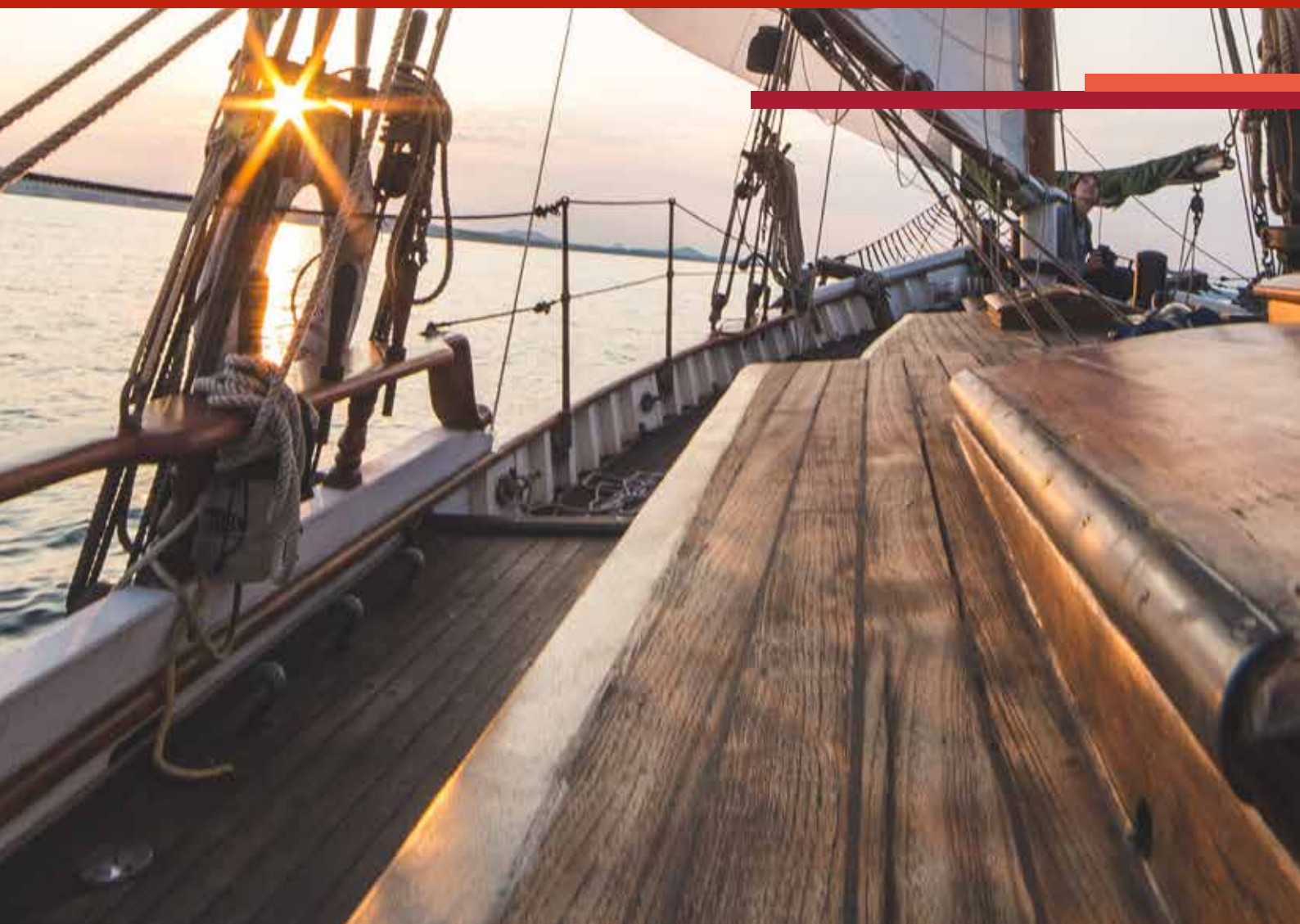


2022. április

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	-3,40%	6,21%	13,20%	17,55%	12,59%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-4,62%	-2,58%	-5,12%	7,16%	5,73%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	-3,48%	2,20%	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-6,01%	-10,98%	-12,75%	-3,12%	-0,72%
Hazai részvény eszközalap	-8,94%	-12,50%	4,06%	4,09%	7,87%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-5,10%	-4,56%	-4,44%	3,99%	4,42%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-4,66%	-1,53%	-0,19%	8,09%	7,46%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-5,17%	-7,30%	-8,09%	0,27%	1,61%
Innováció részvény eszközalap	-8,37%	-1,86%	5,49%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,35%	0,26%	0,35%	0,28%	0,21%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-1,17%	-1,12%	3,65%	3,64%	4,16%
Világjáró kötvény eszközalap	-1,68%	0,47%	1,26%	4,80%	3,58%
Világmarkák részvény eszközalap	-2,77%	8,43%	11,63%	20,62%	16,14%

Hozamادات: 2022. 03. 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	-8,11%	-1,62%	1,31%	17,26%	15,12%
Feltörekvő részvény eszközalap	-1,08%	-0,44%	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-6,70%	2,62%	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-5,88%	-10,58%	-12,53%	-3,73%	-1,64%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	-4,64%	4,20%	8,35%	14,09%	10,14%
