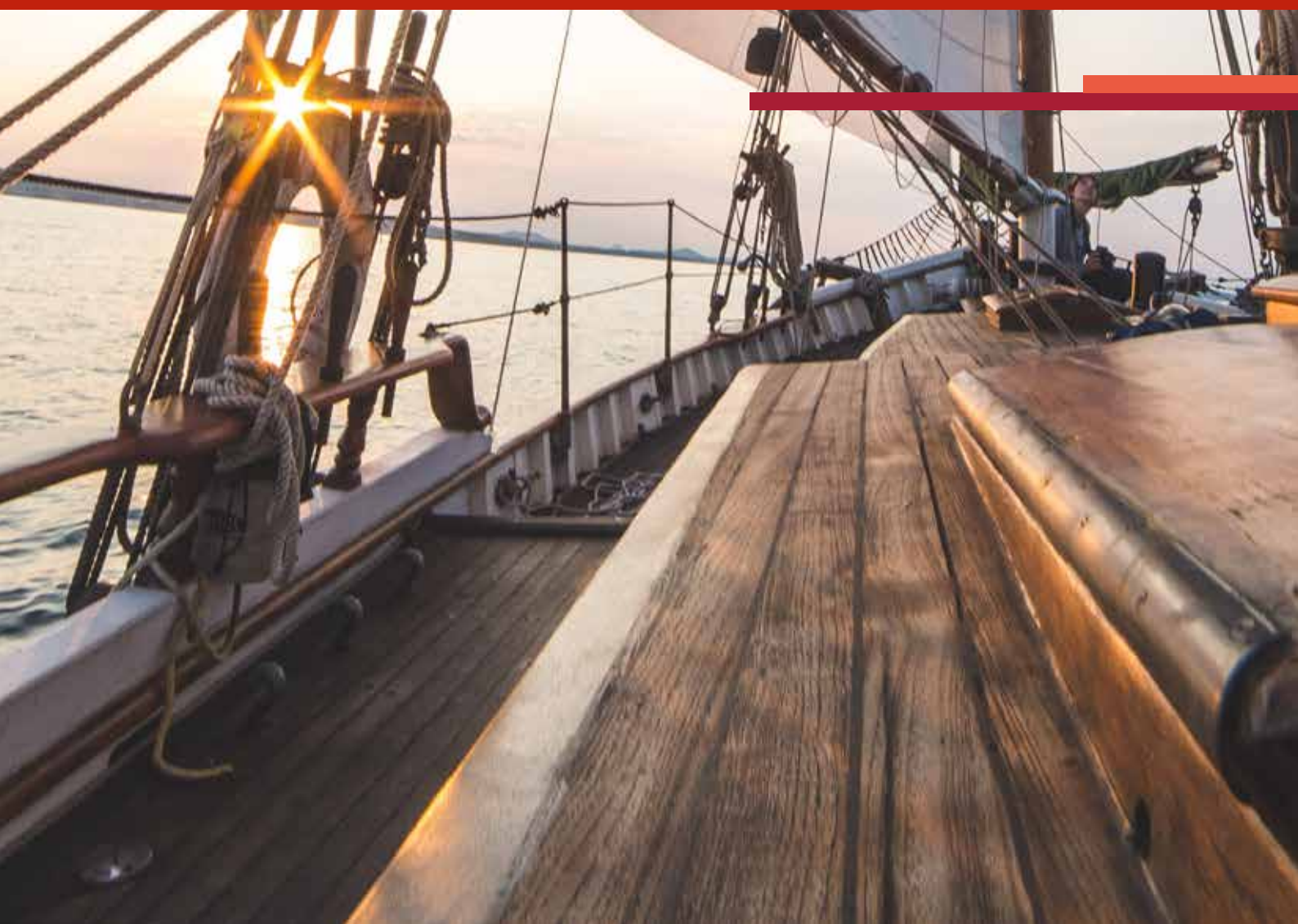


2022. június

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	2,62%	3,01%	17,47%	18,45%	13,29%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,26%	0,05%	1,54%	9,49%	6,56%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	2,77%	0,21%	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-5,29%	-7,94%	-14,83%	-4,05%	-1,46%
Hazai részvény eszközalap	-4,55%	-19,24%	-9,99%	1,04%	3,50%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-1,76%	-3,13%	-3,23%	4,00%	4,30%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-0,30%	-1,11%	2,42%	8,54%	7,67%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-2,64%	-4,66%	-7,95%	-0,09%	1,27%
Innováció részvény eszközalap	-2,04%	-9,96%	5,57%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,19%	1,46%	1,11%	0,56%	0,38%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	0,53%	-1,13%	2,65%	3,56%	3,64%
Világjáró kötvény eszközalap	1,84%	3,77%	9,03%	6,29%	4,71%
Világmarkák részvény eszközalap	0,39%	3,05%	16,78%	21,26%	16,51%

