

2023. április

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	1,81%	0,19%	2,62%	17,90%	14,66%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-1,60%	-3,52%	-1,73%	9,45%	3,98%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	3,09%	0,74%	2,57%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	4,33%	9,76%	-3,34%	-4,66%	-2,17%
Hazai részvény eszközalap	-2,12%	10,68%	-2,51%	10,93%	4,19%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	3,18%	5,28%	0,32%	3,83%	3,64%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	2,69%	3,64%	1,32%	8,56%	6,98%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	4,05%	7,78%	0,92%	0,04%	1,05%
Innováció részvény eszközalap	9,84%	5,32%	2,07%	19,82%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	3,10%	6,58%	8,87%	3,25%	2,01%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,47%	7,19%	8,64%	7,44%	4,79%
Világjáró kötvény eszközalap	-0,32%	-2,39%	5,61%	5,21%	5,35%
Világmarkák részvény eszközalap	0,99%	-5,92%	0,83%	20,02%	16,90%

Hozamادات: 2023. 03. 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	6,90%	1,60%	0,06%	15,37%	14,40%
Feltörekvő részvény eszközalap	-3,83%	-5,89%	-5,31%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	10,33%	4,33%	1,76%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	3,91%	9,06%	-3,83%	-5,04%	-2,88%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	2,89%	3,30%	4,32%	16,28%	12,13%
Likviditási2021 eszközalap	2,53%	5,34%	6,41%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-2,91%	9,95%	-3,87%	8,99%	3,36%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	2,31%	3,56%	1,84%	4,80%	3,58%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	1,95%	2,27%	1,91%	8,67%	6,28%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	2,73%	5,10%	4,09%	2,72%	1,64%
Selection abszolút hozam eszközalap	2,23%	6,72%	5,06%	8,21%	3,63%
Vegyes I. eszközalap	1,11%	8,93%	-5,88%	-1,52%	-1,58%
Vegyes II. eszközalap	-1,22%	9,39%	-5,15%	3,59%	0,63%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	2,04%	4,02%	-1,39%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	2,28%	5,11%	-7,20%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	1,56%	-0,09%	-8,13%	-3,88%	-2,40%
EuróRészvény eszközalap	7,85%	13,19%	0,59%	14,76%	7,01%
GlobalBrand részvény eszközalap	5,98%	4,97%	-0,06%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	15,10%	12,94%	-0,60%	21,84%	21,27%

Hozam adatok: 2023. 03. 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

## Korábbi ERGO Biztosító eszközalapjai

Forint alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Globalis abszolút hozam eszközalap	2,06%	6,79%	7,13%	N/A	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	2,57%	8,39%	-1,37%	N/A	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	2,34%	9,16%	-0,55%	N/A	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	0,07%	7,61%	-0,72%	N/A	N/A
Rövid kötvény eszközalap	2,05%	6,29%	9,66%	N/A	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	3,12%	3,43%	-4,74%	N/A	N/A
Global II vegyes eszközalap	6,94%	11,15%	0,18%	N/A	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	7,24%	13,59%	2,12%	N/A	N/A
PLI Balanced vegyes eszközalap	2,21%	1,09%	-5,27%	N/A	N/A
PLI Dynamic részvény domináns eszközalap	4,27%	4,87%	-7,72%	N/A	N/A

Hozam adatok: 2023. 03. 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

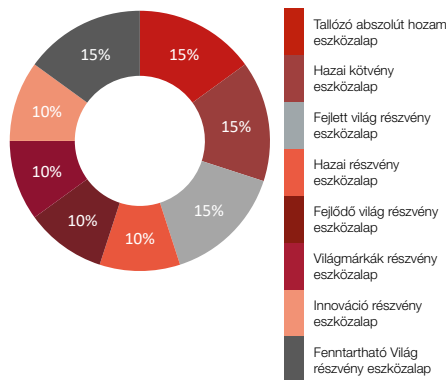
# Mintaportfóliók

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.

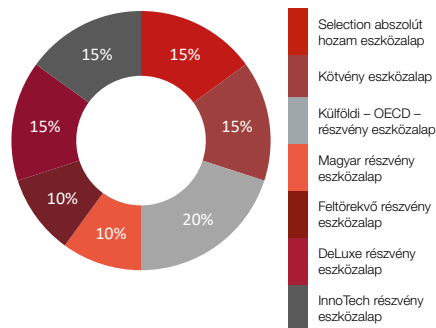
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

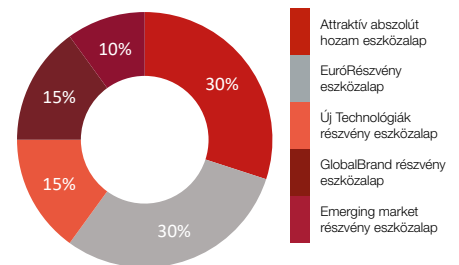
### Forintos II.