Likviditási2021 eszközalap	-0,17%	-0,54%	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-10,25%	-14,03%	1,82%	2,71%	7,53%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-4,21%	-2,81%	-2,88%	3,92%	3,38%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	-4,71%	-1,27%	-0,62%	7,43%	6,12%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-2,90%	-2,80%	-3,20%	0,98%	0,92%
Selection abszolút hozam eszközalap	-3,22%	-3,15%	3,68%	4,56%	2,89%
Vegyes I. eszközalap	-8,11%	-12,96%	-8,96%	-1,94%	0,70%
Vegyes II. eszközalap	-9,57%	-14,12%	-3,99%	0,23%	3,83%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-2,12%	-3,08%	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-2,84%	-3,67%	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-4,07%	-4,99%	-5,38%	-1,40%	-0,77%
EuróRészvény eszközalap	-4,35%	2,22%	8,35%	8,97%	5,87%
GlobalBrand részvény eszközalap	-5,23%	3,88%	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-3,53%	1,83%	8,37%	26,02%	23,77%

Hozam adatok: 2022. 03. 31.

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

Befektetési szemle

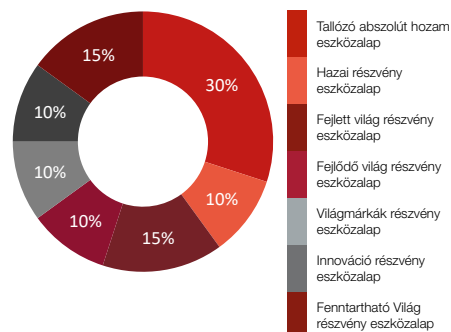
Mintaportfóliók

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.

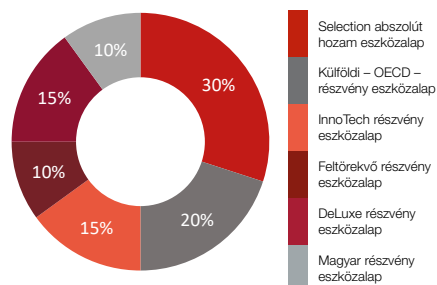
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

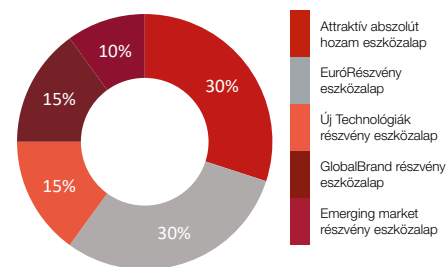
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