Hozamادات: 2022. 05. 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	-3,39%	-10,27%	-0,68%	14,89%	13,40%
Feltörekvő részvény eszközalap	2,61%	2,71%	N/A	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-1,12%	-6,99%	N/A	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-5,57%	-8,31%	-14,73%	-4,66%	-2,39%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	3,63%	1,93%	13,00%	15,54%	10,96%
Likviditási2021 eszközalap	0,73%	0,48%	N/A	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-3,70%	-20,70%	-11,95%	-0,28%	2,96%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-0,06%	-1,81%	-0,56%	4,32%	3,54%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	1,08%	-0,55%	3,12%	8,36%	6,51%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-0,14%	-1,54%	-1,75%	1,19%	0,96%
Selection abszolút hozam eszközalap	1,18%	-3,37%	1,75%	4,39%	2,65%
Vegyes I. eszközalap	-5,75%	-14,29%	-15,29%	-3,63%	-1,15%
Vegyes II. eszközalap	-5,08%	-18,10%	-14,18%	-2,08%	0,73%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-1,95%	-4,47%	N/A	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-2,31%	-5,75%	N/A	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-5,45%	-7,57%	-7,74%	-2,47%	-1,45%
EuróRészvény eszközalap	-0,40%	-4,97%	1,87%	8,16%	4,97%
GlobalBrand részvény eszközalap	-2,84%	-7,08%	N/A	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-3,72%	-10,02%	0,08%	22,76%	19,88%

Hozam adatok: 2022. 05. 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

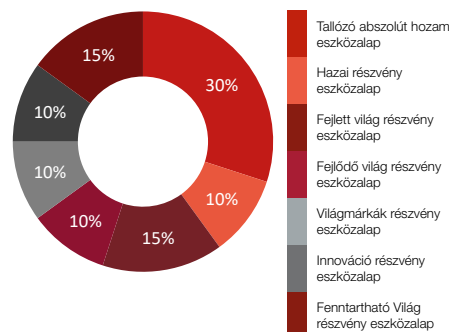
# Mintaportfóliók

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.

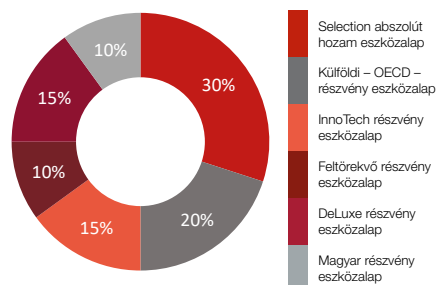
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

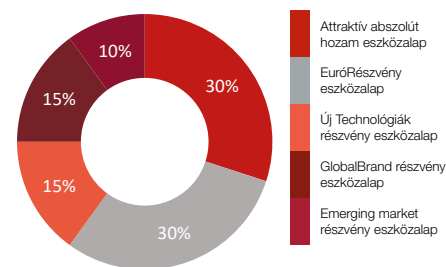
### Forintos II.



### Forintos I.



### Eurós

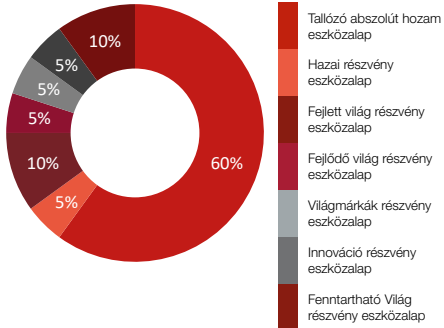


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

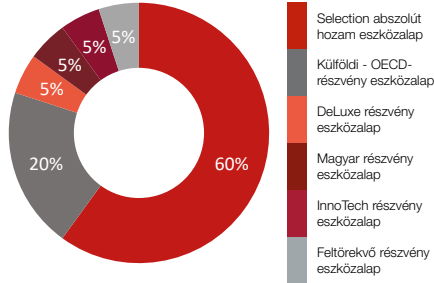
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

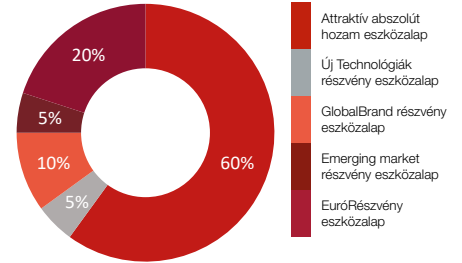
### Forintos II.



