

2022. október

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	4,98%	1,91%	9,41%	14,44%	13,53%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,00%	1,15%	-0,86%	7,43%	5,52%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	5,36%	1,89%	3,49%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	-6,52%	-11,22%	-21,85%	-7,71%	-3,61%
Hazai részvény eszközalap	-1,63%	-13,74%	-22,01%	0,46%	1,69%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-1,65%	-4,53%	-9,13%	0,24%	2,62%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	0,27%	-2,34%	-3,72%	4,47%	6,18%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	-2,90%	-5,98%	-13,36%	-3,39%	-0,40%
Innováció részvény eszközalap	4,36%	-3,61%	-4,97%	N/A	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	0,82%	2,18%	2,38%	0,97%	0,63%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,98%	1,20%	0,28%	3,63%	3,20%
Világjáró kötvény eszközalap	5,28%	8,69%	8,68%	5,57%	5,65%
Világmarkák részvény eszközalap	9,08%	6,87%	16,53%	19,03%	20,04%

Hozamاداتok: 2022. 09. 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	8,54%	-1,90%	-2,99%	12,39%	15,15%
Feltörekvő részvény eszközalap	1,95%	0,49%	0,37%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	5,01%	-2,97%	0,51%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	-6,12%	-11,15%	-21,36%	-8,06%	-4,28%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	4,29%	0,42%	5,41%	10,77%	10,28%
Likviditási2021 eszközalap	0,20%	1,04%	0,43%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-2,29%	-14,45%	-23,94%	-0,99%	0,97%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	0,44%	-1,59%	-4,59%	1,62%	2,66%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	1,49%	-0,50%	-1,72%	4,82%	5,60%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	0,22%	-0,85%	-3,89%	-0,18%	0,44%
Selection abszolút hozam eszközalap	0,72%	-1,75%	-4,56%	3,53%	2,13%
Vegyes I. eszközalap	-5,01%	-13,56%	-24,77%	-6,46%	-3,19%
Vegyes II. eszközalap	-3,79%	-14,24%	-25,03%	-3,93%	-1,29%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	-2,38%	-5,36%	-8,14%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-4,83%	-12,54%	-14,66%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-4,12%	-7,58%	-12,51%	-4,72%	-2,35%
EuróRészvény eszközalap	-1,43%	-12,20%	-8,59%	2,61%	3,09%
GlobalBrand részvény eszközalap	3,75%	-5,66%	-0,37%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	0,77%	-12,50%	-10,35%	14,92%	18,24%

Hozam adatok: 2022. 09. 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

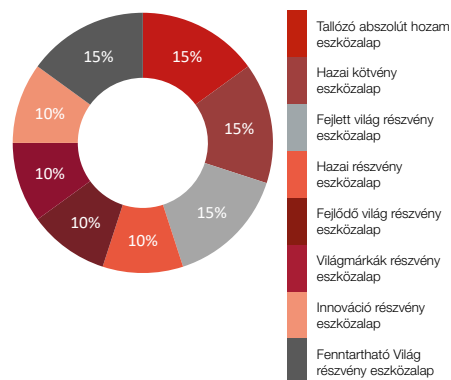
Mintaportfóliók

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.

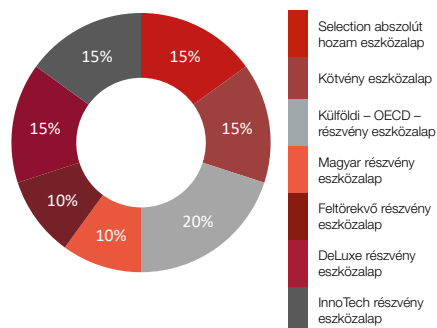
Kockázatvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön 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.

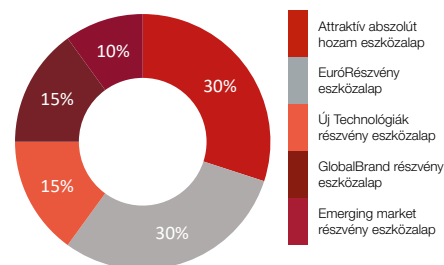
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