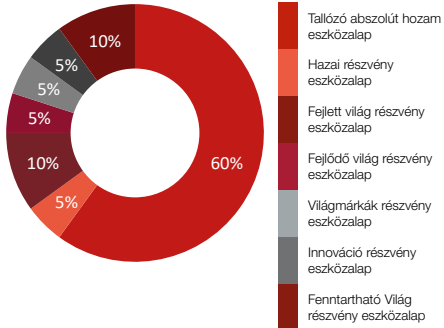


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

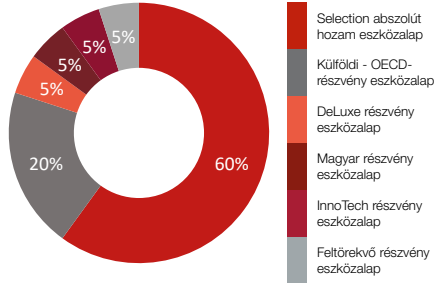
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

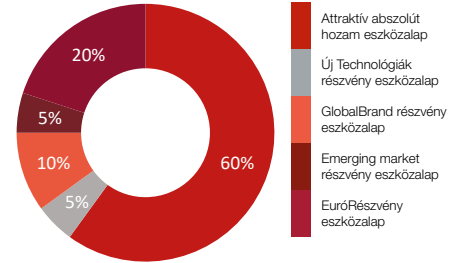
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



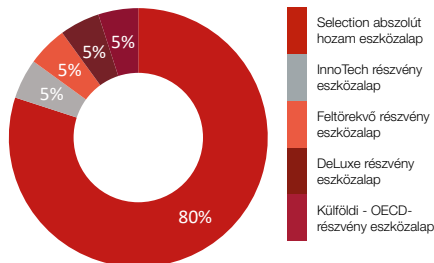
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

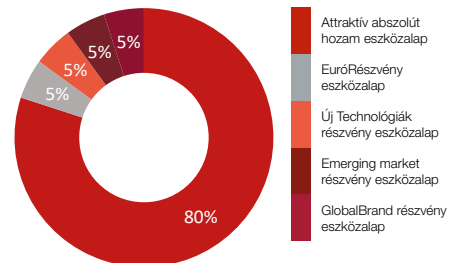
Forintos II.



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 hírei mozgatják a piacokat

Az orosz-ukrán háborús konfliktus okozta biztonsági kockázatok, illetve gazdasági bizonytalanság volt márciusban az a legfontosabb tényező, mely továbbra is jelentősen befolyásolta a tőkepiacokat: ugyan márciusban az orosz, illetve az ukrán tőzsdén is újraindult a kereskedelem, az árfolyamok mind a globális, mind a hazai piacon jelentős visszaesést mutattak a hónap első hetében. A folyamatosan zajló orosz-ukrán tárgyalások és ezzel a békekötés esélyének növekedése aztán a hónap második felében megtette a hatását, a pozitív befektetői hangulat mind az indexek, mind a vezető részvények árfolyamának alakulásában tükröződött, pozitív korrekciót láthattunk a hónap végével.

A gazdasági híreket a háborús beszámolók mellett az inflációs félelmekről szóló elemzések dominálták, nem véletlenül, hiszen szerte a világban küzdenek az országok, kormányok és jegybankok a megugró áruk okozta kihívásokkal és annak gazdasági- és politikai kezelésével – egyelőre nem sok sikerrel.

A Generali eszközalapok márciusi teljesítményét vizsgálva azt látjuk, hogy a hazai kötvényalapok kivételével (melyeket tovább sújtott az állampapír-piaci hozamok emelkedése) szinte minden eszközosztályban nyereséget érthettünk el, így a háborús konfliktus miatt rekordgyenge február hónap után a tavaszi első hónap újra profit-rügyeket fakasztott.

DEVIZAPIAC

– megnézte az EUR/HUF a 400-as szinteket,
aztán beleszédült

Március első hetében még hevesebb eladói nyomást láthattunk a forint piacán. A február közepén beindult forint-gyengülési folyamat átváltott mélyrepülésbe, melynek eredménye az lett, hogy az EUR/HUF kurzusa megérintette a kritikus 400-as szintet. Ezt követően (a szomszédban dúló háború felől érkező hírek hullámain)

a piaci szereplők némileg megnyugodtak és a forintba is visszatért az erő, amihez az is kellett, hogy az MNB több alkalommal is a kamatemelés eszközához nyúlt. A hónap végére az EUR/HUF árfolyam a 370/380-as mederben lelt megnyugvást.