### Forintos I.



### Eurós



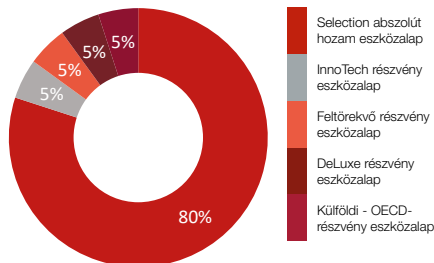
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

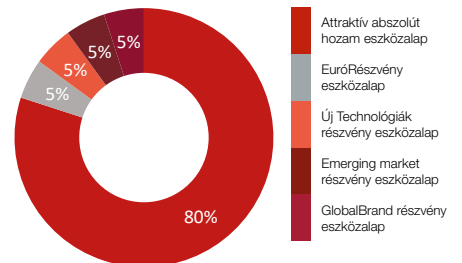
### Forintos II.



### 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.

# Fókuszban a háború és az egyre nagyobb infláció

Az orosz-ukrán háború gazdasági hatásai, többek között az akadozó ellátási láncok, a továbbra is kiemelkedően magas infláció és nyersanyagárak, valamint a gazdaságpolitikai bejelentések (pl. hazánkban az un. extraprofit adó bevezetése) is hatást gyakoroltak a tőkepiacokra szerte a világban és egyben hazánkban is. A bizonytalan befektetői hangulat az európai tőzsdék mellett, enyhébb mértékben ugyan, de a tengerentúli és ázsiai piacokat is érintette, miközben a magyar börze kifejezetten nagyot zuhant májusban, köszönhetően leginkább a kormányzat által bejelentett különadóknak.

A nagy elemzőcégek egyre pesszimistább nyilatkozatokat adnak ki a világgazdasági kilátásokról, mely szerint a mostani piaci folyamatok a legösszetettebbek és legdinamikusabbak közé tartoznak. A magas infláció még

évekig velünk maradhat elsősorban az ellátás-láncbeli károk miatt. A szakértők többsége is az ellátás-láncokban látják most a legnagyobb kockázatot, így az országoknak erősebbé kell tenniük a belföldi termelésüket, hogy kevésbé függjenek a külföldi gazdaságtól.

A Generali eszközalapok májusi teljesítményét áttekintve azt láthatjuk, hogy a hazai (kötvény, részvény és vegyes) eszközökbe fektető alapok negatív teljesítményt nyújtottak, mely mögött a tovább emelkedő kötvénypiaci hozamok és a részvényt piacot sújtó különadók állnak, miközben a nemzetközi piacokon befektető részvényalapok között a legtöbb alap már szépen korrigált és több alapnál már 2-3%-os havi szintű nyereségmutatók állnak májusban.

# DEVIZAPIAC

– ismét 400-hoz közelítő, gyenge forint

Nagyon gyatra hónapon van túl a forint májusban, hiszen havi szinten 5%-ot meghaladó volt a hazai fizetőeszköz gyengülése az euróval szemben. A hónap elején még 380 körüli szinten álló EUR/HUF kurzus a hónap végére ismét megközelítette a lélektaninak gon-

dolt 400-as tartományt. A forint gyengülésének hátterében vélhetően a hazai gazdaságpolitikai események (köztük leginkább a kormányzati megszorító intézkedések – más néven – különadók) álltak.

