

2022. december

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	1,93%	6,27%	8,37%	15,41%	14,76%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-1,15%	3,59%	2,00%	7,74%	5,93%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	0,52%	3,08%	4,40%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	4,55%	-2,65%	-11,00%	-5,93%	-2,52%
Hazai részvény eszközalap	7,83%	15,96%	-6,87%	3,97%	4,94%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	3,68%	2,03%	-1,85%	1,85%	3,82%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,89%	3,45%	1,63%	5,88%	7,40%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	5,15%	1,42%	-4,03%	-1,57%	0,85%
Innováció részvény eszközalap	-1,42%	3,58%	-7,67%	17,37%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	2,33%	3,76%	5,27%	1,77%	1,13%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	3,90%	6,35%	5,15%	5,16%	4,20%
Világjáró kötvény eszközalap	0,89%	4,24%	7,76%	5,47%	5,64%
Világmarkák részvény eszközalap	-1,53%	8,38%	9,95%	19,49%	19,12%

Hozam adatok: 2022. 11. 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	-0,42%	6,52%	-5,88%	13,46%	14,92%
Feltörekvő részvény eszközalap	0,11%	2,40%	4,73%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-2,25%	3,39%	-4,50%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	4,64%	-2,28%	-11,06%	-6,28%	-3,23%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	3,49%	4,98%	7,50%	12,23%	11,86%
Likviditási2021 eszközalap	1,70%	2,42%	2,90%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	7,75%	15,97%	-8,62%	2,51%	4,19%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	2,88%	2,64%	0,46%	2,73%	3,46%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	2,62%	3,51%	2,60%	5,91%	6,51%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	3,14%	2,74%	0,96%	0,89%	1,12%
Selection abszolút hozam eszközalap	3,32%	4,18%	0,66%	5,21%	3,20%
Vegyes I. eszközalap	6,29%	2,95%	-12,27%	-4,15%	-1,48%
Vegyes II. eszközalap	7,11%	9,99%	-10,54%	-0,94%	1,21%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	0,42%	-0,92%	-5,19%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-0,72%	-1,88%	-7,34%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-1,92%	-4,56%	-11,60%	-4,06%	-2,26%
EuróRészvény eszközalap	3,10%	1,56%	-2,36%	5,09%	5,28%
GlobalBrand részvény eszközalap	-0,09%	5,70%	-2,33%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-2,89%	-0,97%	-9,78%	13,81%	17,70%

Hozam adatok: 2022. 11. 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

ERGO eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
ERGO Global I kötvény domináns eszközalap	-0,42%	6,52%	-5,88%	13,46%	14,92%
ERGO Global II vegyes eszközalap	0,11%	2,40%	4,73%	N/A	N/A
ERGO Global III részvény domináns eszközalap	-2,25%	3,39%	-4,50%	N/A	N/A
ERGO Globális abszolút hozam eszközalap	4,64%	-2,28%	-11,06%	-6,28%	-3,23%
ERGO Mozaik I kötvény domináns eszközalap	3,49%	4,98%	7,50%	12,23%	11,86%
ERGO Mozaik II vegyes eszközalap	1,70%	2,42%	2,90%	N/A	N/A
ERGO Mozaik III részvény domináns eszközalap	7,75%	15,97%	-8,62%	2,51%	4,19%
ERGO PLI Balanced vegyes eszközalap	2,88%	2,64%	0,46%	2,73%	3,46%
ERGO PLI Dynamic részvény domináns eszközalap	2,62%	3,51%	2,60%	5,91%	6,51%
ERGO Rövid kötvény eszközalap	3,14%	2,74%	0,96%	0,89%	1,12%

Hozam adatok: 2022. 11. 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

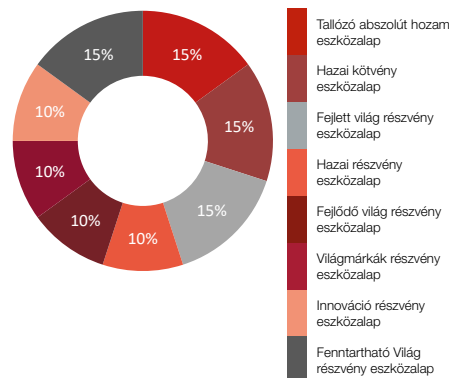
Mintaportfóliók

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.

