

2022. szeptember

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	3,60%	6,31%	12,94%	17,44%	15,84%
Fejlődő világ részvény eszközalap	3,37%	3,65%	4,76%	10,35%	7,10%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	1,79%	4,62%	N/A	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-6,63%	-11,56%	-20,28%	-6,86%	-2,83%
Hazai részvény eszközalap	5,30%	0,50%	-14,73%	3,68%	2,95%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-1,90%	-3,62%	-6,89%	1,74%	3,90%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	0,00%	-0,30%	-0,73%	6,58%	7,87%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-3,58%	-6,12%	-12,16%	-2,47%	0,49%
Innováció részvény eszközalap	4,72%	2,59%	-1,00%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,42%	2,62%	2,45%	1,02%	0,67%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,27%	2,81%	1,35%	4,05%	3,63%
Világjáró kötvény eszközalap	2,85%	4,74%	10,15%	5,55%	5,78%
Világmarkák részvény eszközalap	9,10%	9,53%	20,84%	21,71%	22,15%

Hozamادات: 2022. 08. 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	5,26%	1,69%	0,05%	14,13%	16,78%
Feltörekvő részvény eszközalap	1,39%	4,04%	3,79%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	5,13%	3,95%	4,36%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-6,31%	-11,53%	-19,87%	-7,31%	-3,56%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	0,79%	4,45%	8,18%	13,40%	12,50%
Likviditási2021 eszközalap	0,71%	1,44%	0,44%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	5,32%	1,42%	-16,44%	2,34%	2,28%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-0,68%	-0,73%	-2,98%	2,79%	3,62%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	0,19%	1,28%	0,67%	6,56%	6,99%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	-0,61%	-0,74%	-3,13%	0,36%	0,98%
Selection abszolút hozam eszközalap	0,76%	1,95%	-2,57%	4,39%	2,71%
Vegyes I. eszközalap	-3,81%	-9,35%	-21,30%	-5,07%	-2,37%
Vegyes II. eszközalap	1,11%	-4,02%	-19,24%	-1,50%	-0,15%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-1,24%	-3,17%	-6,54%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-1,39%	-3,67%	-10,41%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-2,53%	-7,84%	-10,51%	-4,04%	-1,91%
EuróRészvény eszközalap	-1,39%	-1,78%	-5,12%	6,05%	5,44%
GlobalBrand részvény eszközalap	5,68%	2,68%	3,27%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	2,28%	-1,52%	-5,84%	20,28%	21,83%

Hozam adatok: 2022. 08. 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

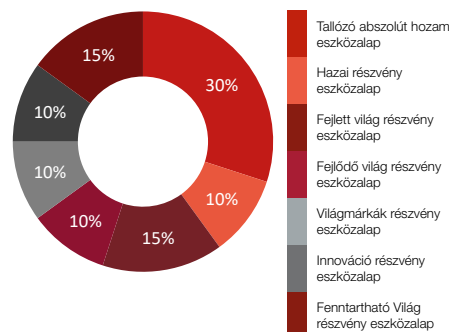
Mintaportfóliók

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.

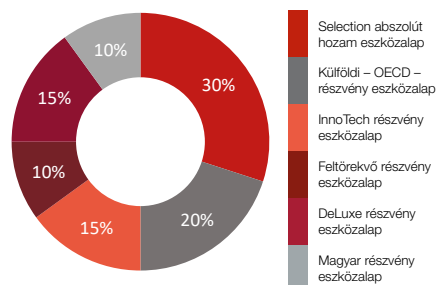
Kockázatvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön hosszú távon 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.

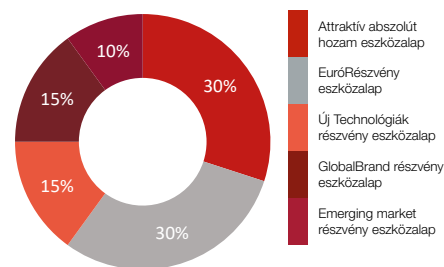
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

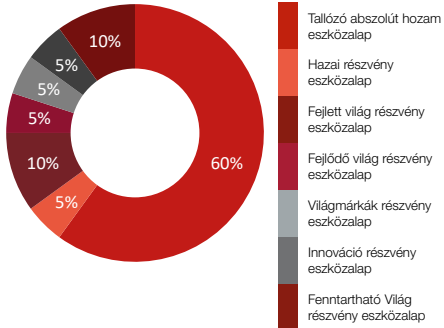


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

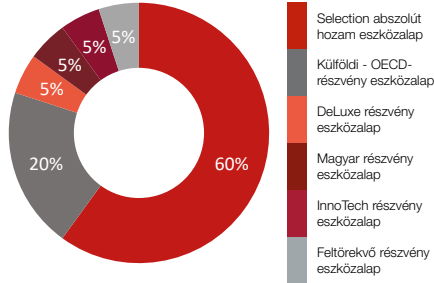
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