# AMERIKA

– erős munkaerőpiac, miközben kezd szelődülni az infláció rémképe

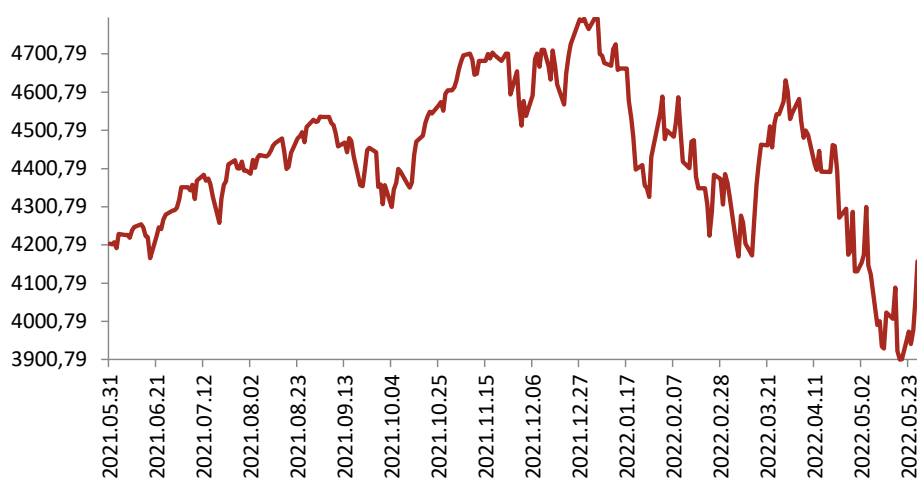
Jó hírek jöttek az amerikai munkaerőpiacról: a várt 318 ezernél jóval nagyobb mértékben, 390 ezerrel nőtt a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma májusban az Egyesült Államokban. Áprilisban ugyan 436 ezer volt a növekedés, de a májusi adat pozitív meglepetésként szolgált. Így 3,6% maradt a munkanélküliségi ráta májusban is az azonos áprilisi adat után, míg az elemzők egytized százalékponttal kevesebbet becsültek. Ez továbbra is a legalacsonyabb munkanélküliségi ráta 1969 óta.

Úgy fest, kezd megszélődülni az infláció réme az USA-ban, mely a részvénypiacot is támogathatja a jövőben. Az amerikai tőzsde ideig gyenge teljesítményének (egyik fő) oka az összekapcsolódó inflációs és jegybanki folyamatokban keresendő. Az emelkedő infláció egyre szigorúbb monetáris politikát követelt meg a FED-től, ami negatívan hatott a piacok likvidi-

tására és emelte az állampapírpiazi hozamokat is. Ez pedig közvetlenül is visszahat a részvénypiaci árfolyamokra, hiszen ki akar kockáztatni akkor, ha kockázatmentesen is lehet már pénzt keresni? Így aztán a részvénypiac vizsgálatok a jelenlegi környezetben nem mehetünk el az inflációs adatok mellett, nevezetesen amellett, hogy egyre inkább úgy tűnik, hogy Amerikában megérkezett az inflációs fordulat.

Április elejétől csökkenő trend jellemezte a legnagyobb S&P500 indexet. Ez tört meg május második felében, és az inflációs fordulat az amerikai részvénypiacon is irányváltást eredményezett. Meglátjuk mennyire tartósan. Az áprilisi komolyabb visszaesés után a stabilizálódás jellemezte a május hónapot Amerikában: az S&P500 és a Dow Jones ipari átlag értéke is stagnált havi szinten, míg a technológiai szektor még nem tért teljesen magához, a Nasdaq index 2%-ot csökkent.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben





# EURÓPA

– pozitív meglepetések,  
enyhe tőzsdei optimizmus

Bár tudjuk, hogy a „májusi eső aranyat ér”, de mégis esés helyett inkább az óvatos emelkedésnek örülhettek most végre nemzetközi részvénypiaci befektetésben gondolkodó Ügyfeleink: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 2,7%-ot nyert, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* még ennél is több, 3,5%-ot hízott, míg az euróban nyilvántartott *EuróRészvény eszközalap* nem tudott a pozitív tartományba fordulni (-0,8%). A *Fenntartható Világ részvény eszközalap* 0,8%-os nyereséget ért el, miközben az *InnoTech részvény eszközalap* 1,1%-ot erősödött, míg az eurós *Új Technológiák részvény eszközalap* a veszteséges oldalon maradt (-3,2%).