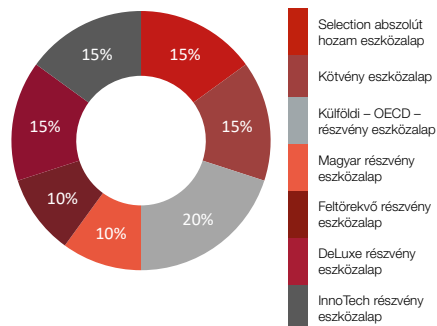
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

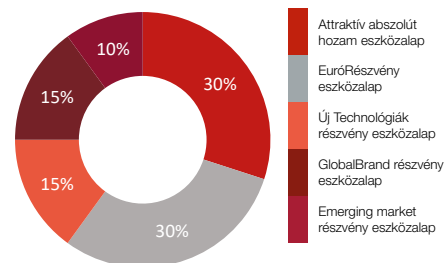
Forintos II.



Forintos I.



Eurós

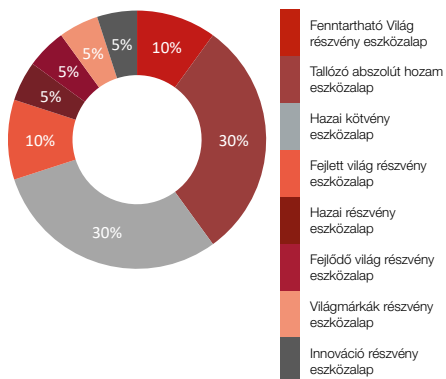


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

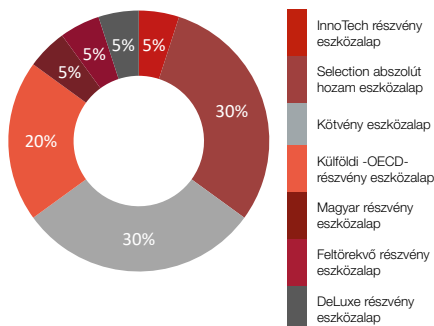
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

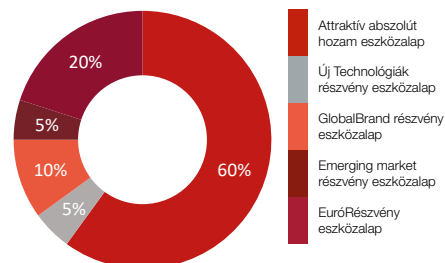
Forintos II.



Forintos I.



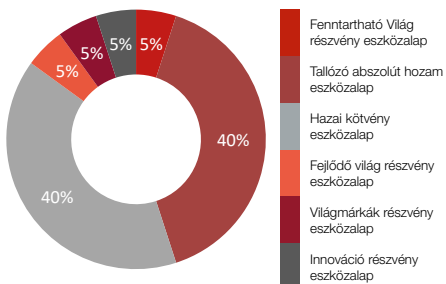
Eurós



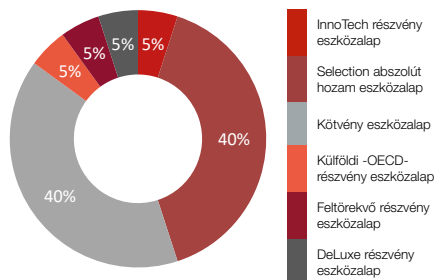
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

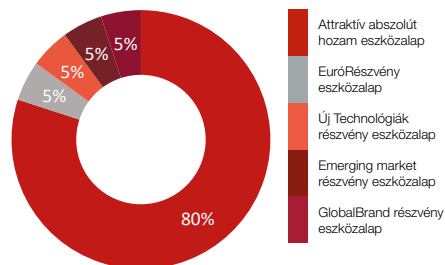
Forintos II.



