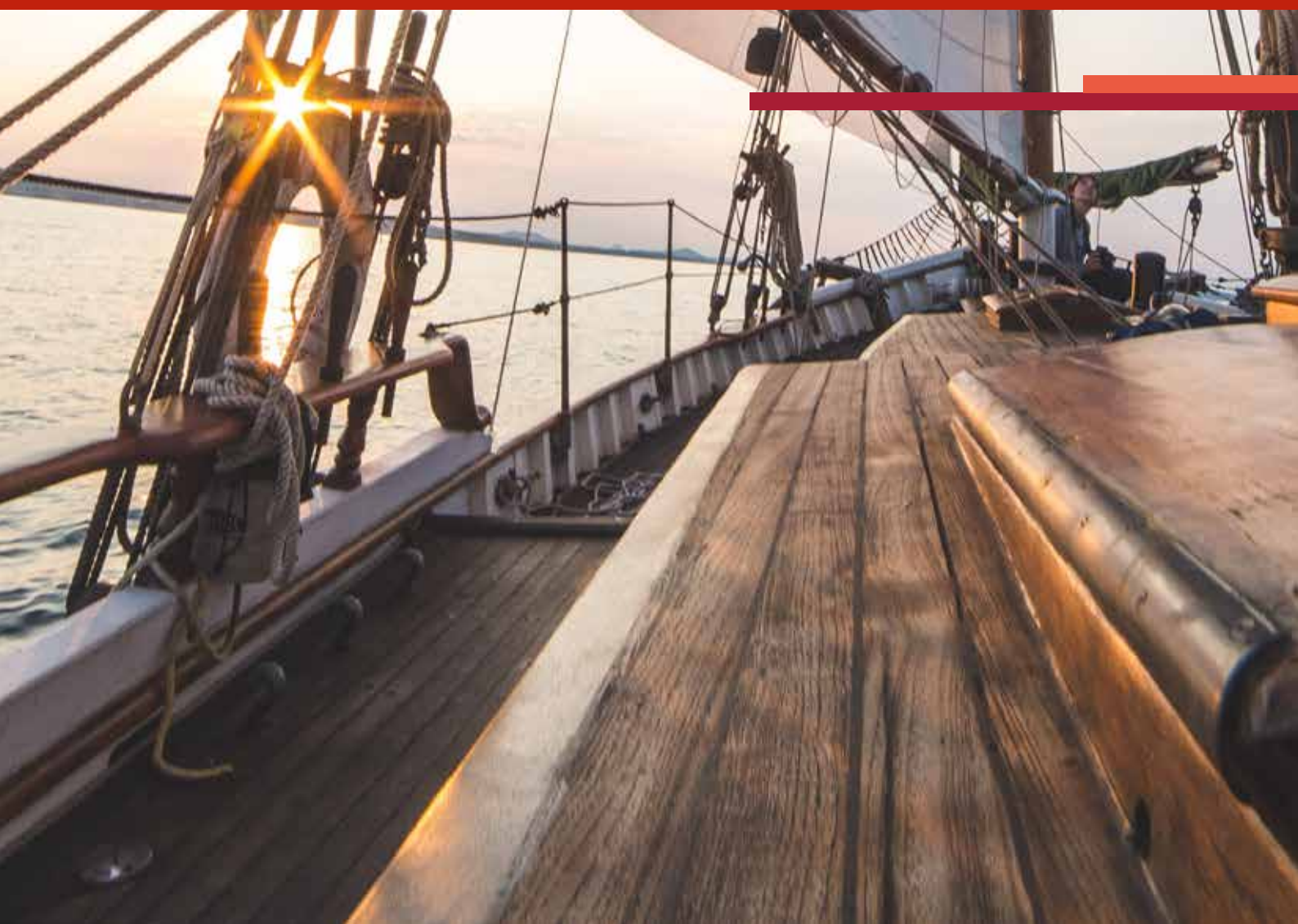


2022. május

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	2,05%	1,55%	10,51%	15,08%	11,99%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-0,42%	-2,33%	-4,01%	6,44%	5,78%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	3,94%	0,92%	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-7,35%	-11,44%	-15,81%	-3,67%	-1,28%
Hazai részvény eszközalap	-13,89%	-15,71%	2,33%	2,56%	6,42%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-3,57%	-6,11%	-6,49%	2,93%	3,86%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-2,02%	-3,90%	-2,11%	6,67%	6,91%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-4,65%	-7,97%	-10,25%	-0,45%	1,14%
Innováció részvény eszközalap	-1,20%	-10,33%	-0,25%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,84%	0,55%	0,66%	0,41%	0,29%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	-1,17%	-1,33%	3,28%	3,49%	3,90%
Világjáró kötvény eszközalap	1,76%	2,08%	3,34%	4,97%	3,72%
Világmarkák részvény eszközalap	6,47%	6,18%	13,50%	19,90%	16,61%

Hozam adatok: 2022. 04. 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	-0,66%	-8,91%	-3,34%	13,32%	13,51%
Feltörekvő részvény eszközalap	-0,09%	-1,02%	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-0,30%	-5,24%	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-7,36%	-11,14%	-15,59%	-4,29%	-2,19%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	0,73%	-1,10%	6,08%	11,76%	9,51%