AMERIKA

– rekord infláció, kamatemelések jönnek

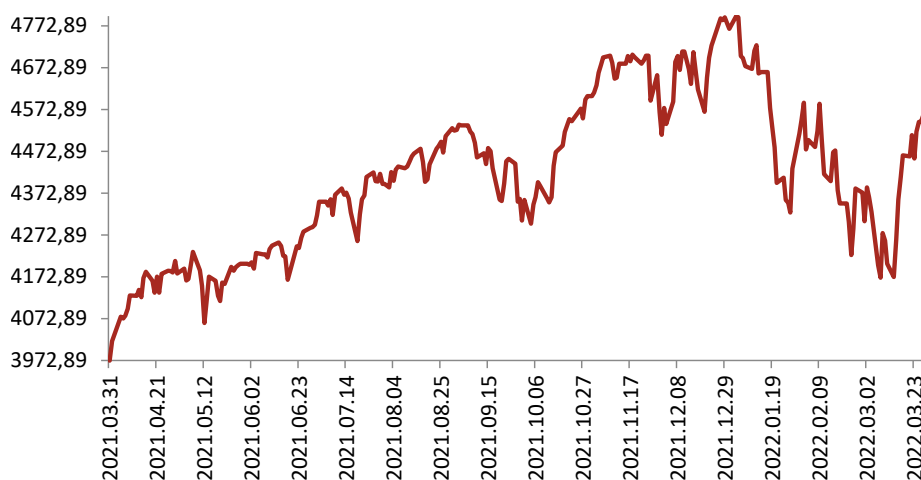
Az inflációs kilátásokat emelte, míg a növekedési kilátásokat csökkentette az USA-ban Fed, miközben a munkaerőpiac tekintetében maradt az optimizmus. A GDP növekedés idén 4% helyett már csak 2,8% lehet, ami jövőre 2,2-re, aztán 2%-ra lassulhat a jegybank prognózisa szerint. Az inflációt pedig idén év végén 4,3%-ra várják (a korábban várt 2,6%-kal szemben), s még 2024-ben is a 2 százalékos cél fölött maradhat a drágulás, azaz elhúzódó inflációs nyomást vízionálnak. Az inflációs prognózis kellően optimistának tűnik, főleg, ha rápillantunk a legfrissebb (februári) amerikai inflációs adatközlésre, mely 7,9%-os rekordot mutat...

Nem okozott meglepetést a Fed, mely 25 bázispontos kamatemeléssel elkezdte a monetáris szigorító ciklust (ezzel az USA alapkamata 0,5% lett). A jegybankárok további hat kamatemelést jeleznek előre az év hátralevő részére, így ennek alapján 2022 végére 2% körüli alapkamattal számolnak a Fed

közgazdaszai, míg 2023 végére már 2,8%-kal. A központi bank óriási, 8,9 billió dolláros mérlegének csökkentését is megkezdheti hamarosan. Ezek az előrejelzések jelentős (és a várakozások szerint gyors ütemű) pénzsűkítést vetítenek előre, ami nem szokta segíteni a piacokat. Elsőre nem is örültek neki a befektetők, de aztán mégis a gázra léptek, hiszen a gazdasági kilátások a sok baj ellenére még mindig kedvezőnek mondhatók, s ez megnyugtatóan hatott az USA részvényindexekre.