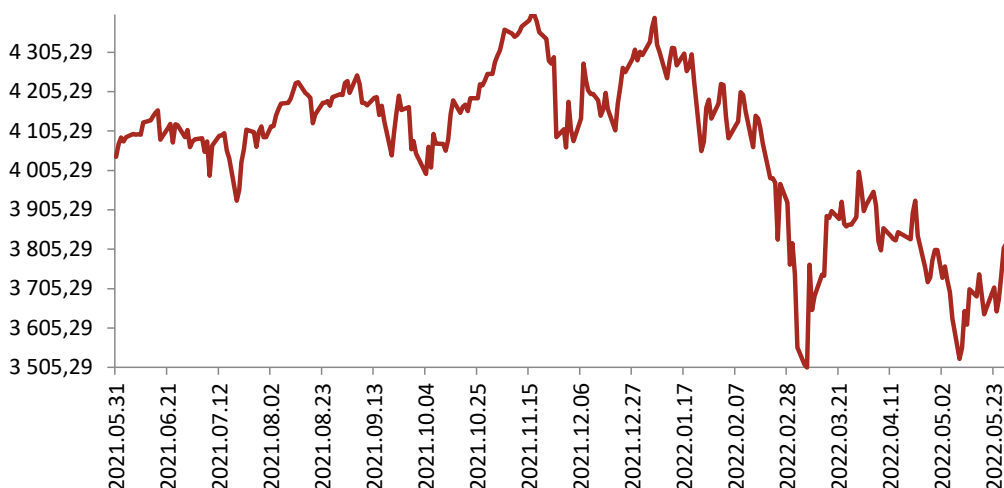
A vártnál jobban alakult az euróövezeti gazdasági növekedés az első negyedévben: az előző év azonos negyedévéhez képest az idei első negyedévben a szezonálisan kiigazított GDP az euróövezetben 5,1%-kal, az EU-ban pedig 5,2%-kal nőtt, miután a tavalyi negyedik negyedévben az euróövezetben 4,7%, az EU-ban pedig 4,9% volt az éves GDP-növekedés. A nagyobb európai nemzetgazdaságok közül Németország bruttó hazai terméke az első negyedévben 6,8%-kal emelkedett éves bázison, a spanyol 6,4%-kal, a francia 5,3%-kal, az olasz pedig 5,8%-kal bővült.

Az infláció továbbra is gondot okoz: váratlanul nagyot ugrott az eurózónás inflációs mutató májusban. Főleg az élelmiszer és energiaárak nőttek drasztikusan, melynek eredőjeként a korábbi 7,5%-ról 8,1%-ra emelkedett az infláció. A maginfláció is a várt 3,6%-nál gyorsabban, 3,5%-ról 3,8%-ra gyorsult. A friss adatok alapján így azt láthatjuk, hogy Európában még nem érkezett meg az inflációs fordulat. A legnagyobb uniós gazdaságban a német harmonizált fogyasztói árindex 1973-1974 óta a legmagasabb szintre ugrott, 8,7% lett az egy hónappal korábbi 7,8%-ról, és jóval meghaladta a 8%-os várakozást. A komponensek alapján az látszik, hogy az energia ára drasztikusan növekszik, 39,2%-kal emelkedett a hónap folyamán.

Októberig összesen 100 bázispontos EKB kamatemelést áraz a piac. Az első emelésre júliusban kerülhet sor, és három ülés alkalmával emelnének összesen 100 bázispontot.

A vezető európai részvényindexek az elmúlt hónapok visszaesése után mérsékelt pozitív korrekciót mutattak májusban: a német DAX index 2%-ot nyert, miközben a brit FTSE100 0,8%-ot korrigált az áprilisi csökkenés után. A francia CAC40 index nem tudta átvenni az enyhén javuló hangulatot, így 1%-os veszteségben végzett.

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



# FELTÖREKVŐ PIACOK

## – Kína továbbra is birkózik a covidal

A gazdasági problémák ellenére a diverzifikáltan feltörekvő piacokba fektető *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 2,3%-os nyereséggel zárt májusban, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 3,0% havi szintű nyereséggel fejezte be a hónapot. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* a veszteséges tartományban maradt, hiszen 1,2% lett a havi szintű csökkenése májusban.

A koronavírus omikron variánsának megfékezésére érvénybe léptetett kínai korlátozások – köztük a kereskedelmi csomópontként működő Sanghajban elrendelt, kiterjedt zárlatok – március közepe óta komoly mobilitási fennakadásokat

okoznak, mely a gazdaságra negatívan hat. Ezért Kína újabb gazdaságösztönző intézkedéseket jelentett be, többek között 140 milliárd jüan (21 milliárd dollár) értékű adókedvezményt és 300 milliárd jüan (45 milliárd dollár) vasútépítési kötvényt. Ezzel a kormány által idénre tervezett adócsökkentés 2640 milliárd jüanra (396 milliárd dollár) emelkedik.