Likviditási2021 eszközalap	0,35%	-0,27%	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-15,15%	-17,03%	0,35%	1,22%	5,95%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-1,98%	-4,29%	-4,27%	3,11%	3,08%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	-1,22%	-3,38%	-1,94%	6,26%	5,73%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-1,70%	-3,54%	-4,15%	0,61%	0,74%
Selection abszolút hozam eszközalap	-3,25%	-3,97%	2,11%	4,09%	2,70%
Vegyes I. eszközalap	-11,18%	-14,82%	-11,98%	-2,94%	-0,22%
Vegyes II. eszközalap	-13,63%	-16,53%	-6,30%	-0,99%	2,61%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-3,19%	-4,19%	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-5,50%	-5,77%	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-5,46%	-5,98%	-6,95%	-2,05%	-1,23%
EuróRészvény eszközalap	-3,99%	-4,51%	3,25%	6,26%	5,09%
GlobalBrand részvény eszközalap	0,32%	-0,99%	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-2,66%	-5,82%	2,43%	19,66%	21,68%

Hozam adatok: 2022. 04. 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

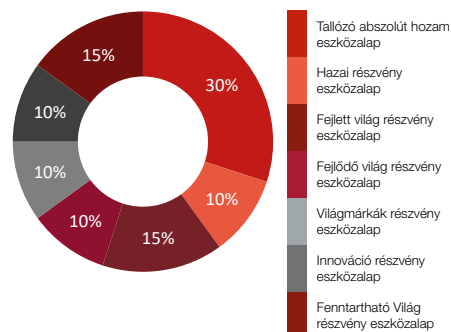
# Mintaportfóliók

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.

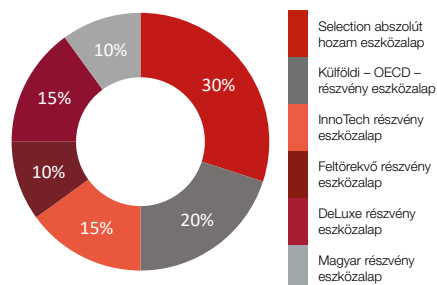
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

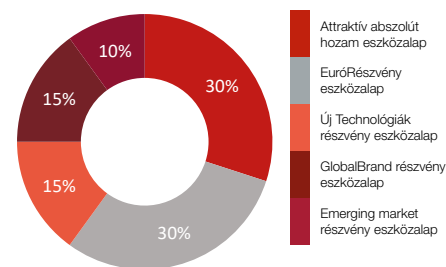
### Forintos II.