### Forintos I.

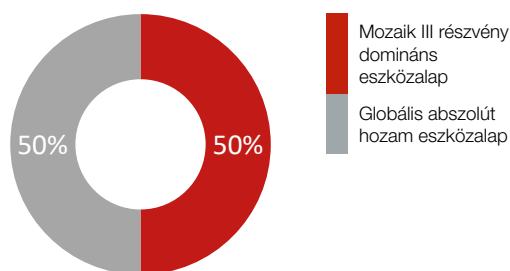


### Eurós

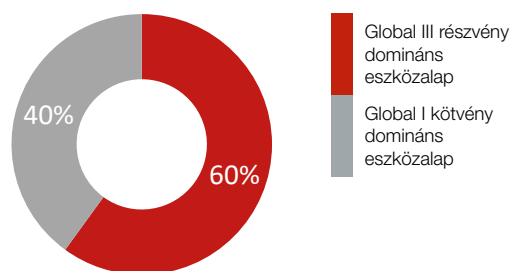


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

### Forintos



### Eurós

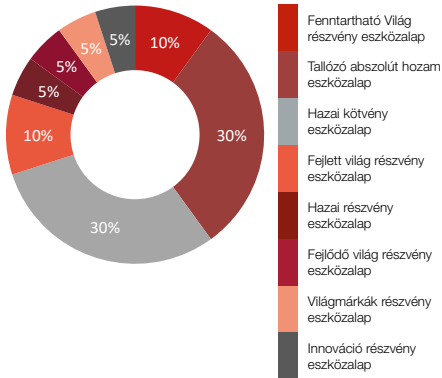


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

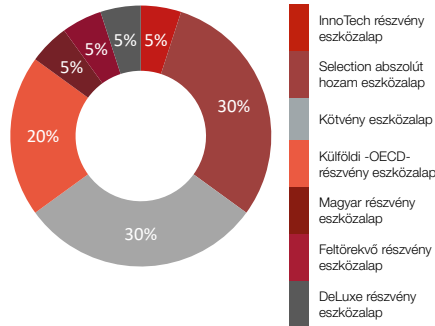
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

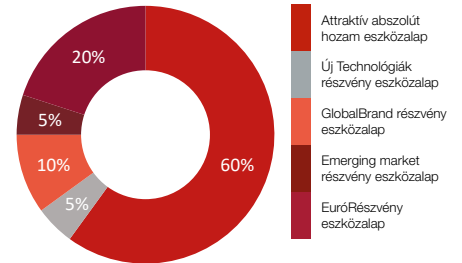
### Forintos II.



### Forintos I.

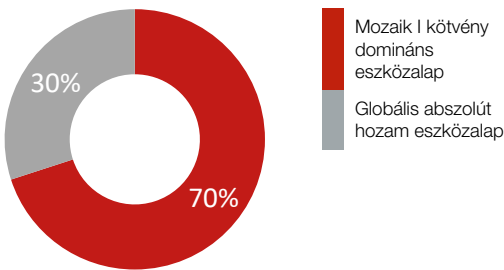


### Eurós

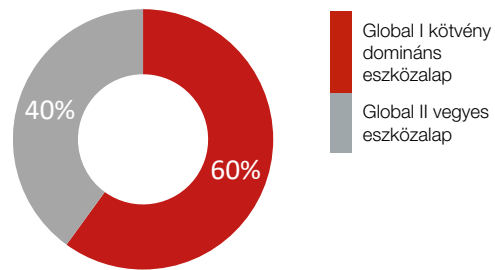


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

### Forintos



### Eurós

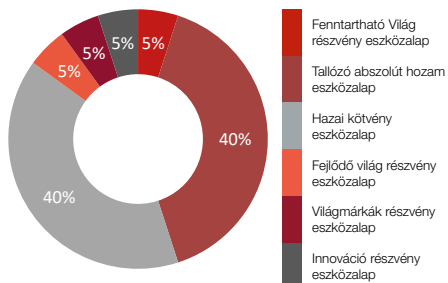


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

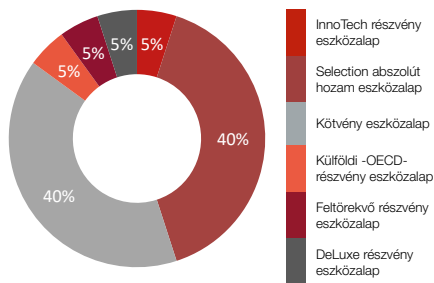
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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 meghaladhatják az infláció szintjét.