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

A kilátások bár borúsak, a tőzsdék fittyet hánynak rá

A bizonytalan piaci előrejelzések ellenére kifejezetten pozitív hangulat jellemezte a nemzetközi tőkepiacot novemberben, az október második felében megkezdődött emelkedés folytatódott a részvénypiacokon mind Európában, mind Ázsiában és Amerikában. A piacokra negatív hatást gyakorló hírek csak átmenetileg akasztották meg a növekedést, a világszerte lassulni látszó inflációs folyamatok eredményeként összességében erősödtek a tőzsdék. Segítette a piacok megnyugvását a gáz világ-

piaci árának mérséklődése, valamint az eddigi enyhe tél és a csurig töltött gáztárolók is nyugtatóan hatottak a befektetőkre, akik felbátorodva vásárolták a részvényeket (negligálva a recessziós félelmeket).

A hazai börze is remekelt: a Budapesti Értéktőzsde vezető tőzsdeindexe, a BUX index is folytatta az októberben megkezdett emelkedő tendenciát, 12%-os emelkedéssel zárta a hónapot.

DEVIZAPIAC

– lehiggadt a forint, de nem tágít a 400 fölötti szintről

Nyugodtabb hónapon van túl a forint jegyzése, hiszen novemberben már egy szűkebb sávban oldalazott az EUR/HUF kurzusa. Az árfolyam a 400-410 közötti értéksávot járta be a hónap kereskedése során és havi szinten lényegében stagnálást mutatott. A dollár jegyzése mintegy 5%-ot csökkent azonban havi szinten, így

lett a hó eleji 410 körüli USD/HUF jegyzésből 390 a hónap végére. A háttérben az euró és a dollár párharca áll, melyből novemberben a dollár jött ki vesztesen: a hónap eleji paritás alatti szintről egészen 1,04-ig szaladt az EUR/USD devizapáros árfolyama.



AMERIKA

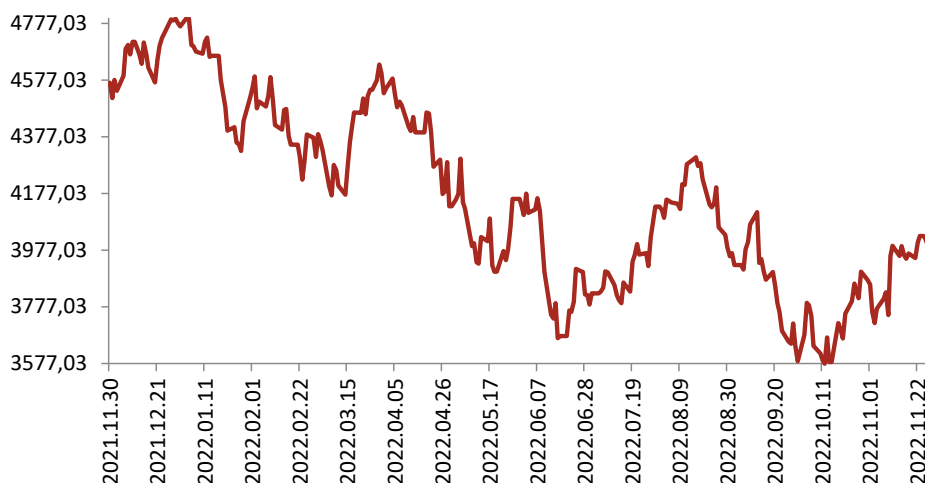
– a hónap közepén megjött a vásárlási kedv a tőzsdékre

A vártnál nagyobb mértékben mérséklődött az infláció az USA-ban, melynek hatására a részvényt piac a koronavírus megjelenése utáni zuhanásból való kilábalás óta a legjobb napját produkálta, hatalmas felpattanással. 7,7%-os lett éves szinten a fogyasztói árak drágulása, amely alacsonyabb, mint a várt 7,8%-os mutató, a korábbi 8,2% után, míg a maginfláció is csökkent a várt stagnálás után, 6,3%-ra. A befektetők ennek hatására vérszemet kaptak és óriási emelkedés indult el az amerikai tőzsdéken, mely később a világ más piacaira is átterjedt. A FED kamatemelési várakozásai azonnal csökkentek és a piac azt árazza, hogy a Fed lassítani fog az emelések ütemén, és alacsonyabb szinten állhat majd meg a kamatszint, mely nagyon jó hírnek számít a tőzsdéknek (is).

Tovább növelte az optimizmust, hogy éves szinten 2,9%-kal nőtt az Egyesült Államok GDP-je az idei év harmadik negyedévében a második negyedévvél összehasonlítva. A második előzetes adat felülmúlta a 2,8%-os várakozást, valamint az előzetes 2,6%-os teljesítményt is.