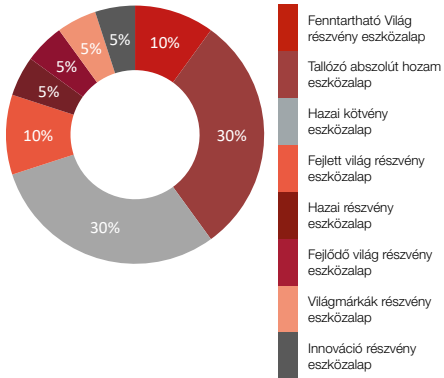


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

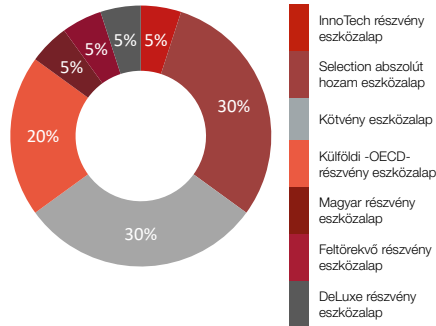
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

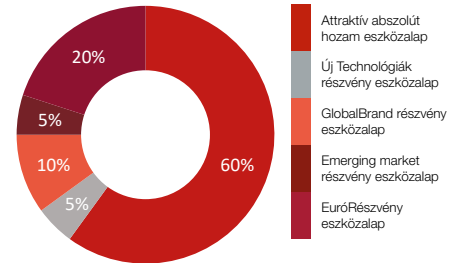
Forintos II.



Forintos I.



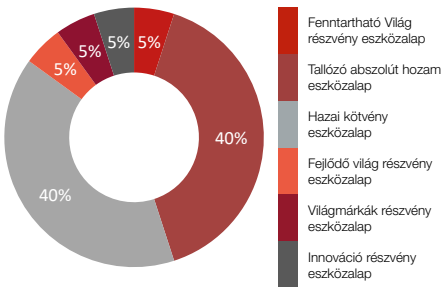
Eurós



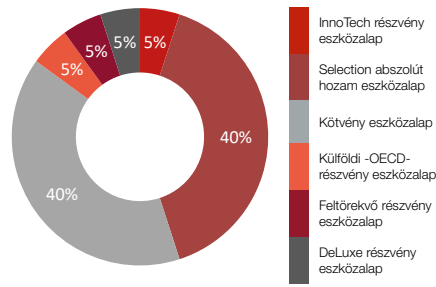
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

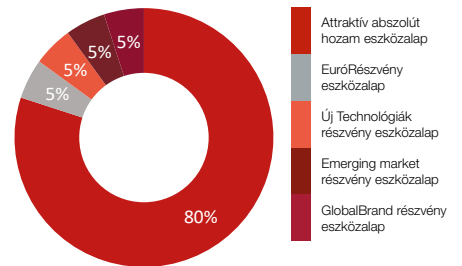
Forintos II.



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 időszzerűségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, esetleges vagy következményi károkért.

Az eladók aktivizálódtak – Jelentős visszaesés a tőzsdéken

Szinte kivétel nélkül (jelentős mértékűnek mondható) visszaesés jellemezte a világ tőkepiacait szeptember hónap során, amelynek okai nem változtak az előző hónapokhoz képest jelentősen. Továbbra is az elszabaduló energiaárak, az egyre súlyosodó recessziós félelmek, valamint az egyre romló inflációs kilátások voltak azok a gazdasági tényezők, melyek elrettentették a befektetőket a kockázatosabb eszközöktől, így a részvénypiacok fekete hónapot zártak. A hónap második felében meghatározó figyelmet kapott az Amerikai Egyesült Államok jegybankja, pontosabban a Fed kétnapos monetáris ülésén bejelentett alapkamatsáv-emelés. Az ülést a Fed (a piac által lehangolóan minősített) gazdasági prognózisa követte a következő időszakra vonatkozóan, amelynek hatására egy számottevő eladási hullám vette kezdetét az USA és vele egyidőben a világ tőzsdéin is.

A probléma lényege az, hogy ma már nem igazán találunk olyan gazdaságelemzőt, aki azt várná, hogy a Fed agresszív kamatemelését megúszhatja az USA anélkül, hogy a gazdasága recesszióba süllyedne. Hiszen az egyre növekvő kamatkörnyezet eleve nem tesz jót a részvénypiacnak, a gazdaság lassulása pedig a fogyasztás csökkenésével jár együtt, ami a vállalatok bevételének és profitjának visszaeséséhez vezet (ezt pedig a tőzsdék kevéssé tolerálják).

A hazai részvénypiac sem tudta függetleníteni magát a negatív nemzetközi hangulattól, így a magyar tőzsde BUX indexe is jelentős, 10% közeli mélyrepülést mutatott be, így a szeptember hónap nemcsak a falevelek hullását eredményezte, hanem a részvények is hulló kéként szálltak alá...