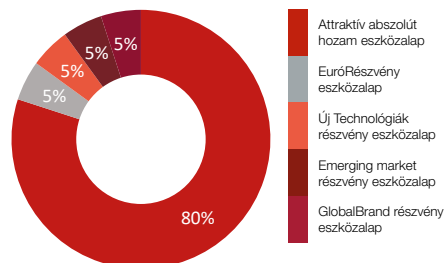
### Forintos II.



### Forintos I.

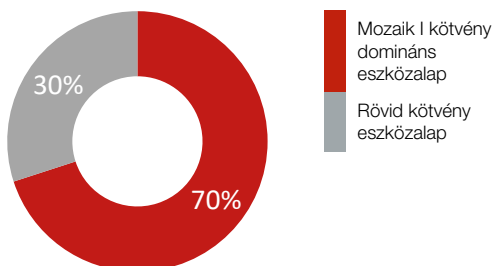


### Eurós

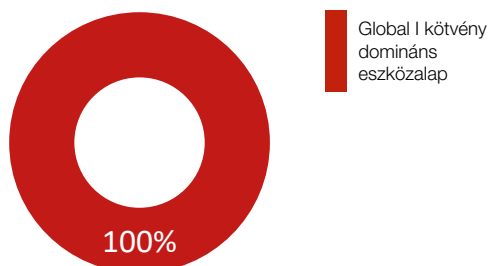


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéséhez

### Forintos



### 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.

# Bizakodóbb a világ, derűlátóbbak az elemzők

A világ egyik vezető hitelminősítőjének számító Fitch Ratings legfrissebb jelentésében feljavította az idei világ-gazdasági növekedésre vonatkozó prognózisát. Mindezt az optimizmust arra alapozza, hogy pozitív hatása van a kínai koronavírus-korlátozások feloldásának és az európai gázválság jelentős enyhülésének, valamint annak, hogy egyelőre kiegyensúlyozott maradt az amerikai fogyasztói kereslet az Egyesült Államokban. Mindezen pozitív hatások együttes eredményeképp a Fitch honlapjára felkerült friss előrejelzés szerint a globális GDP idén 2%-kal bővül (decemberben még csak 1,4% szerepelt ezen a soron). A nemzetközi hitelminősítő a kínai gazdaság idei évre vonatkozó növekedési prognózisát 4,1%-ról, 5,2%-ra, az Eurozónáét 0,2%-ról 0,8%-ra, az USA növekedését pedig 0,2%-ról 1%-ra módosította fölfelé.

Az optimista gazdasági előrejelzések ellenére mozgalmas hónap van túl a nemzetközi befektetői piac: míg a tengerentúli piacok befektetőinek kedélyeit többek között a Silicon Valley Bank és a Signature Bank csődjei, a kötvényhozamok bezuhanása és a Fed ezekre adott reakciói borzolták, Európában a Credit Suisse svájci bankcsoport felvásárlása szolgáltatta a fő témát. Egyelőre úgy tűnik, hogy komolyabb pénzügyi válságtól nem kell

tartani és a politikai és gazdasági döntéshozók kellően megnyugtatták a piaci szereplőket arról, hogy szó sincs itt a 2008/2009-es pénzügyi válság újabb fellobbanásának, és a banki problémák nem okoznak szétterülő, toxikus hatásokat, hanem azokat lokálisan kezelni tudták. Továbbra is jelentős hatással volt mindezek mellett a piacokra az inflációs nyomás, az Egyesült Államokban, Európában és Ázsiában egyaránt.