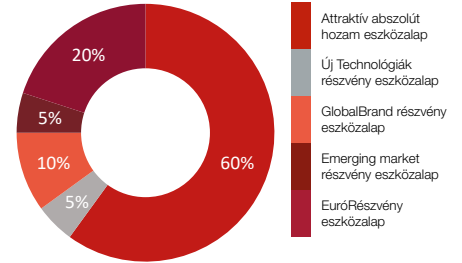
Forintos II.



Forintos I.



Eurós



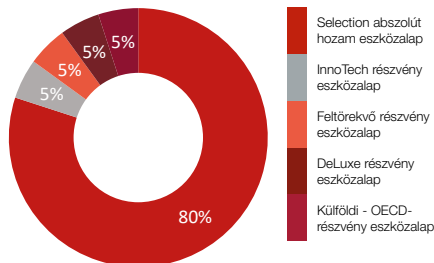
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

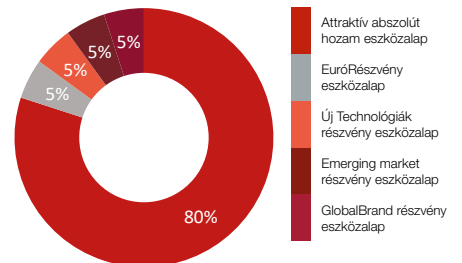
Forintos II.



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.

Bizonytalanság...

Továbbra is borús hangulat mellett zajlik a kereskedés a világ tőkepiacain, amely elsősorban az immár több mint fél éve tartó orosz-ukrán háborúra és az ebből fakadó globális energiakrízisre, illetve az elszabadult inflációs környezetre vezethető vissza. Az augusztus hónap során kiemelt figyelem övezte a befektetők részéről az amerikai jegybank, a FED által Jackson Hole-ban megrendezett konferenciát, amelyen a jegybank elnöke, Jerome Powell is beszédet tartott a világgazdasági helyzettel kapcsolatban. A beszéd elmaradt a befektetők

várakozásaitól és hatására további esés következett be az amerikai és az európai vezető piacokon egyaránt, így a nyár utolsó hónapja idén nem lett a részvénybefektetők kedvence.

Itthon ismét kamatemelésről döntött a Magyar Nemzeti Bank, így folytatódott a kötvénypiacok vészőfutása, de azért jó hírekről is beszámolhatunk: a BUX index stagnálása kifejezetten felülteljesítőnek számított a nemzetközi környezetben, így a hazai részvényalapok stabilizálódni tudtak a nyár végével.

DEVIZAPIAC

– dombra föl, völgybe le

Ismét izgalmas hónap áll a forint mögött, hiszen a hazai fizetőeszköz augusztus közepén – a romló nemzetközi általános hangulattal párhuzamosan – ismét komoly gyengülésbe kapcsolts és megközelítette az euróval szemben a 415-ös szintet. A hónap végére azonban –

köszönhetően a Nemzeti Bank kommunikációjának és az újabb drasztikus kamatemelés bejelentésének – a forint kurzusa ismét gyorsan erőre kapott és a forró nyári hónap végére „visszahúlt” a 400-as szint közelébe, ahol egyre inkább jól érzi magát mostanában.