DEVIZAPIAC – ismét mélyben a forint

A devizapiacra ismét sötét felhők jellemezték a hazai fizetőeszköz piacát, szeptember előrehaladtával szinte folyamatosan romlott a forint jegyzése, így a hónap eleji 400 körüli EUR/HUF árfolyam a 420-as szint fölé gyengült, mely havi szinten kiemelkedően magas, 5% fölötti romlásnak felel meg.



AMERIKA

– eltűnt az optimizmus

Nem most volt az első alkalom, hogy a befektetők nagy magabiztossággal és lendülettel szaladtak bele egy kulcsfontosságúnak vélt adatba, és estek pofára a tényekkel szembe-sülve. Az elemzők azt várták, hogy a júliusban még 8,5%-os infláció 8,1%-ra fog lassulni (év/év), azonban többen is figyelmeztettek, hogy ez elsősorban az üzemanyagárak visszaeséséből fakad nem pedig az infláció széleskörű enyhüléséből. Így hatalmas lett a csalódás, mikor a friss fogyasztói árindex éves szinten 8,3% lett, míg a maginfláció is a becsült 6,1% helyett 6,3%-ra gyorsult a korábbi 5,9%-ról. A nagyon gyatra inflációs adatok hatására a recesszió elkerülését váró piaci optimizmus azonnal eltűnt, a befektetők kiábrándultak, és azonnal megnyomták az „ELADÁS” gombot a korábban megvásárolt részvényeik mellett.

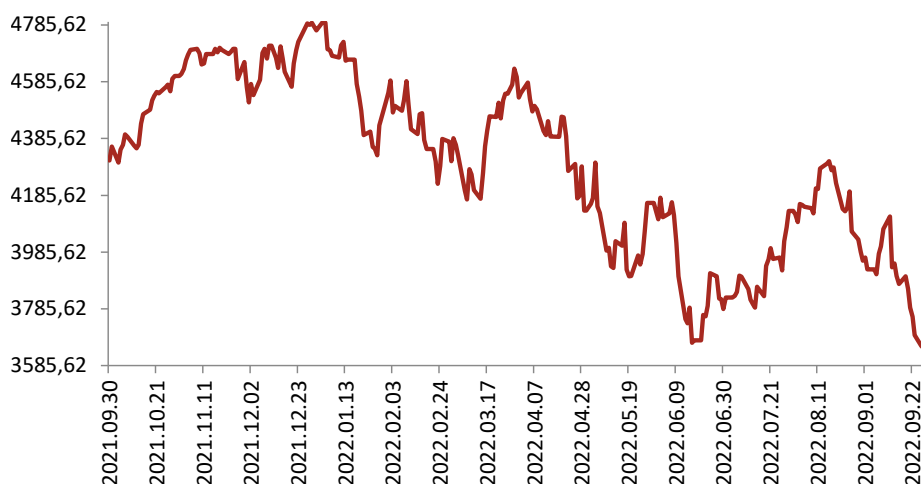
A piac jelenlegi árazásai alapján az előttünk álló fél év szigorítása borítékolható, miszerint további, összesen 125 bázispon-
tos kamatemelés várható az idei év hátralévő részében, azzal a várakozással, hogy májusra tolidik a kamatpálya csúcsa, a

jelenleginél másfél százalékponttal magasabb szintre, valahová 450 és 475 bázispon-
t közé. Ami azonban ijesztő kissé a jövőbe tekintve, az az, hogy 2023-ban egyelőre nincs híre ka-
matvágásnak, egyetlen jegybankár sem gondolja úgy (most), hogy bő egy év múlva már az enyhítés lehet a fő téma a FED
intézményein belül.

A FED által kiadott friss előrejelzés alapján idén mindössze 0,2%-os bővülés várható az USA gazdaságától (év/év), ami
jövőre 1,2%-os, 2024-re pedig 1,7%-os lehet. A munkanélkü-
liségi rátát 2024 végén 4,4%-ra prognosztizálják, ami a koráb-
bi becsléshez (3,9-4,1%) képest pesszimistább.