Március végével a 2023-as év első negyedéről is tudunk immár láttelepet adni, ami kellően jól mutat a tavalyi év gyenge teljesítménye után: az S&P500, a Dow és a Nasdaq USA indexeket vizsgálva 7%, 0 és 16% növekedést látunk a negyedév tekintetében, s 15, 10 és 25%-os elmaradást az indexek történelmi csúcsához képest. A német DAX index 12%-ot emelkedett az első negyedévben, s már csak néhány százalékra van a történelmi csúcsától. Ha a régiókra tekintünk, akkor a lengyel WIG és a cseh PX esetében 2 és 12%-os emelkedést láthattunk a negyedévben, ami rendre 22 és 10%-os elmaradást mutat a történelmi csúcsukhoz képest. Itthon viszont egészen érdekes helyzet alakult ki: a BUX a negyedév során 3%-kal csökkent, s ezzel a legrosszabbul teljesítő index volt az itt említettek közül. Ráadásul a történelmi csúcstól való elmaradása is közel 25%-os...

## DEVIZAPIAC

– hatalmas hegyet formáz a grafikon márciusban

Érdekes hónap van a forint mögött. Ha valaki csak a havi statisztikára néz rá, akkor azt látja, hogy szinte meg se rezzent a forint kurzusa, stagnált az árfolyam a hónap kezdő és végnapját összevetve. Azonban ha a grafikonra nézünk, akkor egy Himalája hegység formálódik ki előttünk, ami hűen ábrázolja, hogy volt azért izgalom jócskán a devizapiacra márciusban. Az USA két bankjának hirtelen jött csődje végigsöpört a világ pénzpiacain és okozott egy elég masszív eladói nyomást a forint piacán. Olyannyira, hogy a hónap eleji 375 körüli EUR/HUF kurzus a hónap közepére a 400-

as csúcshoz drágult, majd a pánik enyhülésével és az MNB szigorú kommunikációjával együtt a hónap végére visszatért a 380 alatti szintekig... Egy kiváló film címe juthat erről az eszünkbe: „Az angol, aki a dombra ment föl és a hegyről jött le...”, annyi különbséggel, hogy itt a főszereplő magyar. A magyar fizetőeszköz.





# Fejlett részvénytőzpiacok és eszközalapok

A gyengébbre sikerült februári hónap után ismét a pozitív tartományokat célozták a Generali – fejlett piacokon befektető – eszközalapjai: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 2,3%-ot nyert havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* hajszálnyival verte meg, 2,4%-ot hízott. Eurós társuk egy kissé most lemaradva, de még a pozitív tartományban zárta márciust: az euróban nyilvántartott *EuróRészvény eszközalap* 1,2%-os nyereséget könyvelt el márciusban. Tartotta a lépést a

*Fenntartható világ részvény eszközalap* is, mely nyerője 2,3% volt, miközben a technológia fókuszú alapok komoly rallyt mutattak be: az *InnoTech részvény eszközalap* 7,4%-ot robogott előre, miközben az *Innováció részvény eszközalap* nyeresége 6,4% volt. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* ennél visszafogottabb, de azért szemmel jól látható 3,2%-os havi szintű pozitívumot produkált.



# AMERIKA

## – bankcsődök árnyékában a FED helyzete még nehezebb

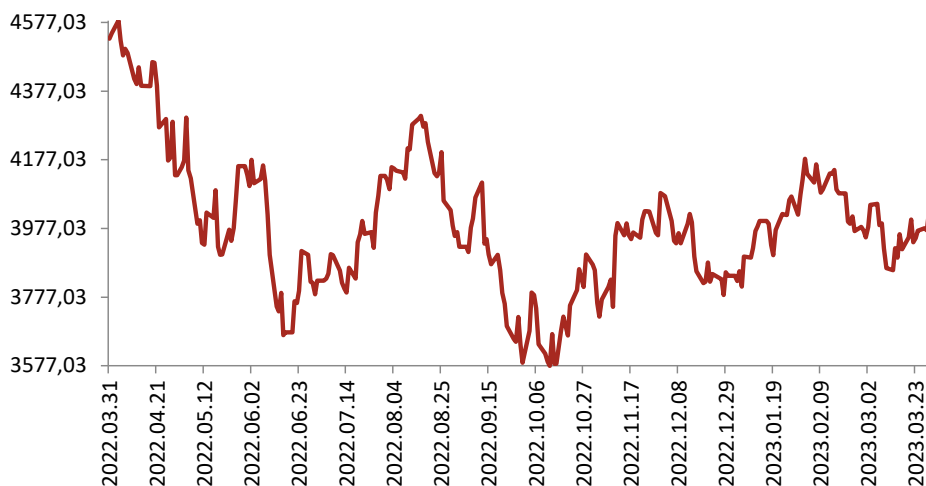
Dinamikusan indult az idei év az Egyesült Államokban a FED felmérése alapján. A kutatás során kiderült, hogy a fogyasztás még mindig nagyon erős, és termelői oldalon is inkább a stabilizálódás látszik a gazdaságban. Összességében elmondható, hogy a gazdasági aktivitás nőtt 2023 elején – áll a FED elemzői anyagában – melyet az erős munkaerőpiac és a fogyasztók költsége hajtott. Ezzel szemben a kilátások már nem ennyire biztatóak.