AMERIKA

– lehűtötte az optimistákat a FED

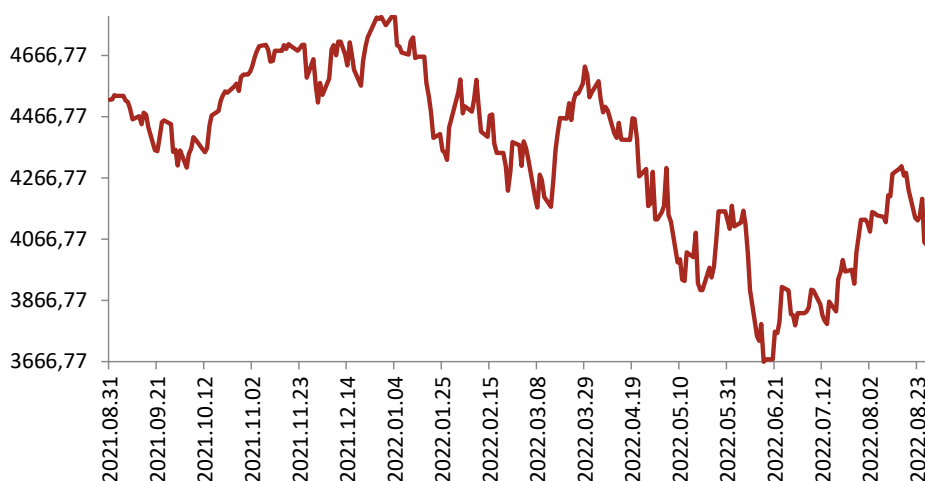
Letaglózta a befektetőket a Fed, mivel agresszív hangot ütött meg Jackson Hole-ban tartott konferenciáján, ami sokkolta a piacokat. Jerome Powell Fed-elnök beszédében továbbra is növekvő alapkamatról, illetve annak hosszantartó állapotáról beszélt, amivel jelentősen szembement a már hamarosan monetáris fordulatot váró befektetők optimizmusával. „Az ár-stabilitás megteremtéséhez, az infláció leszorításához olyan monetáris politikára van szükség, ami lassíthatja a gazdasági növekedést” – tárta fel a tényeket Powell.

Így a két 75 bázispontos nyári kamatemelés után (mellyel az USA alapkamata 2,5%-ra ugrott gyorsan) jó eséllyel szeptemberben is hasonló mértékű szigorítást eszközölhet az amerikai jegybank, amivel kapcsolatban egyértelmű üzenet nem érkezett ugyan, de a határozott hangnem erre utalhat. Kiemelték azonban, hogy fontos nyomon követni a kamatemelések hatását az inflációra és a gazdasági aktivitásra is. Mivel a lépések csak bizonyos idővel később fejtik ki hatásukat, lehet

kockázat abban, hogy a kívánatosnál nagyobb lesz az USA alapkamata.

A Bloomberg által elvégzett felmérés szerint a megkérdezett szakértők továbbra is pesszimisták a részvény- és a kötvénypiaccal kapcsolatban, annak ellenére is, hogy az inflációban akár már fordulat is bekövetkezhetett a tengerentúlon. Az alapvetően befektetésekkel foglalkozó, felmérést kitöltő szakemberek oroszlánrésze (84%-a) szerint a központi banknak további legalább két évig tarthat még az inflációs cél környékére lecsökkenteni a fogyasztói árak növekedésének ütemét. Az utolsó nyári hónapra ismét borúsan fognak visszaemlékezni a részvénypiaci befektetők az USA-ban, hiszen a júliusi fellángolást ismét veszteséges hónap követte: az S&P500 értéke 4,2%-ot, míg a Dow Jones ipari átlag értéke 4,1%-ot csökkent az előző havi komolyabb visszapattanást követően, mindeközben a technológiai szektor Nasdaq Composite indexe kicsivel nagyobbat, 4,6%-ot esett augusztusban.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– masszívabb kamatemelés szükséges

Az USA és az európai fejlett részvénypiacok újabb mélyrepülésével a Generali – fejlett piacokon befektető – eszközalapjai is délnek fordultak augusztusban: a **Fejlett világ részvény eszközalap** 1,1%-ot morzsolódott le, miközben a **Külföldi -OECD-részvény eszközalap** 1,6%-os veszteséget szedett össze, míg az euróban nyilvántartott **EuróRészvény eszközalap** visszaesése 2% volt. A **Fenntartható Világ részvény eszközalap** 2,9%-ot erodálódott augusztusban, miközben az **InnoTech részvény eszközalap** 1,7%-ot csökkent, míg az eurós **Új Technológiák részvény eszközalap** mintegy 1,5%-ot mérséklődött.