Újabb elemzőházak látják borúsán a kínai gazdaság jövőjét: az UBS a korábbi 4,2%-ról 3%-ra, a JPMorgan pedig 4,3%-ról 3,7%-ra rontotta a kínai gazdasági növekedésre vonatkozó idei előrejelzését, miután áprilisban a Covid miatti korlátozások összeroppantották a gazdasági tevékenységet.

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



# MAGYARORSZÁG

## – tisztas BUX zakót hoztak a különadók

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink tompítani tudták a benchmark BUX index jelentős esését, így a Hazai részvény eszközalap és a Magyar részvény eszközalap május hónapban 7,5% nagyságrendű csökkenéssel zárt.

A BUX index jelentős visszaesést produkálva 39.397 ponton zárta május hónapot, amely 9,4%-os csökkenést jelent az áprilisi záráshoz képest. A legmagasabb értéket havi szinten május 3-án produkálta a BUX index, ekkor 43.593 ponton állt zárásban, azt követően jelentősen mérséklődött az index értéke a hónap folyamán. A zuhanás hátterében egyedi kockázati tényező áll: a magyar kormány bejelentésének értelmében különadók, ún. extraprofit-adók kerülnek bevezetésre 2022-23-ban Magyarországon, mely jelentősen mérsékli a BUX index 3 vezető részvényének (OTP, MOL és Magyar Telekom) profitkilátásait, így ezek az értékpapírok jelentős árcsökkenéssel reagáltak a gazdaságpolitikai bejelentésre.

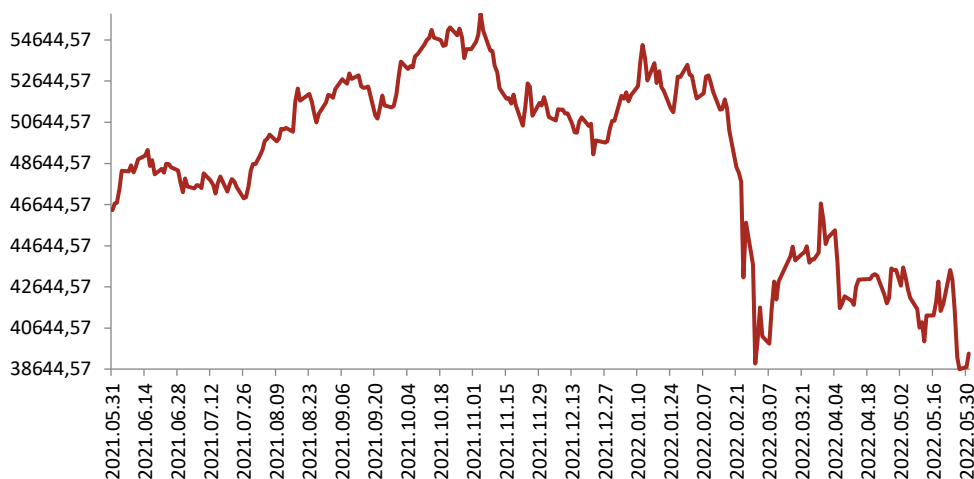
A hazai blue chippek közül ismételten az OTP Bank bizonyult a legnagyobb forgalmúnak májusban, hiszen a bankpapír 262,5 milliárdos kereskedést bonyolított le, amely a teljes részvényi forgalom 66%-át adta, miközben havi szinten 18,4%-ot

zuhant a részvény. A második helyen a MOL zárt 85,4 milliárd forintos forgalommal (-13,1% veszteséggel), amelyet a Richter követett 39,4 milliárdos értékben (viszont árfolyama 1,2%-ot emelkedett). A Magyar Telekom részvényei 3%-os veszteséggel megúszták a fekete májusi hónapot.

A hazai kötvénypiacon – némi korrekció után - folytatódott a hosszú hozamok emelkedése májusban is: a 10 éves kötvényhozam a hónap végére már 7,3%-nál járt. Mindezek okán folytatódott a hazai kötvényalapok lejtemete, bár a havi szintű veszteség mérsékelte, néhány tized százaléknyi volt.