### Forintos I.



### Eurós

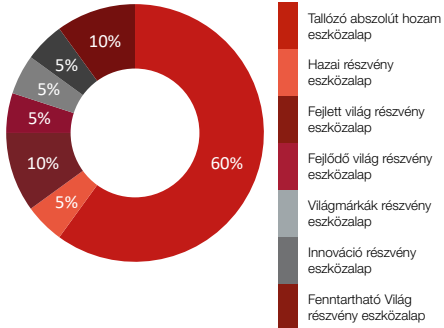


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

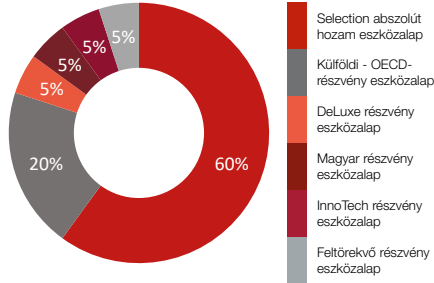
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

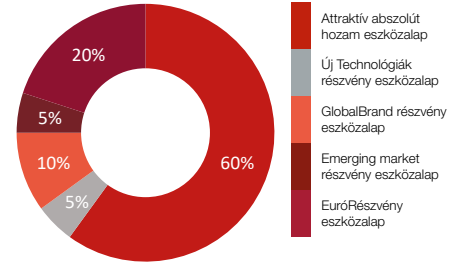
### Forintos II.



### Forintos I.



### Eurós



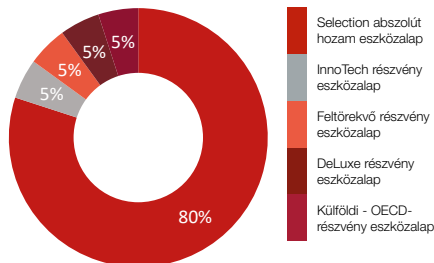
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

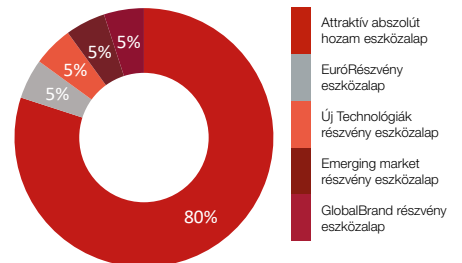
### Forintos II.



### 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.

# Kulcsszavak: háború, infláció

Áprilisban is ingadozó hangulat jellemezte a nemzetközi piacokat: míg az amerikai tőzsdéken a Fed aktuális kamatemelései (és az azzal kapcsolatos várakozások ingadozásai), az ázsiai börzéken pedig a koronavírus-járványhoz köthető újbóli lezárások hatásai tükröződtek, úgy az európai piacok teljesítményét az orosz-ukrán háborús konfliktus gazdasági következményei határozták meg.

Április hónapban sem változott jelentősen tehát a „piaci recept” az előző hónaphoz képest: a két legnagyobb iránydiktáló tényező továbbra is az orosz – ukrán háború és az inflációs csúcsra futások voltak.

A háború tekintetében a piacok a „lehető legrosszabb” megoldást árazták eddig, sőt bizonyos esetekben még ennél is többet (az atomháborútól, mint továbbra is kis valószínűségű eseménytől eltekintve). Mostanra úgy tűnik, hogy be is következett a piacok várakozása, azaz a háborús helyzet továbbra is súlyos és komoly gazdasági

károkat okoz. A legvalószínűbb forgatókönyv a piacok szerint most az, hogy ugyan kialakulhatnak fennakadások az energiaellátásban, de néhány év alatt komoly transzformáción megy keresztül Európa energiaellátása, ami drágább lesz ugyan, de kevésbé lesz kitéve geopolitikai feszültségeknek. Talán mindennek köszönhető, hogy az elmúlt hetekben némi megnyugvást tapasztalhattunk, és bár a piacok törekvése továbbra is tapintható, de a nagyon alulárazottság elkezdett eltűnni.

A Generali eszközalapok áprilisi teljesítményét vizsgálva azt láthatjuk, hogy mind a kötvényalapok, mind a részvényalapok (és összekeverve pedig a vegyes alapok) tekintetében jobb hónapokat is megéltünk már: minden eszközosztályban lecsorgás, azaz – kevés kivétellel (pl. Világmarkák részvény és a Világjáró kötvény) – csekély negatív havi szintű hozam volt megfigyelhető, így a háborús konfliktus és az inflációs félelem egyelőre kedvezőtlen befektetési klímát eredményezett.

# DEVIZAPIAC

– csendesedő hullámok, gyenge forint

A háborús narratíva és a hazai politikai választások voltak a forint árfolyamára leginkább ható gazdaság-politikai tényezők áprilisban. Az EUR/HUF kurzusa hevesen

– de csökkenő volatilitás mellett – mozogva leginkább a 370-380-as szintek között imbolygott, a hónap végére átlépve a 380-as értéket is.