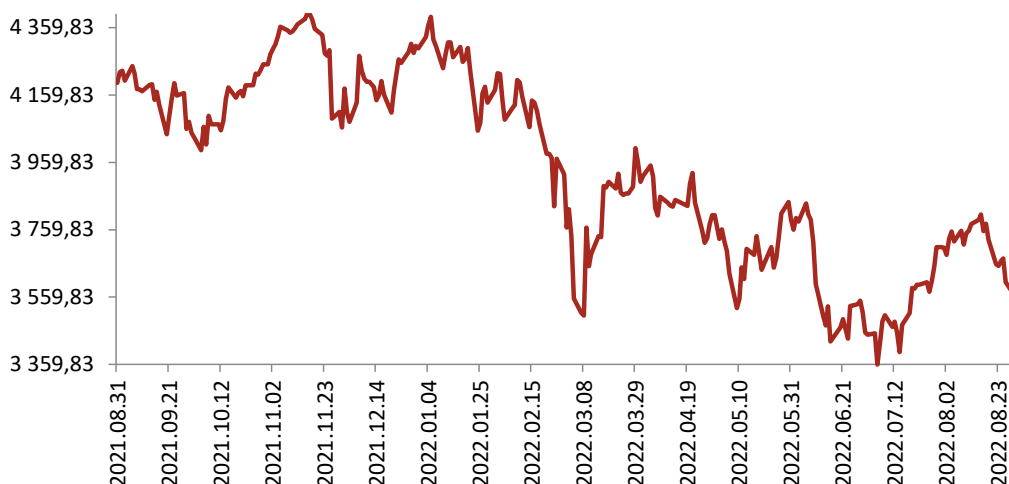
A befektetési szakértők egyre inkább általános vélekedése, hogy az Európai Központi Banknak merészebb lépéseket kell tennie, hogy megfékezze az emelkedő árakat, amit az ukrajnai háború következményei is súlyosbítanak. A pénzpiacok ezáltal már 100 bázispontos szigorítást áraznak az EKB októberi ülésére. Oroszország Ukrajna elleni agresszív háborúja továbbra is negatívan hat az EU gazdaságára, és a tavaszi előrejelzéshez képest alacsonyabb növekedési és magasabb inflációs pályára állítja azt. A friss nyári gazdasági előrejelzés szerint az uniós

gazdaság 2022-ben 2,7%-kal, 2023-ban pedig mindössze 1,5%-kal fog növekedni.

Az Unió gazdasága továbbra is különösen érzékeny az energiapiacok alakulására, mivel jelentős mértékben kitett az orosz fosszilis tüzelőanyagoktól, és a globális növekedés lassulása miatt is gyengül a külső kereslet. A tavalyi visszapattanással szerzett lendület és a korábban becsültnél némileg erősebb első negyedéves növekedés még várhatóan megtámasztja a 2022-es éves növekedési ütemet. Ennek ellenére az idei év hátralevő részében a gazdasági aktivitás az ígéretes nyári idegenforgalmi szezon ellenére várhatóan visszafogott lesz.

A vezető európai részvényindexek augusztusban – talán a forró és száraz kánikulai levegőtől is megkábulva – elmenekültek a mélybe, és leginkább a hónap második felében komolyabb veszteségeket szedtek össze: a legnagyobb európai gazdaságot tükröző német DAX index 4,8%-ot zuhant, miközben a brit FTSE100 megúsztta 1,8%-os csökkenéssel, míg a francia tőzsde CAC40 indexe még nagyobbat hasalt a maga 5%-os hanyatlásával.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kína: komoly bajok, tőzsdei kockázat

A Generali diverzifikáltan feltörekvő részvénytörzsekbe fektető eszközalapjaiban a romló nemzetközi hangulat ellenére is folytatódott augusztusban a júliusban látott pozitív korrekció: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 2,5%-os nyereséggel zárt, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 1,8%-os havi szintű többletet hozott össze. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* is folytatta a júliusban megkezdett emelkedését: +1,7% lett a havi szintű eredménye.

Egyre jobban akadozik a kínai gazdaság fellendülése: az ázsiai óriás ipari termelése 3,8%-kal nőtt júliusban éves összehasonlításban, elmaradva a 4,3%-os piaci konszenzustól. Júniusban 3,9%-os volt az emelkedés. Az ország kiskereskedelmi forgalma 2,7%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest, ami szintén elmaradt az 4,9%-os konszenzustól és a júniusi 3,1%-os növekedéstől.

A kínai jegybank váratlanul 10 bázisponttal 2,75%-ra csökkentette az irányadó kamatlábát, hogy ezzel növelje a Co-

vid-lezárások és az egyre súlyosbodó ingatlanpiaci visszaesés által sújtott gazdaság támogatását. Mindemellett a kínai miniszterelnök felkérte az ország gazdaságának közel 40%-át kitevő hat kulcsfontosságú tartomány tisztviselőit, hogy fokozzák a gazdasági növekedést támogató intézkedéseiket, miután a júliusi adatok azt mutatták, hogy a fogyasztás és a termelés a Covid-lezárások és az ingatlanpiaci visszaesés miatt a vártnál lassabban nőtt. Emellett azt ígérte, hogy a vezetés ésszerű mértékben fokozza a politikai támogatást a foglalkoztatás és az árak stabilizálása, valamint a gazdasági növekedés biztosítása érdekében.