A jegybank elnöke a FED kamatdöntő ülését követően elmondta, hogy a banki káosz fényében fontolóra vették az emelések szüneteltetését is, de végül 25 bázisponttal 5%-ra módosították az irányadó kamatot. Jelenlegi várakozások szerint további egy hasonló mértékű emelést terveznek, de a gazdasági adatok függvényében ez változhat. A bankcsődök (Silicon Valley Bank és Signature Bank) miatt kialakult aggodalmak hatására azonban eleve szigorúbbá válnak a pénzügyi feltételek, ami megkérdőjelezi a további kamatemelések szükségességét.

A FED nem zárta ki egyértelműen további bankok esetleges érintettségét, sőt azt nyilatkozták, hogy a szigorodó bankrendszerbeli feltételek segítik letörni az inflációt (ezzel bizonyos értelemben táptalajt adva a további aggodalmaknak). Tény, hogy a jegybank vizsgálja, hogy mely pénzintézetek kerülhetnek esetleg még bajba, és ellenőrzik a bankok mérlegszerkezetét. Az USA pénzügyminisztériuma egyelőre nem gondolkodik általános és korlátlan betétesi védelemben, de elhangzott, hogy az egyedi eseteket fogják vizsgálni, és készek segítséget nyújtani a pénzügyi rendszer stabilitásának megőrzése érdekében.

Az USA tőzsdeindexei a banki pánik ellenére is nyereséges hónapot zártak márciusban: a hagyományos nagyvállalatokat tömörítő Dow Jones index 1,9%-ot lépett előre, miközben az S&P 500 3,5%-ot emelkedett. A technológia részvények vitték a prímet márciusban, hiszen a tech cégeket tömörítő Nasdaq index 6,7%-ot nyert havi szinten.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA

## – bátrabb kamatemelés, csökkenő inflációs kilátások

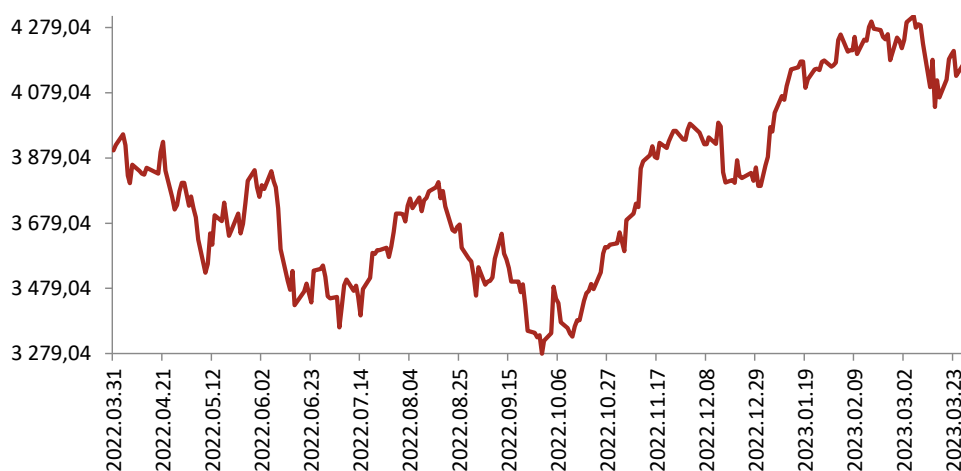
Az Európai Központi Bank kitarzott az eredeti terveinél és újabb 50 bázisponttal emelte meg az alapkamatot, miközben a piaci előrejelzések nagy bizonytalanságot mutattak. A jegybank ezúttal nem adott egyértelmű iránymutatást a kamatpályára vonatkozóan, és hangsúlyozta, hogy a jövőbeli döntésük erősen adatfüggő. A kamatok precíz beállításához a makrogazdasági adatokat és a pénzügyi kondíciók alakulását is figyelembe kell venniük, kiemelt tekintettel a jelzésekre, melyek a bankszektor felől érkeznek (USA bankcsődök és a Credit Suisse probléma). A friss előrejelzés is a cél fölötti inflációt mutat, ami azért mégiscsak jelzésértékű lehet a kamatemelés folytatására nézve. Erős iránymutatás hiányában az eddigieknél nagyobb lehet a bizonytalanság a kamatpályát illetően, nagyobb szóródást mu-

tathatnak majd az előrejelzések. A piac jelenleg lassú kamatemelést áraz, ami kétszer 25 bázispontos emelést jelent, de a két emelés között akár pihenőt is tarthat a jegybank.