2009 óta először fordult elő, hogy három egymást követő ne-
gyedévben esést mértek az S&P500 indexben. Az amerikai
vezető indexek közül a hagyományos Dow Jones IA 8,8 szá-
zalékot esett, míg a mélyebb meritésű S&P500 index 9,3%-
ot szakadt szeptember folyamán. A technológiai cégeket tö-
mörítő Nasdaq Composite index még súlyosabb, 10,5%-os
mélyrepülést szenvedett.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– történelmi léptékű kamatemelés

Az USA és az európai fejlett részvénypiacok szeptemberi mélyrepülésével a Generali – fejlett piacokon befektető – eszközalapjai is veszteséges hónapot zártak, bár az esést – a forint bázisú termékek esetén – tompította a devizahatás (azaz a forint romlása): a *Fejlett világ részvény eszközalap* 1,5%-ot ereszkedett havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* 0,7%-ot csökkent, míg az euróban nyilvántartott *EuroRészvény eszközalap* visszaesése 5,7% volt. Üde kivétel volt szeptemberben a *Fenntartható világ részvény eszközalap*, mely szembeszélben is 1%-ot tudott erősödni, miközben az *InnoTech részvény eszközalap* 3,3%-ot csökkent, míg az eurós *Új Technológiák részvény eszközalap* 5,7%-ot mérséklődött.

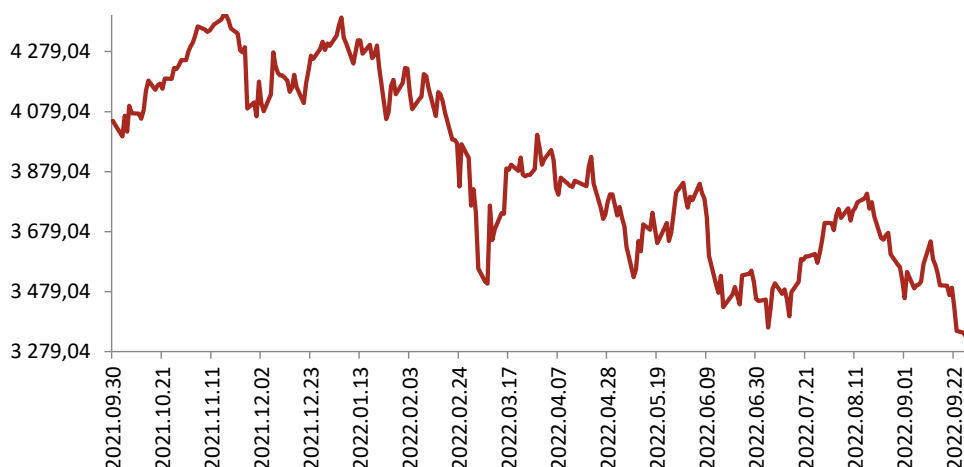
Történelmi mértékű kamatemelésről döntött az EKB szeptemberben, így 75 bázisponttal emelte a rátát (ezzel 1,25% lett a kamat). A lépés nem volt igazán meglepetés, bár volt némi megosztottság az 50/75 bázispont kérdésében, de a többség a nagyobb kamatemelésre számított. Az alapkamat jelentős emelését a felfelé mutató inflációs kockázatokkal magyarázták. Az európai jegybank a jövőben is folytatni fogja a kamatemeléseket, de kijelentették, hogy a 75 bázispontot nem szabad az

„új normálisnak” tekinteni a kamatemelések szempontjából. A következő üléseken tehát további emelés várható, ami meglehetősen tág tartomány, jelenleg a piaci várakozások február-március környékére 2% körüli kamatot árasznak.

Mindemellett az EKB frissítette a gazdasági előrejelzéseit is: az idei inflációs előrejelzést 6,8%-ról 8,1%-ra rontotta, a jövő évit 3,5%-ról 5,5%-ra emelte, míg a 2024-est 2,1%-ról 2,3%-ra módosították. Ezek alapján még 2024-re sem várható, hogy teljesül a jegybank 2%-os inflációs célja. Eközben rontották a növekedési kilátásokat: jövőre 2,1%-ról 0,9%-ra, a 2024-est pedig 2,1%-ról 1,9%-ra. Az egyetlen kivétel az idei előrejelzés volt, melyet 2,8%-ról 3,1%-ra emeltek fel, melynek oka a nyáron tapasztalt erős növekedés volt, főleg a szolgáltatási szektorban. A romló gazdasági környezetben növekvő munkanélküliségre figyelmeztetett a jegybank elnöke.