A szomorú évkezdés után a márciusi tavaszi napsütés meghozta a mosolyt és a nyereséget az amerikai befektetőknek, hiszen az S&P500 értéke 3,6%-ot hízott, míg a Dow Jones ipari átlag 2,4%-kal korigálta előző havi veszteségeit. Az év első két hónapjában kellően kivéreztetett technológiai szektor is talpra állni látszik márciusban, a Nasdaq index nyeresége 3,4% volt havi szinten.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

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

A mínuszokkal teli évkezdés után a fejlett részvénypiacokba befektető ügyfeleink számára ismét nyereséges hónap lett a március: a **Fejlett világ részvény eszközalap** 3,4%-ot emelkedett, miközben a **Külföldi -OECD- részvény eszközalap** 3,3%-ot erősödött, míg az euróban nyilvántartott **Eurorészvény eszközalap** profitja 1,9% volt havi szinten. A **Világmarkák részvény eszközalap** sem lógott ki a sorból, 2,5%-os nyereséget mutatott márciusban, miközben a **DeLuxe részvény eszközalap** 2,0%-ot izmosodott, az eurós **GlobalBrand részvény eszközalap** 1,5% hozammal díjazta a bátrabb befektetőket.

A fokozódó és elhúzódó inflációs nyomás miatt egyre agresszívabb EKB kamatemelést áraz a piac. A jelenlegi elemzői várakozások azt jelzik, hogy jövő márciusig összesen 100 bá-

zisponntal emelhet a kamaton az EKB. A kamatemelés az év második felében, júliusban vagy szeptemberben kezdődhet. Utoljára 15 éve hajtott végre ilyen gyors kamatemelést az Európai Központi Bank, mint amire most a piac számít.

A vezető európai részvényindexek az év eleji komolyabb mínuszok után megnyugvást mutattak márciusban, bár vélhetően a magasabb háborús kockázatok miatt az amerikai társaikhoz képest gyengébben teljesítettek márciusban: a német DAX index 0,3%-ot „harmaterősödött”, miközben a francia társa, a CAC40 stagnált havi szinten. Legizmosabb havi szinten most is a brit FTSE100 index volt, bár 0,8%-os növekedésétől nem esünk nagyon hasra.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kína újra a covid-dal bírkozik

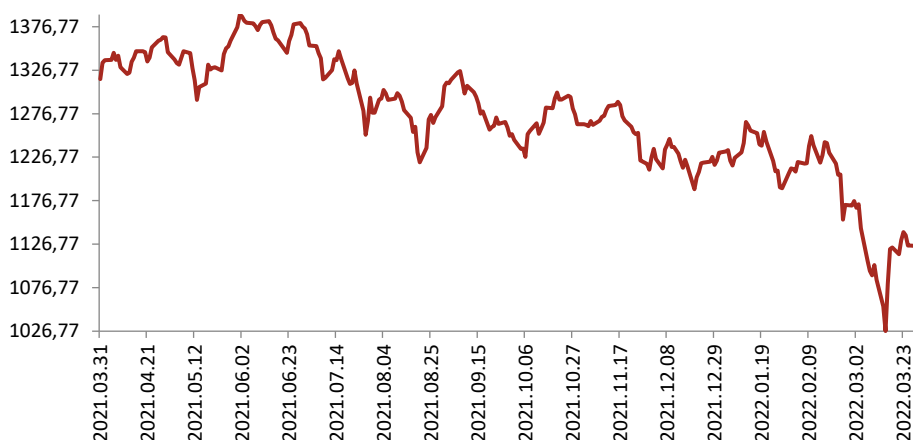
A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvényalapunk* – a többi eszközalaptól elszakadva – 1,1%-os veszteséget mutatott márciusra, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 2,4% havi szintű nyereséggel fejezte be a hónapot. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* egyik oldalra sem állt, így stagnálással végezte a márciusi időszakot.

Nem lesz könnyű feladat az idei évre kitűzött, 5,5%-os kínai gazdasági növekedés elérése, miközben a világ második legnagyobb gazdasága több kihívással néz szembe. Ismét felütötte a fejét a covid Kínában. Kínában újabb városokat zárnak le a koronavírus-járvány legújabb hullámának

megfékezése érdekében, emberek millióinak mozgását korlátozva. Az ázsiai ország hatóságai olyan módon kívánják lezárni Sanghajt, hogy előbb a város egyik, majd a másik felét tesztelik. Az elszabaduló koronavírus járványt ugyanis csak ilyen formában lehet megállítani, hiszen az ország továbbra is a zéró covid stratégiát követi.