Az idei évi inflációs előrejelzést 6,3%-ról 5,3%-ra, a jövő évit 3,4%-ról 2,9%-ra csökkentették. A növekedési előrejelzések vegyesen változtak: az idei növekedést 0,5%-ról 1,0%-ra emelték, míg a jövő évit 1,9%-ról 1,6%-ra csökkentették.

Az európai vezető tőzsdeindexek március teljesítményét nézve a német DAX 1,7%-ot volt képes erősödni, miközben a francia CAC40 0,7%-ot araszolt előre. A brit index eredménye már nem volt ilyen kedvező, az FTSE100 3,1%-ot veszített a hónap során.

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





## FELTÖREKVŐ PIACOK – gazdasági felpattanás Kínában

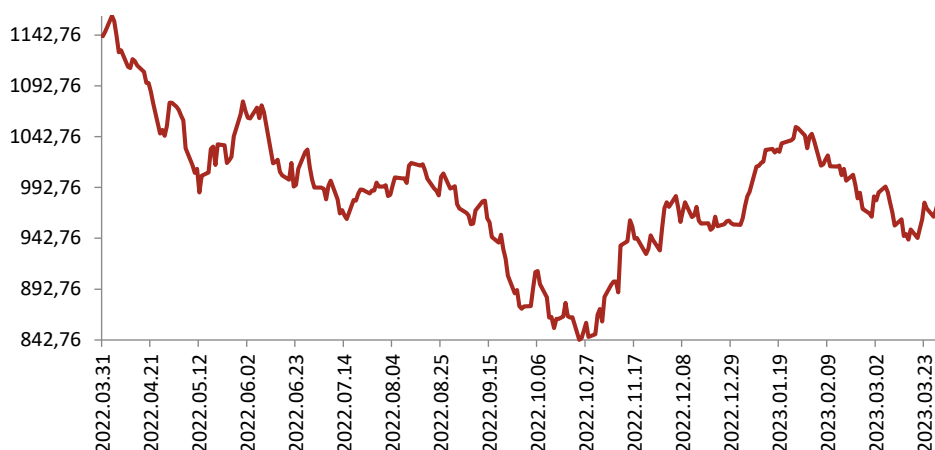
A Generali diverzifikáltan feltörekvő részvénytőzsdákba fektető eszközalapjai márciusban sem tudtak pozitív eredményt produkálni: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* bár hajszálnyi, de 0,2%-os lemorzsolódást mutat, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 1,7%-os csökkenést könyvelt el havi szinten. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* a kettes számjegyek bővületében 2,22%-ot bandukolt lefelé március hónap során.

A Covid-szabályokban tavaly végrehajtott enyhítés óta hirtelen és gyors ütemű gazdasági-újranyitáshoz lehetünk tanúi Kínában. Az un. magas frekvenciás mutatók, mint például a forgalmi dugók gyakorisága, az egyes jegyirodák forgalma vagy épp a közúti/légi közlekedési statisztikák – melyek megbízhatóan jelzik a fogyasztás növekedését – a korlátozások feloldása utáni villámgyors gazdasági normalizálódásra utalnak.

A kínai beszerzési menedzser indexek februári értékei szintén arról tanúskodtak, hogy a felpattanás széles körben és gyors ütemben zajlik az ázsiai országban. Li Csiang szerint az ország gazdasági fellendülése felgyorsult, és márciusban várhatóan még jobb eredményt fog elérni, mint az év első két hónapjában. A miniszterelnök értékelésében a fogyasztás, a beruházások és az üzleti hangulat erősödését emelte ki. Hozzátette, hogy Kína továbbra is törekszik a stabilitásra, a belső kereslet bővítésére, a gazdaság megnyitására és a pénzügyi szektor védelmére.