A vezető európai részvényindexek szeptemberben ismét komolyabb veszteségeket szedtek össze: a legnagyobb európai gazdaságot leképező német DAX index 5,6%-ot zuhant, miközben a brit FTSE100 hasonló mértékű (-5,3%) csökkenéssel végzett, míg a francia tőzsde CAC40 indexe hajszálnyival nagyobbat hasalt a maga 5,9%-os esésével.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK – Kína:

A Generali diverzifikáltan feltörekvő részvénytörzsekbe fektető eszközalapjaiban a romló nemzetközi hangulat hatására visszaesést láthattunk szeptemberben: a *Fejlődő világ részvényalapunk* 2,7%-ot hanyatlott, a *Feltörekvő részvény eszközalap* 0,5%-ot morzsolódott le. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* ennél súlyosabb veszteséget mutat: 5,9% lett a havi szintű csökkenése.

A Világbank a korábbi 5%-ról 3,2%-ra csökkentette a kelet-ázsiai és csendes-óceáni régióra vonatkozó 2022-es egész éves növekedési előrejelzését. A növekedés főként Kína miatt lassul, az országra vonatkozó idei évi előrejelzést

5%-ról 2,8%-ra csökkentette a szervezet, 2023-ra viszont már 4,5%-os növekedést várnak Kínában.

A kínai ipari cégek által elért nyereség az év első nyolc hónapjában 2,1%-kal csökkent, a szigorú covid-korlátozások, a gyengülő júan és a súlyos hóhullámok miatt. A döntéshozók ígéretet tettek arra, hogy felgyorsítják a kereslet bővítését célzó intézkedések végrehajtását, és segítik az ipar fenntartható és stabil fellendülését. Piaci elemzői vélekedés szerint szerint Kína 2023-ban lazítani fog a zéró-covid politikáján, melynek hatására a gazdaság fellendülhet, ami jó előjel a részvénytörzsek számára, a hatóságok nagyfokú ösztönzése pedig segíteni fogja a hazai gazdasági aktivitást.

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



MAGYARORSZÁG

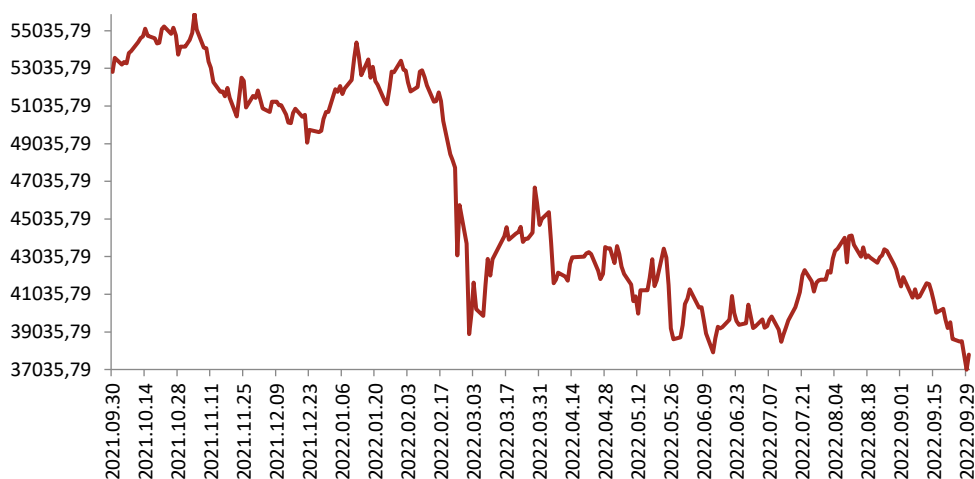
– hatalmas BUX zakó, tetőre ért az alapkamat

A BUX index együtt haladva a nemzetközi pesszimizmussal szintén negatív tendenciát mutatott szeptemberben: a 37.838 pontos záróérték 9,6%-os visszaesést jelent az előző hónap zárásához képest. A részvénypiac forgalma visszafogott képet mutatott, 201,7 milliárd forintot tett ki, amely napi 9,2 milliárd forintnak felel meg. Ebben a hónapban is az OTP Bank tette ki a részvénypiac forgalmának jelentős részét – az értékpapírral 112,7 milliárd forint értékben zajlott a kereskedés (6,9% havi szintű veszteség mellett), amely az összpiaci forgalom 55,9 százalékát jelenti. A bankot második és harmadik helyen a Richter (8,0%-os áresés), illetve a MOL (12,5%-os zuhanás) követte. A Magyar Telekom a maga 12,6%-os veszteségével a leggyengébben teljesített a blue-chipek között a hazai parterten.