A kínai kormányzat támogatja a piac stabilitását és a gazdaság élénkítését: olyan szabályokat kell bevezetni, ami támogatja a piacok egészséges működését, hiszen a gazdaságnak élénkítésre van szüksége. Erősödött a kínai ipari vállalatok nyereségnövekedése az év első két hónapjában, ám a vállalatokra jelentős nyomás nehezedik a magas gyártási és előállítási költségek miatt.

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



MAGYARORSZÁG

– márciusban enyhén fölfelé korrigált a BUX a hónap végére

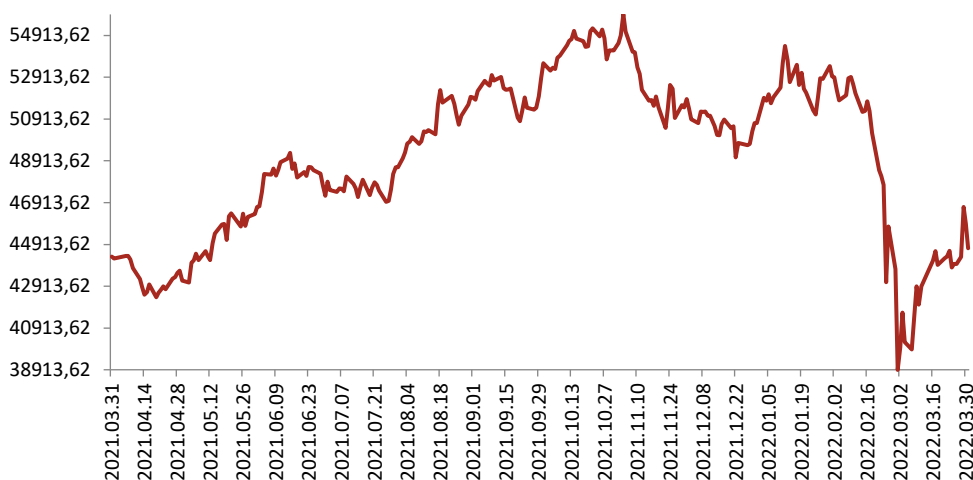
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap* március hónapban – köszönhetően a BUX hónap végi hajrájának – pozitív eredménnyel zártak, így a februári komolyabb veszteségekből sikerült visszahozni a tavaszi első hónapban.

Márciusban folytatódott az MNB kamatemelési szériája, melynek keretében a jegybanki alapkamatot 4,40%-ra, míg az egyhetes betéti tender kamatlábát (ez most lényegesebb indikátor) 6,15%-ra emelték. A hazai kötvénypiacon folytatódott a hozamok látványos emelkedése, a 10 éves kötvényhozam a hónap végére már jócskán 6% fölért, így a kötvényalapok teljesítménye márciusban is veszteséges lett: a *Hazai Kötvény eszközalap* és a *Kötvény eszközalap* árfolyama szinkronban 2,8-2,9%-ot mérséklődött.

A februári hatalmas visszaesést követően csillapodott a félelem a hazai részvénypiacon márciusban. A Budapesti Értéktőzsde elsőszámú indexe, a BUX – a nemzetközi tendenciákat követve – ugyan a hónap elején a 40.000 pont alá is becsúszott, végül 44.726 ponton zárt, amely 2,3%-os növekedést jelent februárhoz képest.