Az amerikai vezető tőzsdeindexek az október havi rekordszintű pozitívum után is folytatták erősödésüket: a hagyományos Dow Jones IA 5,7 %-ot menetelt, míg a mélyebb merítésű S&P500 index 5,4%-ot erősödött. A technológiai cégeket tömörítő Nasdaq Composite index kissé elmaradt társaitól és „mindössze” 4,4%-ot tudott nyerni novemberben.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– az infláció volt a fókuszban, jó hírek érkeztek

Az USA és az európai fejlett részvénypiacokon november hónapban folytatódó optimizmusnak köszönhetően a Generali – fejlett piacokon befektető – eszközalapjai ismét nyereséges hónapot zártak: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 1,7%-ot növelt havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* még ennél is szebb, 2,3%-ot hízott, míg az euróban nyilvántartott *EuróRészvény eszközalap* pozitívuma 3,0% volt. Szintén nyerőben zárta a hónapot a *Fenntartható világ részvény eszközalap*, mely 2,0%-ot tudott emelkedni, miközben az *InnoTech részvény eszközalap* 0,7%-ot ment, míg az eurós *Új Technológiák részvény eszközalap* 1,8%-ot erősödött havi szinten.

Az eurózónában gyakorlatilag el is kezdődött a gazdasági recesszió, ami az energiaválságnak köszönhető elsődlegesen, ezzel párhuzamosan az infláció a gazdaság valamennyi területére begyűrűzik.

Úgy tűnik, hogy a novemberi inflációs adatok azonban meghozták a várva-várt fordulatot Európában is. Az októberi 10,6%-ról 10,0%-ra esett novemberben az infláció az Eurózónában, vagyis a várt 10,2%-hoz képest is nagyobb volt a csökkenés. Ugyanakkor a maginfláció 5,0%-on stagnált. A csökkenő inflációs mutatók Európában is meghozták a részvényvásárlási kedvet, így a tőzsdék nyereséggel zárták a novembert. A vezető európai részvényindexek az októberi menetelés után ismét komoly nyereséggel zártak novemberben is: a legnagyobb európai gazdaságot tükröző német DAX index 8,6%-ot menetelt, miközben a brit FTSE100 6,7% nyereséget termelt, míg a francia tőzsde CAC40 indexe 7,5%-ot bővült.

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



FELTÖREKVŐ PIACOK

– Kína végre enyhíteni hajlandó zéró-covid politikáján

A Generali diverzifikáltan feltörekvő részvénytörzsekbe fektető eszközalapjai lendületet kaptak a pozitív hírektől: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 6,5%-ot menetelt, a *Feltörekvő részvény eszközalapunk* 5,3%-os nyereséges könyvelt el havi szinten. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* hajszálnival még ennél is kedvezőbb képet mutat: 6,9% lett a havi szintű profitja novemberben.

Számos tömegtüntetés nyomására a kínai politikai vezetés az eddigi zéró-covid politika enyhítése mellett döntött, így ennek eredményeként Peking vezetése bejelentette, hogy többé nem lesz szükség negatív covid-tesztre a legtöbb közterületre, bevásárlóközpontba vagy szórakozóhelyekre történő belépéshez. A Morgan Stanley elemzőhöz a hírre közel két év után újra bizakodóvá vált a kínai részvényekkel

kapcsolatban, hiszen ezzel az ország az újranyitás útjára lépett. Az elmúlt két év extrém alulteljesítését követően innen meredek emelkedésre számítanak a bank elemzői.

A kínai ipari cégek nyeresége 2022 első tíz hónapjában 3%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest, az első kilenc hónap 2,3%-os csökkenése után. A szigorú korlátozások miatt a fogyasztás gyengült, az ingatlanválság pedig tovább mélyült. Minderre reagálva egy 16 pontos tervet készítettek a kínai hatóságok a már régóta krízishelyzetben lévő ingatlanfejlesztői szektor megsegítésére. Ezek fókuszában a fejlesztők likviditási gondjainak megoldása áll. Az intézkedés a zéró-covid szabályozást enyhítő, korábban bejelentett lépések mellett növelheti a világ legnépesebb országának gazdasága iránti vonzalmat, és segítheti a gazdasági növekedést is.