A Magyar Nemzeti Bank szeptember végén ismét jelentőset emelt a jegybanki alapkamaton, így az újabb 125 bázispontos növekménnyel 13,00% lett a magyar kamatszint. Az MNB jelezte, hogy nem tervezi a további kamatemelést a jövőben. A kötvénypiacon folytatódott a hozamemelkedés a hónap során, a 10 éves állampapírhozám megközelítette a 10%-os szintet a hónap végére, így a kötvénypiaci hozamokkal ellentétesen mozgó kötvényalapok újabb negatív hónapot zártak: a **Hazai kötvény eszközalap** és **Kötvény eszközalap 2%-ot meghaladó csökkenéssel zárták a szeptembert.**

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (a **Hazai részvény eszközalap** és a **Magyar részvény eszközalap**) a BUX index mélyrepülése miatt 6-7% közötti veszteségben zárták szeptembert, felülteljesítve a benchmark index közel 10%-os zuhanását.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

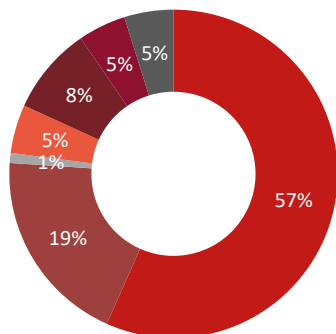


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

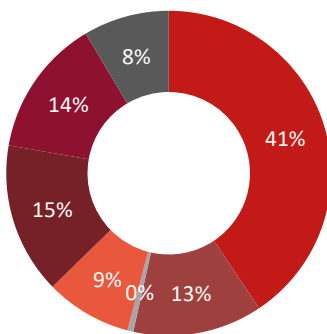
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

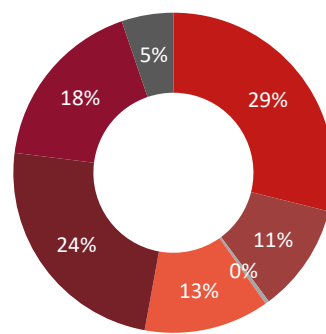
Horizont 5+ vegyes eszközalap



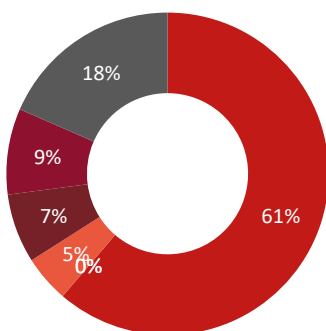
Horizont 10+ vegyes eszközalap



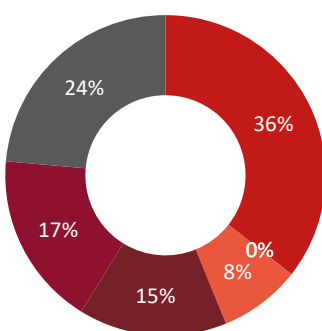
Horizont 15+ vegyes eszközalap



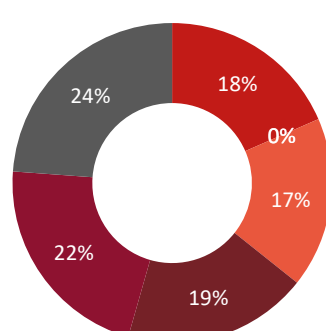
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



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 – 1.000.000 Ft fölé ugrott a téglá és a panel garzonok négyzetméter ára Budapesten

A korábbinál bizonytalanabb gazdasági körülmények, az infláció felgyorsulása miatt növekvő mindennapi kiadások, a rezsiszabályok változásához köthető óvatosság nyomot hagyott a budapesti lakáspiacon. Az eladásra szánt ingatlanoknál felértékelődtek a kisebb alapterületű lakások. A változás következtében panelek és a tégláépítésű garzonok közötti árkülönbség szinte teljesen eltűnt. A budapesti használt lakások piacán a kisebb alapterületű eladásra kínált ingatlanoknál az átlagosnál jelentősebb drágulás látható – áll az ingatlan.com elemzői anyagában.

- A panelgarzonok esetében egy év alatt 26 százalékkal 957 ezer forintra nőtt az átlagos négyzetméterár, a tégláépítésű társaik 22 százalékkal 1,04 millió forintra drágultak.
- Az egy kategóriával nagyobb, 40-79 négyzetméteres paneleknél a négyzetméterár pedig 30 százalékkal 780 ezer forintra ugrott. A tégláépítésűeknél pedig 1 millió forint az átlagos négyzetméterár ebben a méretkategóriában.
- A nagyobb alapterületű lakások drágulása elmarad az átlagtól, ami már előrevetíti a következő időszak lakáspiaci változásait is.

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 időszereiségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.