Nem csak a BUX index, de a vezető részvények is hasonló grafikai mintázatot írtak le: a hónap első felének mélypontjait követően a hónap végére az OTP Bank, a MOL, a Richter és a Magyar Telekom is erősödést produkált. Ez különösen az olajtársaság, illetve a gyógyszergyártó esetében volt szembe-tűnő, előbbi 13%-ot, utóbbi 0,8%-ot emelkedett februárhoz képest. A legnagyobb BUX-kosársúlyal rendelkező OTP részvényei a hóvégi hajrá ellenére is veszteségesen zárták a március hónapot is (-4,7%), miközben a Magyar Telekom részvényei 3%-ot morzsolódtak le.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

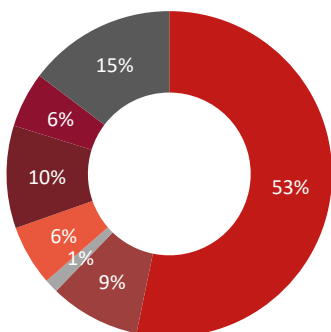


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

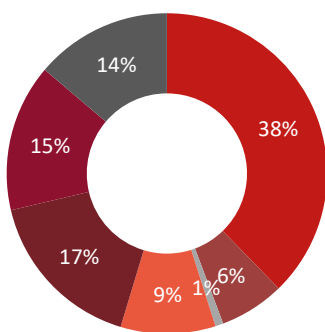
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

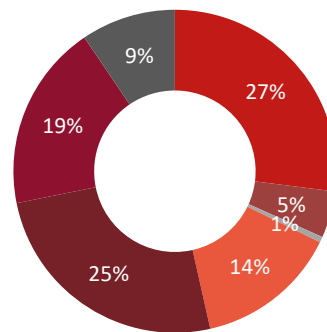
Horizont 5+ vegyes eszközalap



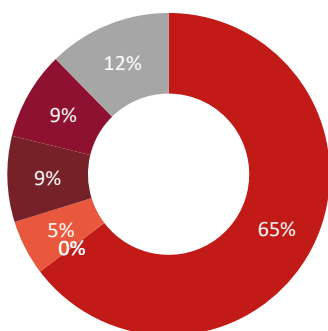
Horizont 10+ vegyes eszközalap



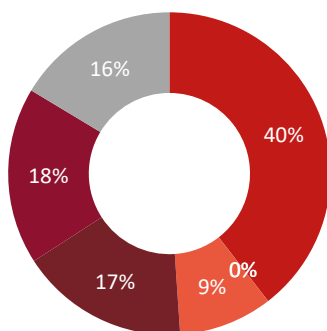
Horizont 15+ vegyes eszközalap



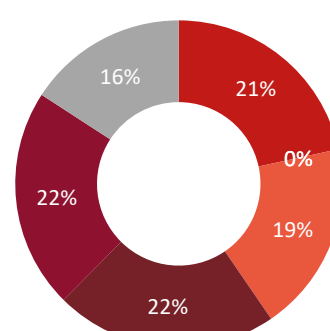
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



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



TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból **– Folytatódó szétválás: az USA tőzsde miért teljesít jobban, mint az európai?**

Márciusban is folytatódott a fejlett részvénytőzsdéken a szétválás!

Miközben a vezető európai tőzsdeindexek továbbra is szenvednek, addig az Egyesült Államokban – bár kellően megnövekedett volatilitás kíséretében – de mégis inkább emelkedő pályán mozognak az indexek egy ideje. Ennek egyik magyarázata bizonyára az a tény, hogy az EU-nak erősebb gazdasá-

gi kitettsége van az orosz-ukrán konfliktus kapcsán bevezetett és bevezetendő gazdasági szankciók miatt. A szankciók emelik az – egyébként is megugróban lévő – inflációt és csökkentik a GDP növekedési kilátásokat, azaz a stagfláció felé lökik a régió országainak gazdaságait.

Mindeközben komolyan zajlik az orosz energiától való függőség csökkentése. A németek már idén felére csökkentenék az Oroszországtól vásárolt olaj mennyiségét, az EU pedig csak 50 milliárd köbmétert vásárolna a tavalyi 155 milliárd köbméter helyett. Ezzel párhuzamosan megkezdődött az átállás az LNG-vel való ellátásra, amihez az USA is komoly mennyiséggel tud hozzájárulni.