Itthon sem csillapodik az infláció (9,5% az áprilisi tényadat). Ugyan az MNB lassított a kamatemelésen, és ahogy korábban jelezte, 50 bázisponttal emelt 100 helyett (5,90% így a jegybanki alapkamat), de azt is elmondta, hogy továbbra is erős az árnyomás. A termelői árak sok esetben meghaladják a 20%-ot, és a gazdasági növekedés is magas szinten, közel 8%-on maradt az elmúlt hetekben. Így talán nem meglepő, hogy az infláció májusban 10,5%-ra emelkedhetett (ez egyelőre prognózis), ami az árak befagyasztása nélkül már 15% közelében járna.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

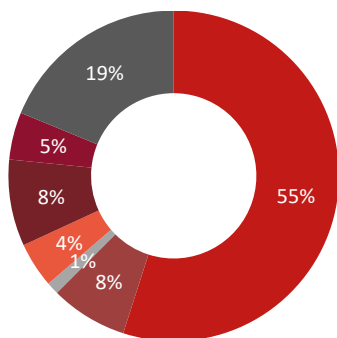


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

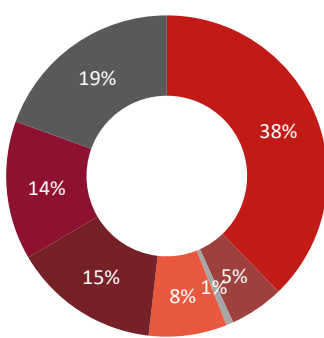
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

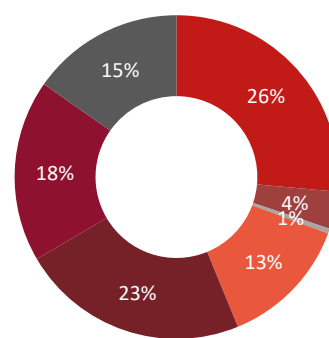
Horizont 5+ vegyes eszközalap



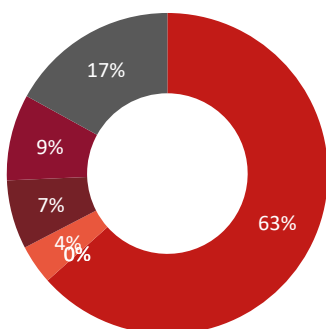
Horizont 10+ vegyes eszközalap



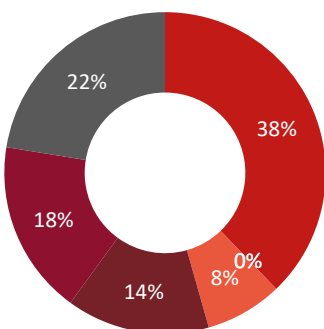
Horizont 15+ vegyes eszközalap



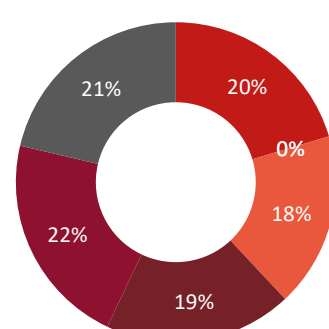
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





## TUDTA-E?

### **Érdekességek a pénzvilágból – A Generali Csoport a klímaváltozás ellen**

A Generali Csoport bejelentett új, hároméves stratégiájának mozzgórugója a fenntarthatóság, melynek elemei közt szerepel, hogy 2024-re elérje az ESG-kritériumok (Environmental, Social és Governance – környezeti, társadalmi és vállalatirányítási/kockázatokat kezelő) teljes körű integrációját. A Generali a Net-Zero Asset Owner Alliance tagjaként vállalt kötelezettségeivel összhangban 2024-ig 25%-kal csökkenti a

vállalati befektetési portfólió karbonlábnyomát, 2050-re eléri mind a biztosítási állománya és befektetési portfóliója teljes karbonsemlegességét, valamint 2021 és 2025 között 8,5-9,5 milliárd euró értékben valósít meg új zöld és fenntartható befektetéseket.

A csoport emellett ütemtervet határozott meg a termikus szénágazatban történő befektetések és kockázatvállalási tevékenységek teljes kizárására, és előrehalad azon kötelezettségvállalásával, hogy nem biztosít többé olaj- és gázkitermelő tevékenységeket.