# AMERIKA

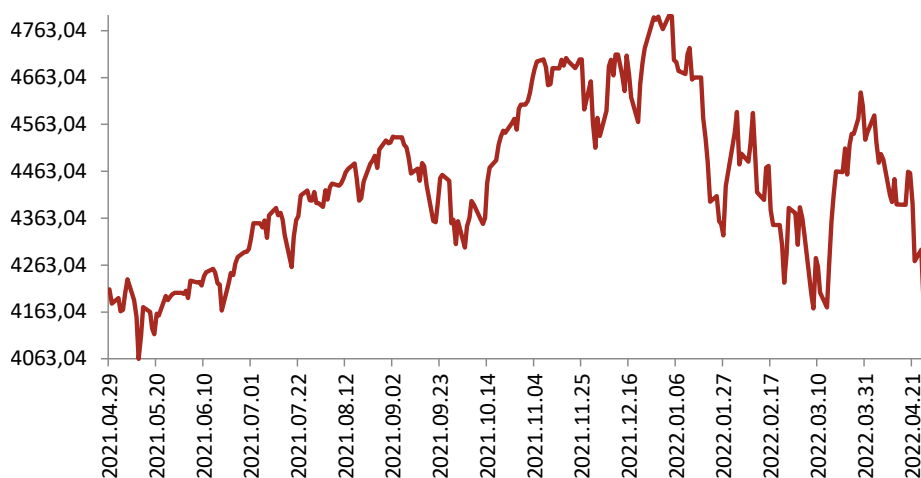
– meglepően gyenge GDP adat,  
40 éves rekord infláció

Kellemetlen meglepetést okozott a közzétett első negyedéves amerikai GDP adat: az USA gazdasága éves alapon 1,4%-kal zsugorodott, miközben az elemzők 1 százalékos növekedést vártak. Az érték jelentős visszaesés az előző három hónap 6,9%-os növekedéséhez képest.

A piaci konszenzus 8,4%-át is meghaladta az éves alapú infláció mértéke Amerikában, a februári 7,9% után márciusban már 8,5%-kal drágultak a fogyasztói árak, amely 1981 decembere óta a legmagasabb adat, amit mértek. A maginfláció is nőtt, az azonban elmaradt a 6,6%-os várakozástól, éves alapon 6,5% lett, amely egy százalékponttal magasabb, mint a legutóbbi mérés. A maginfláció 1982 augusztusa óta nem látott értéket takar, azaz 40 éves rekordon áll a drágulás mértéke.

A több mint két hónapja tartó orosz-ukrán háborús konfliktus, az ebből kifolyólag egyre inkább növekvő élelmiszerellátási krízis, a világszerte tapasztalható infláció, valamint a globális nyersanyag-hiány nagymértékben rányomja a bélyegét a tőzsdék teljesítményére. Így hosszú idők óta a legborúsabb hónapját zárta áprilisban az amerikai tőzsdeindexek mindegyike: az S&P500 értéke 8,8%-ot zuhant, míg a Dow Jones ipari átlag „csak” 4,9%-ot veszített. Az egy ideje külön utakon járó technológiai szektor még jelentősebb vérvesztést szenvedett, a Nasdaq index zuhanása 13,3% volt havi szinten.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben





# EURÓPA

– menekülés az orosz energiától!

Ügyfeleink számára az április hónap nem a legkedvesebb lesz idén, hiszen a legtöbb részvénykitett eszközalap veszteséges eredményt mutat: a **Fejlett világ részvény eszközalap** 1,2%-ot csökkent, miközben a **Külföldi -OECD- részvény eszközalap** 1%-os veszteséggel zárt, míg az euróban nyilvántartott **Euro-Részvény eszközalap** esése nagyobb volt, 3,6%-os mértékű havi szinten. A **Világmarkák részvény eszközalap** pozitív meglepetésként 1,3%-os nyereséget ért el, miközben a **DeLuxe részvény eszközalap** már 2,8%-ot veszített, az eurós **Global-Brand részvény eszközalap** 1%-os erózióval megúsza az áprilisi piaci turbulenciát.