Mindezek a tényezők azt jelzik, hogy az első negyedévben a gazdasági növekedés valószínűleg jelentős erősödést mutatott, és elég lendülettel bír ahhoz, hogy Kína 2023-ban is erős évet zárjon. A Bloomberg jelenlegi elemzői konszenzusa 5,2% növekedést prognosztizál 2023 egészére, a kínai vezetők ennél magasabb értékre számítanak.

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





# MAGYARORSZÁG

– a BUX piacán is lankadt az év eleji optimizmus

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap*) a BUX index ismételen negatív márciusi teljesítménye miatt újra veszteséges hónapot zártak: ámbár a 3,5%–4,1%-os csökkenés felülteljesítette a BUX index 5,5%-os referencia-veszteségét. A kötvénypiacon viszonylagos nyugalom uralkodott a hónap során, a hozamok kisimultak, kisebb mértékben mérséklődtek a hónap végére. A Generali kötvényalapok így újra nyerőben tudtak végezni havi összevetésben: a *Kötvény eszközalap* és *Hazai kötvény eszközalap* 1,6–1,8% mértékű havi nyereséget ért el március hónap során.

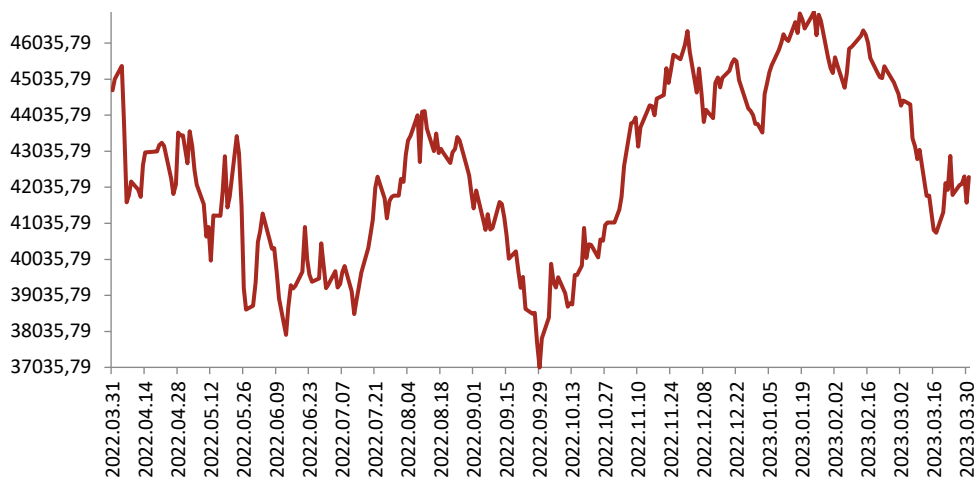
A tetőzés jeleit mutatja a hazai infláció: februárban 25,4% volt az éves bázison számított infláció. Bár az élelmiszerinfláció még mindig 43,3%-os volt, míg a háztartási energia ára 49%-kal nőtt. A következő hónapokban lassú csökkenésre lehet számítani, számos napi fogyasztási cikk ára érezhetően mérséklődött, ugyanakkor a szolgáltatások továbbra is támogatják az inflációt.

Márciusban folytatódott az előző hónapban megkezdődött, csökkenő tendencia a hazai tőkepiacon. A Budapesti Értéktőzsde első számú indexe, a BUX index alakulásában a hónap

első felében lassú lecsorgás volt megfigyelhető, majd a hónap közepétől erőre kapott az index. Végül 42 318 ponton zárta a hónapot, ami 5,5%-os csökkenést jelent februárhoz képest. A legmagasabb napi záróértéket, 44 631 pontot, a hónap első napján érte el az index.

A részvénytőkepiac összforgalma ezzel együtt jelentősen növekedett februárhoz képest, 206 milliárd forintot tett ki, amely napi lebontásban 9,4 milliárd forintot jelent. A blue chippek közül ebben a hónapban is az OTP Bank részvényeivel zajlott a legnagyobb értékben a kereskedés, 129,8 milliárd forinttal, bankpapír ezzel a teljes részvénytőkepiaci forgalom 63%-át tette ki, miközben havi szinten 8,1%-ot veszített az értékéből (jelentős hatással voltak az USA bankcsődök az OTP árfolyamára). A dobogó második fokára a Richter Gedeon került 36,6 milliárd forintos forgalmával, vesztesége 2,1% volt márciusban. A MOL részvényeivel 32,2 milliárd forint értékű forgalomban kereskedtek, az olajrészvény 5,8%-ot esett havi szinten. Csak a legkisebb forgalmú blue-chip részvény tudott nyereséget felmutatni márciusban, a Magyar Telekom befektetői a piaci szembeszélben is 2,4% nyereséget számolhattak a hónap során.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