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



MAGYARORSZÁG

– remek BUX teljesítmény novemberben is

Jelentős fordulat történt a hazai állampapírpiacra is: a kedvező nemzetközi inflációs adatokon felbuzdulva jelentősen csökkentek az állampapírpiaci hozamok Magyarországon novemberben. A 10 éves kötvényhozam (mely a hónap elején még jócskán 10% fölött volt) 8,3 %-ra esett a hónap végére, ahol augusztus közepén járt utoljára. A hatalmas mértékű hozamcsökkenésnek köszönhetően felrobbant a Generali kötvényalapok árfolyama: a **Hazai kötvény eszközalap** és **Kötvény eszközalap** egyaránt 9,2%-os havi szintű nyereséggel zárták a novembert.

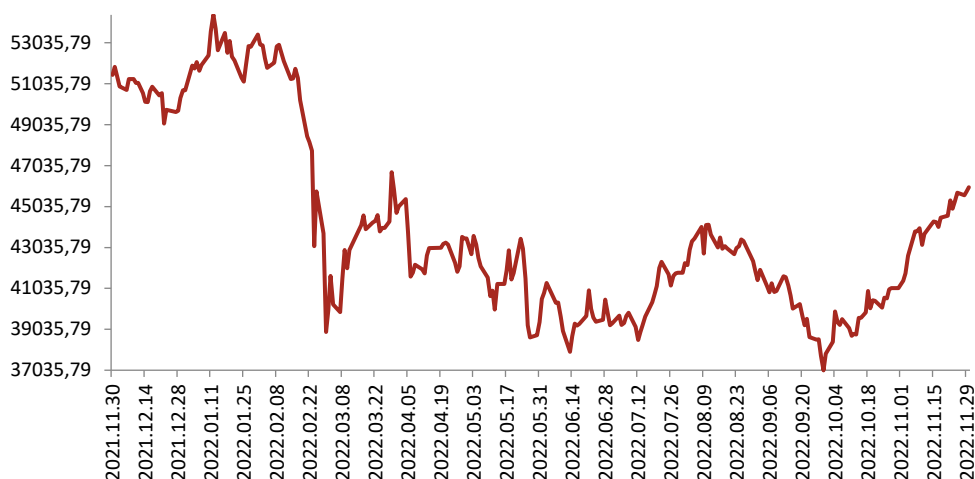
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (a **Hazai részvény eszközalap** és a **Magyar részvény eszközalap**) a BUX index szárnyalásának köszönhetően egyaránt 9%-ot meghaladó havi szintű nyereséggel bővültek novemberben.

A magyar gazdaság éves szinten 4,0%-kal nőtt a harmadik negyedévben, ugyanakkor negyedéves alapon 0,4%-kal csökkent a GDP. A hivatal rövid kommentárja szerint a mezőgazdaság kivételével minden gazdasági ág hozzájárult a növekedéshez, a fő hajtóerőt az ipar és a piaci szolgáltatások

jelenthették. Bár végérvényesen csak az utolsó negyedéves adatok ismeretében jelenthető ki, de minden bizonnyal technikai recesszióba süllyedt a hazai gazdaság az idei év második felében.

A recessziós kilátások ellenére ismét erős hónapon van túl a Budapesti Értéktőzsde: a BUX index 45 984 ponton zárt, amely októberi záróértékhez képest szignifikáns, 12%-os növekedést jelent. A részvénypiac összforgalma elérte a 249 milliárd forintot, amely átlagosan 11,9 milliárd forint napi forgalomnak felel meg. A korábbi hónapok trendjéhez hasonlóan novemberben is az OTP Bank részvényeivel folyt legnagyobb értékben a kereskedés: a bankrészvényhez köthető forgalom az összforgalom 65,5%-át tette ki, 163 milliárd forinttal. A bankpapír ezúttal is erős hónapot zárt, amelyet a 19%-os részvényárfolyam-emelkedés is jelez. Második és harmadik helyen ezúttal is a Richter (+3,3% havi szinten) és MOL zárt (+13,5% nyereség), 43 és 34,5 milliárd forintos forgalommal, míg a Magyar Telekom 11,4%-ot emelkedett novemberben.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselte eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