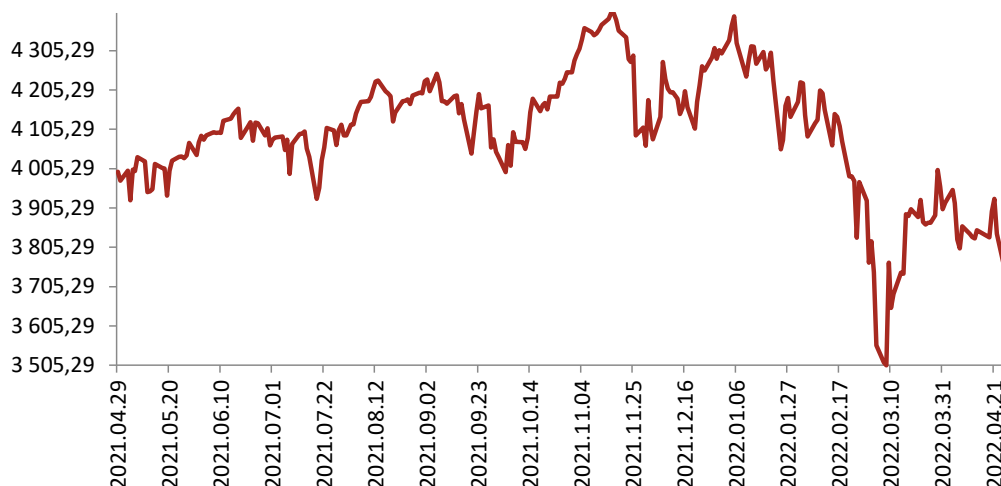
Az orosz-ukrán háború felpörgette az eseményeket és az EU tagországi gőzerővel dolgoznak az orosz energiáról (szén, földgáz és kőolaj) való leváláson. Ennek során láthatunk példát gyors előrelépésre (pl. Németország esetében), miközben vannak országok (Csehország, Szlovákia, Ausztria stb.), ahonnan eddig nem sok hírt hallhattunk a megoldásról.

Míg az amerikai FED-nél nagy összhang van a jegybankárok és a piac között, addig az EKB-nál merőben más a helyzet.

Még a jegybankon belül sincs egység és komoly vita van a kamatszint emeléséről és annak idejéről/mértékéről is. A júniusi kamatdöntő ülés alkalmával már a friss inflációs és gazdasági előrejelzés is a döntéshozók rendelkezésére fog állni, így várhatóan érdemben változni fog az EKB kommunikációja, és már sokkal határozottan fognak kommunikálni az eszközvásárlási program kivezetéséről és a kamatemelési ciklus kezdetéről. Ezzel az EKB megkezdendően az alkalmazkodást a piaci várakozásokhoz. Ez javíthatná a jegybank hitelességét és euró vételeket generálhatna (az EURÓ a dollárhoz képest hosszú ideje romlást mutat). A piaci várakozások alapján idén három alkalommal is 25-25 bázisponttal emelheti az EKB a kamatot, így év végére 0,25 százalék lehet a betéti ráta.

A vezető európai részvényindexek továbbra is a háborús kockázatok árnyékában és hatása alatt teljesítettek áprilisban: a német DAX index 2,2%-ot gyengült, miközben a francia társa, a CAC40 1,9%-ot rontott havi szinten. Egyedül a brit FTSE100 index volt optimista hangulatban, bár a 0,4%-os többlet nagytól mutat csak jól.

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



# FELTÖREKVŐ PIACOK

## – Kína gazdasági növekedését lefelé korrigálják

A diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 0,8%-os veszteséget mutatott áprilisban, míg a *Feltörekvő részvény eszközalapunk* 2,3% havi szintű csökkenéssel fejezte be a hónapot. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* még jelentősebbet korrigált, hiszen 4,4% lett a havi szintű vesztesége áprilisban.