Kína küszködő ingatlanszektora jelentősen lehúzhatja a gazdaságot és a tőzsdét, ha a hatóságok nem nyújtanak elegendő támogatást – állítják a Morgan Stanley elemzői. A bankház elemzése szerint a kínai részvényindexek a következő 6-12 hónapban a jelenlegi szintekhez képest további 20%-kal csökkenhetnek, amennyiben az elemzők által felvázolt negatív forgatókönyv valósul meg.

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



MAGYARORSZÁG

– stabil BUX, csúcsra járó alapkamat

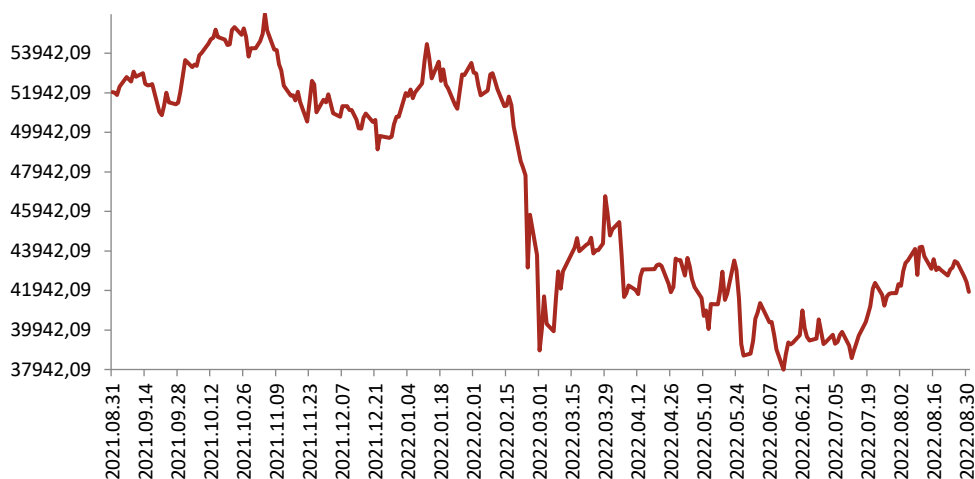
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap*) a BUX index stagnáló teljesítményével karöltve, hajszálnyival az előző hónap teljesítménye alatt stabilizálódtak augusztusban.

A továbbra is fennálló, globális gazdasági bizonytalanság ellenére a Budapesti Értéktőzsde indexe, a BUX az előző hónaphoz hasonlóan tartani tudta pozícióját, így 41.877 pontos értékkel zárta az augusztust, mely havi szinten 0,2%-os pozitívum. A részvénytőzsdét továbbra is nyári forgalom jellemezte, az összforgalom 209 milliárd forintot tett ki, amely napi 9 milliárd forintnak felelt meg. A blue chippek közül az OTP Bank kurzusában zajlott a legélénkebb kereskedés, a bankpapír forgalma 111 milliárd forint volt, a részvény 4,6%-ot erősödött havi szinten. A MOL a másik póluson szerepelt, hiszen

az olajrészvény havi szintű vesztesége meghaladta az 5%-ot. A gyógyszeripar reprezentánsa, a Richter „beállt középre”, és 0,4%-os pozitív elmozdulása stagnálásnak tekinthető, míg a Magyar Telekom jócskán elhúzott a többi vezető részvénytől, a távközlési társaság részvényei 8,2%-os nyereséggel jutalmazták meg a befektetőket.

A Magyar Nemzeti Bank augusztus utolsó napján ismét nagyot emelt a jegybanki alapkamaton, így az újabb 100 bázispontos hízással 11,75% lett a magyar kamatszint. A kötvénypiacon újabb markáns hozamemelkedést láthattunk a hónap során, a 10 éves állampapírhozám 9% fölé ugrott a hónap végére, így a kötvénypiaci hozamokkal ellentétesen mozgó kötvényalapok ismét negatív hónapot zártak: a Hazai kötvény eszközalap és Kötvény eszközalap 2%-ot meghaladó csökkenéssel zárták augusztust.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

