosabb bástyákra épülnek:

- az EU hét orosz bankot kizárt a SWIFT-rendszerből (nemzetközi banki átutalások rendszere). Így biztosítható, hogy az érintett bankok ne férjenek hozzá a nemzetközi pénzügyi rendszerhez, ez pedig korlátozza mozgásterüket a globális szinten. (A kizárás a következő hét bankot érinti első körben: Bank Otkritie, Novikombank, Promsvyazbank, Rossiya Bank, Sovcombank, Vnesheconombank (VEB) és VTB Bank.)
- befektetés az Orosz Közvetlen Befektetési Alap által társfinanszírozott projektekbe, az ilyen projektekben való részvétel vagy az azokhoz való egyéb hozzájárulás;

- euróbankjegyek eladása, szolgáltatása, átadása vagy kivitele Oroszországba, vagy bármely oroszországi természetes vagy jogi személy vagy szervezet számára;
- az Orosz Központi Bankkal folytatott tranzakciók tilalma;
- 500 millió EUR összegű támogatási csomag az ukrán fegyveres erőknek nyújtandó felszerelések és készletek finanszírozására;
- tilalom az orosz fuvarozók számára az uniós légtér átrepülésére és az uniós repülőterekhez való hozzáférésre vonatkozóan;
- szankciók 26 magánszemélyre (oligarchák) és egy további szervezetre vonatkozóan;
- korlátozások Oroszországnak az EU tőke- és pénzügyi piacaihoz és a kapcsolódó szolgáltatásokhoz való hozzáférésére vonatkozóan;
- Az EU jóváhagyta a Szputnyik és a Russia Today médiaorgánumok műsorszolgáltatási tevékenységének az EU-ban történő felfüggesztését stb.stb.stb.

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, esetleges vagy következményi károkért.