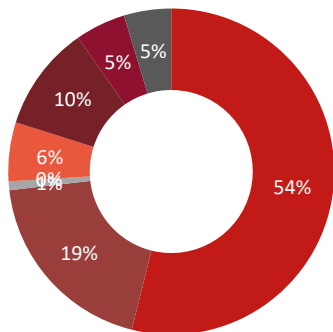


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

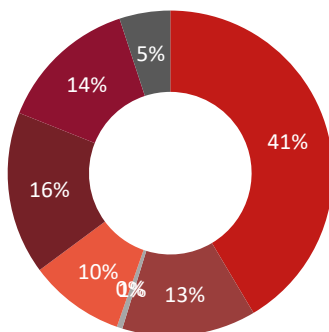
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézetési és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

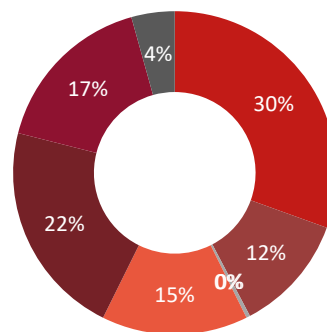
Horizont 5+ vegyes eszközalap



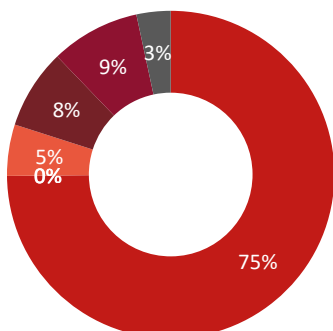
Horizont 10+ vegyes eszközalap



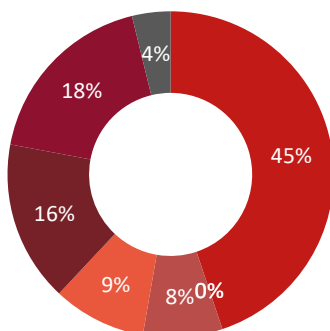
Horizont 15+ vegyes eszközalap



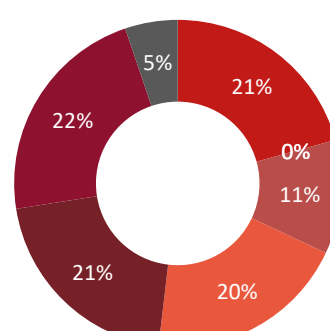
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





## TUDTA-E?

### **Érdekességek a pénzvilágból – Hiába rekordon a Tesla, borúsabb az elektromos autók jövője**

A várakozások feletti, rekord szintű eladási számokat produkált a Tesla az idei év első negyedében, de még ez sem lesz elég a Musk által kitűzött célok teljesítéséhez. A mintegy 423ezer eladott autó bár körülbelül kétezerrel meghaladja az elemzői prognózist és éves szinten 36%-os növekedést jelent, ami mégis komoly elmaradás a cégvezér által ígért 50%-os növekedési ütemhez képest. A vállalat ráadásul ezt a teljesítményt úgy tudta elérni, hogy a Tesla jelentős kedvezményeket kínált a negyedév során, hogy növelje eladási számait. Ami a legyártott autókat illeti, 441ezer Tesla gurult ki az üzemekből, meghaladva a 433 ezres szakértői becslést.

Hiába a Tesla rekord (már semmi sem elég ezen a világon?!) az autóiipari vállalatok vezetői sokkal borúlátóbbak az elektromos járművek rövidebb távú kilátásait illetően, mint egy évvel korábban. A KPMG tanácsadó cég 900 iparági vezető megkérdezésével készült felmérése szerint 2030-ra az USA-ban az elektromos autók az új járművek értékesítésének 35%-át tehetik majd ki. Egy évvel ezelőtt még sokkal nagyobb volt az optimizmus, akkor az évtized végére 65%-os részesedést vártak. A friss felmérés eredménye jócskán elmarad a Biden-kormány által kitűzött 50%-os céltól is, ami az elektromos járművek gyártásához szükséges magas anyagköltségeknek, valamint az általános gazdasági aggodalmaknak tudható be.