A kínai parlament az idén 5,5%-os növekedést tűzött ki korábban, ám az országot az elmúlt hónapokban sújtó, újabb covid járványhullám miatti drákói intézkedések fényében

több nemzetközi szervezet is lerontotta előrejelzését Kína idei gazdasági teljesítményére vonatkozóan. A Nemzetközi Valutaalap (IMF) a kínai bruttó hazai termék (GDP) 4,4%-os idei növekedésére számít, míg az ING elemzői a korábbi, 5,0%-os éves növekedést valószínűsítő előrejelzésüket 4,0%-ra csökkentették.

Eközben az ország legfelsőbb vezetői további gazdaságösztönző lépésekre tettek ígéretet a növekedés fellendítése érdekében, és megfogadták, hogy megfékezik a covid-járvány 2020 óta legsúlyosabb hullámát.

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



# MAGYARORSZÁG

– a BUX sodródott az árral áprilisban: lefelé

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink a Hazai részvény eszközalap és a Magyar részvény eszközalap április hónapban – szinte tökéletesen mintázva a BUX teljesítményét – 3% körüli veszteséggel zártak áprilisban.

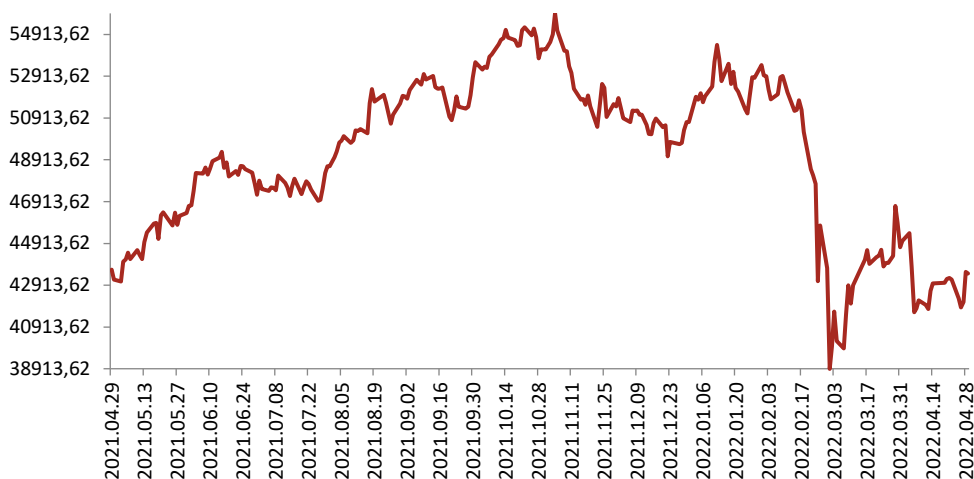
A nemzetközi tendenciák a Budapesti Értéktőzsde vezető részvénytutatóján, a BUX indexen is éreztették a hatásukat áprilisban – a 43.470 pontos záróérték 2,8%-os havi szintű csökkenést jelent április hónapban.

A vezető részvények közül ismét az OTP Bank emelkedett ki magas forgalmával, a bankpír közel 204 milliárd forintos kereskedést produkált, amely a teljes részvénytutatói forgalom 64,6%-át jelenti, miközben a bankrészvények árfolyama 11,1%-ot szakadt havi szinten. Második helyen, a részvényárfolyamát tekintve 4,4%-kal emelkedve a márciusi záróértékhez képest, a MOL zárt 67,9 milliárd forinttal, míg a harmadik helyen a Richter végzett (1,9%-os nyereség ápri-

lisban), amelynek értékpapírjával 33,7 milliárd forint értékben folyt kereskedés a hónap során. A negyedik blue chip Magyar Telekom részvényen 3,8%-os veszteséget könyvelhettek el a részvénybe közvetlenül befektetők havi szinten.