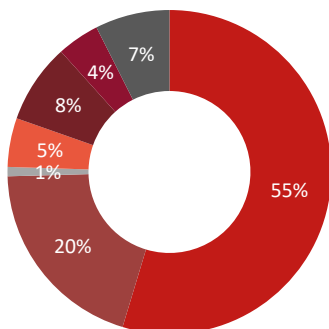


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

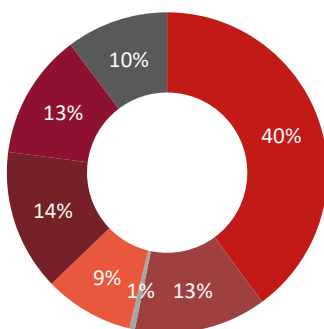
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézet és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt 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 kockázattal való hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselte eszközalapokat.

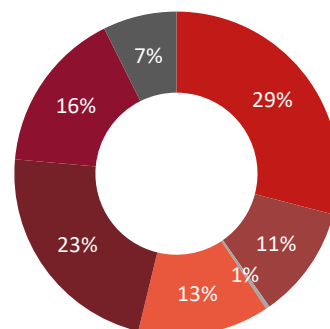
Horizont 5+ vegyes eszközalap



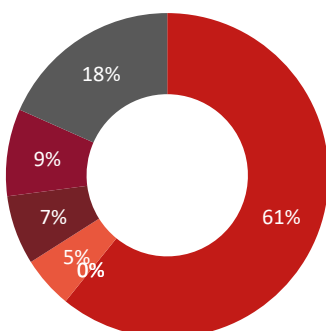
Horizont 10+ vegyes eszközalap



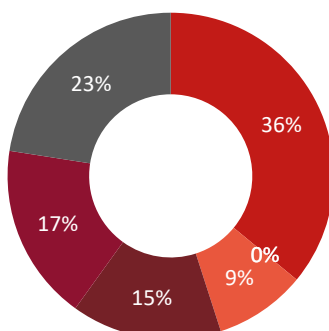
Horizont 15+ vegyes eszközalap



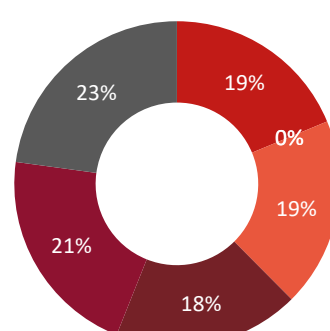
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



The letters 'ESG' are formed by a dense arrangement of small green leaves and twigs, set against a plain white background.

TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – A befektetők szemében felértékeli a vállalatot az ESG-érettség

A KPMG által megkérdezett befektetők 82%-a nyilatkozott úgy, hogy az ESG témaköröket jelenleg is vizsgálják a tranzakciós folyamatok során, 67%-uk pedig felárat is fizetne egy olyan céltársaságért, amely érett és összehangolt ESG stratégiával rendelkezik.

Egy – Európában, Közel-Keleten és Afrikában tevékenykedő több mint 150 befektető körében végzett – friss KPMG felmérés szerint a befektetők aktívan integrálják befektetési döntéseikbe a Környezeti, Társadalmi és Vállalatirányítási (ESG) szempontokat. Mi több, a felmérés eredményei szerint közel megduplázódik azon befektetők aránya, akik a jövőben ESG

átvilágítást terveznek végezni a tranzakciós folyamat részeként, míg azok aránya, akik nem fognak ESG átvilágítást készíttetni, mindössze öt százalékra csökken.

A KPMG által elvégzett, a napokban közzétett KPMG 2022 EMA ESG Due Diligence Study című tanulmány eredményei azt mutatják, hogy a befektetők nagy része (67%-a) hajlandó felárat fizetni az olyan céltársaságokért, amelyek magas szintű ESG érettséget mutatnak azon területeken, melyek a befektetők ESG stratégiáiba illeszkednek. A befektetők közel ötöde nyilatkozott úgy, hogy öt százalékos, vagy ennél magasabb prémiumot lenne hajlandó fizetni.

A Generali Biztosító a hazai piacon az elsők között csatlakozott a világ zöldítéséhez és hozta létre fenntartható/ESG alapon működő eszközalapját a Fenntartható Világ részvény eszközalapot.

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.