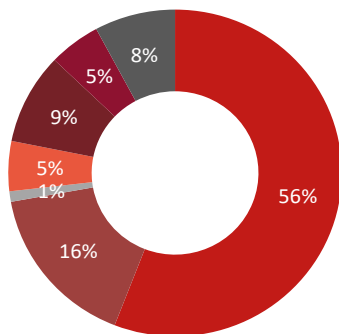


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

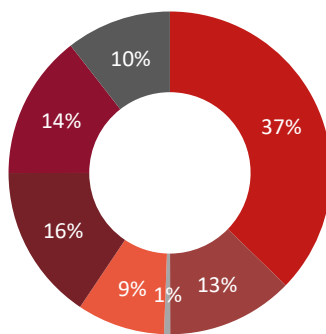
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt az inflációt meghaladó hozamot érjen el egy jól diverzifikált, a piaci várakozások függvényében folyamatosan kiigazított, vegyes portfólió segítségével. Az eszközalapok befektetési célterülete globális, összetételük jól diverzifikált, 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 kockázatvállaló hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselt eszközalapokat.

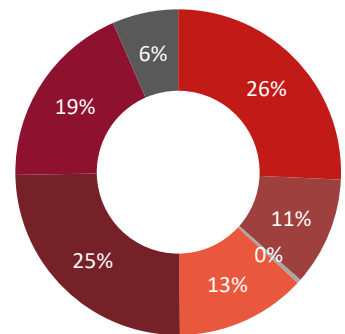
Horizont 5+ vegyes eszközalap



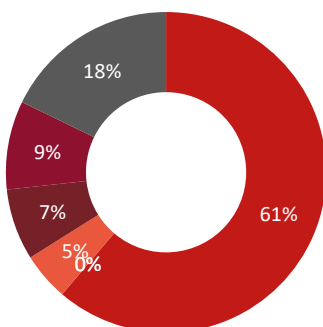
Horizont 10+ vegyes eszközalap



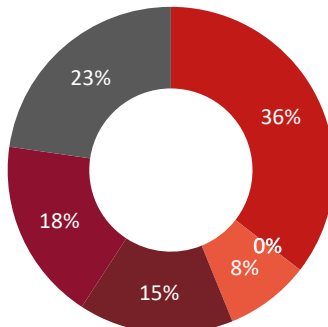
Horizont 15+ vegyes eszközalap



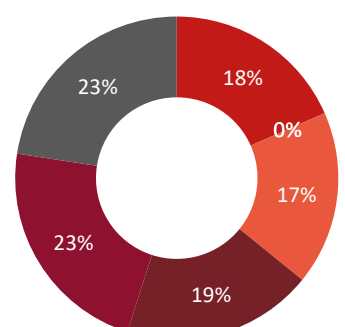
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – ESG és újra csak ESG a befektetési piacon

A vállalatok ma már világszerte kiemelten figyelnek arra, hogy fenntarthatóan működjenek. Csak így tudnak megfelelni a környezet védelme és a társadalmi ügyekre érzékeny döntéshozók növekvő elvárásainak. Az EY tanulmánya szerint tízből kilenc intézményi befektető számára a nem pénzügyi teljesítmény kiemelt szerepet játszik a beruházási döntéseiknél. A felelős cégeket finanszírozó ESG pénzügyi alapok ráadásul csak tavaly 53%-kal 2700 milliárd dollárra nőttek.

„A jelenlegi gazdasági környezetben nagyon fontos, hogy egy felelősen működő cég ne veszítse el a befektetők bizalmát azért, mert nem megfelelően mutatja be az egyébként nagyra értékelhető tevékenységét. Ehhez átlátható és beszédesebb adatokra, valamint egy elismert külső szakértő hitelesítésére

van szükség. Így lehet minden kétséget kizáróan bizonyítani a környezetért, a munkavállalókért és a társadalomért tett eredményeket” – áll a tanulmányban.

A Generali Biztosító a hazai piacon az úttörők között volt, amikor létrehozta a Fenntartható Világ Részvény Eszközalapját.

Az eszközalap eszközeit legalább 70%-ban globális fejlett és fejlődő piaci tőzsdéken jegyzett, fenntarthatósági/ESG (Environmental: környezetvédelmi, Social: társadalmi felelősségvállalás, Governance: vállalatirányítási) kritériumoknak megfelelő olyan részvényekbe, befektetési alapok befektetési jegyeibe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti, amelyek az iparági átlag felett teljesítenek a fenntarthatósági/ESG kritériumok alapján. Az eszközalap befektetései között tehát magasabb arányban szerepelnek a fenntarthatósági kritériumokat meghaladó, jellemzően magasabb hozamot biztosító eszközök.