Áprilisban sem állt le az MNB masszív kamatemelési folyamata, melynek eredményeképpen újabb 100 bázispontos növelésről határozott a Monetáris Tanács, melynek hatására az április 27-től hivatalos jegybanki alapkamat immár 5,40%-ra módosult. Mindemellett az egyhetes betéti tender kamatlábát 6,45%-ra emelték tovább. A hazai kötvénypiacon folytatódott a hozamok masszív emelkedése áprilisban is: a 10 éves kötvényhozam a hónap végére már 7%-nál járt, amire 2012 óta nem volt példa. Ezek után ugye egyetlen befektető sem csodálkozik azon a tényen, hogy a hazai kötvényalapok teljesítménye áprilisban (is) veszteséges lett: a **Hazai Kötvény eszközalap** és a **Kötvény eszközalap** árfolyama szinkronban 2,4%-ot erodálódott.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

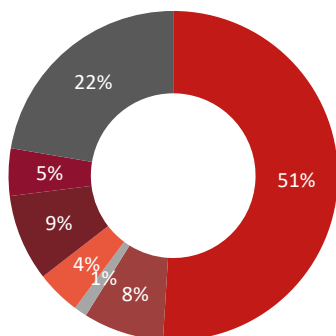


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

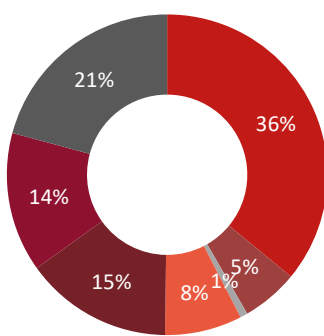
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt az inflációt meghaladó hozamot érjen el egy jól 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 menedzselte eszközalapokat.

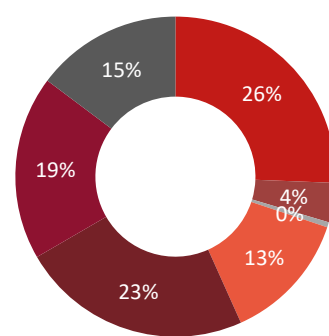
Horizont 5+ vegyes eszközalap



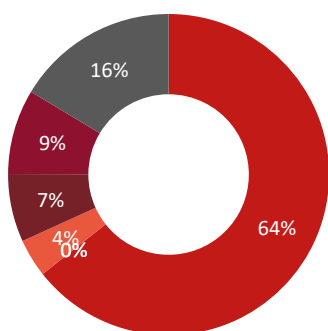
Horizont 10+ vegyes eszközalap



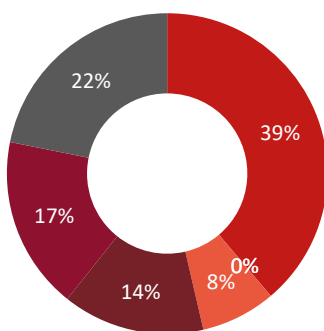
Horizont 15+ vegyes eszközalap



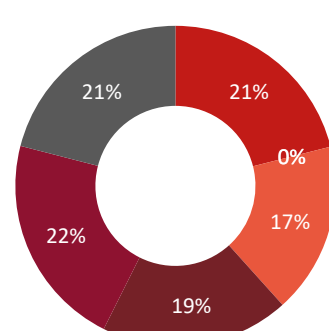
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



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



## **Érdekességek a pénzvilágból**

### **– Elon Musk bekebelezte a Twittert**

Komoly fába vágta a fejszéjét ismét Elon Musk, a világ jelenlegi leggazdagabb embere, akit legtöbben a Teslá-val azonosítanak, pedig számos más nagyvállalat és innováció is köthető hozzá, többek között a Space-X (űrutazási vállalat), a Doge-Coin (kriptopénz), Zip2 (szoftvercég) vagy a PayPal (fizetési szolgáltató).

Elon Musk most úgy döntött, hogy a közösségi média-óriás Twittert szerzi meg. Hosszú huzavona után a Twitter elfogadta Elon Musk 44 milliárd dolláros, részvényenként 54,2 dolláros

ajánlatát. Most már csak az a kérdés, hogy honnan szerzi meg ezt a hatalmas összeget Musk. Egyelőre úgy tűnik, hogy 7,14 milliárd dollár forrást biztosít Musk-nak a Twitter felvásárlásához egy befektetői csoport, melynek tagja az Oracle társalapítója (Larry Ellison) és a Squoia Capital is. Musk saját forrásaiból 27,25 milliárd dollárt tervez a tranzakcióra fordítani (emiat jó adag Tesla részvényétől is hajlandó volt negválni a tőzsdén), így egyre közelebb van a 44 milliárd dolláros összeg „összekalapozásához”.

„Reszkess Zuckerberg, jön Musk!?”