

2023. május

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	-0,70%	-4,27%	0,42%	14,39%	13,47%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-7,09%	-2,24%	-4,44%	6,56%	3,55%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	0,18%	0,06%	2,79%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	2,33%	14,66%	1,81%	-3,95%	-1,61%
Hazai részvény eszközalap	-2,46%	7,91%	4,39%	12,36%	4,71%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-0,32%	6,85%	1,93%	3,20%	3,63%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-1,01%	3,59%	1,67%	7,04%	6,64%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	1,09%	10,64%	3,83%	0,21%	1,31%
Innováció részvény eszközalap	1,54%	-0,02%	0,87%	14,15%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	3,54%	6,62%	9,83%	3,78%	2,28%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	2,15%	7,77%	10,59%	8,03%	5,10%
Világjáró kötvény eszközalap	-1,01%	-2,93%	3,08%	4,35%	5,03%
Világmarkák részvény eszközalap	-0,61%	-9,04%	-5,42%	14,64%	15,93%

Hozamادات: 2023. 04. 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	-1,39%	0,00%	-0,19%	11,01%	12,84%
Feltörekvő részvény eszközalap	-7,18%	-4,54%	-4,99%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	2,58%	-1,38%	-0,57%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	1,76%	13,91%	1,28%	-4,28%	-2,34%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	-0,61%	-1,94%	2,84%	13,56%	10,88%
Likviditási2021 eszközalap	3,02%	5,67%	7,36%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	-3,27%	7,67%	3,28%	10,54%	3,95%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-0,13%	3,49%	2,41%	4,01%	3,47%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	-1,51%	1,08%	1,26%	6,89%	5,79%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	1,55%	5,98%	5,44%	2,80%	1,79%
Selection abszolút hozam eszközalap	1,35%	7,55%	7,28%	8,67%	3,83%
Vegyes I. eszközalap	-0,74%	10,91%	0,08%	-0,69%	-1,09%
Vegyes II. eszközalap	-2,59%	8,86%	1,37%	4,71%	1,17%

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	0,98%	4,32%	0,55%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-3,88%	6,19%	-4,29%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-0,10%	-0,64%	-6,50%	-3,86%	-2,37%
EuróRészvény eszközalap	3,07%	6,65%	2,97%	12,18%	6,50%
GlobalBrand részvény eszközalap	3,21%	2,02%	-1,81%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	0,44%	7,00%	1,15%	15,44%	19,82%

Hozam adatok: 2023. 04. 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

## Korábbi ERGO Biztosító eszközalapjai

Forint alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Globalis abszolút hozam eszközalap	1,72%	7,84%	8,73%	N/A	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	0,92%	10,79%	3,57%	N/A	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	0,31%	9,34%	3,96%	N/A	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	-0,78%	7,05%	4,64%	N/A	N/A
Rövid kötvény eszközalap	2,59%	6,32%	10,61%	N/A	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	0,93%	1,93%	-3,04%	N/A	N/A
Global II vegyes eszközalap	2,65%	7,30%	2,68%	N/A	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	2,68%	7,85%	4,35%	N/A	N/A
PLI Balanced vegyes eszközalap	-1,10%	0,26%	-4,02%	N/A	N/A
PLI Dynamic részvény domináns eszközalap	-1,03%	3,38%	-5,22%	N/A	N/A

Hozam adatok: 2023. 04. 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

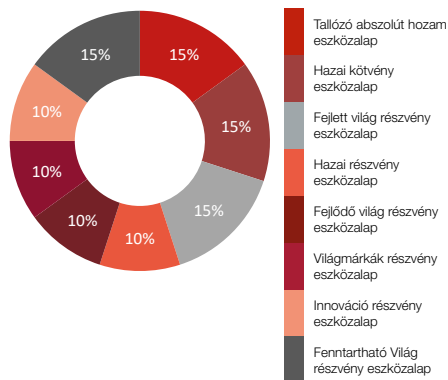
# Mintaportfóliók

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.

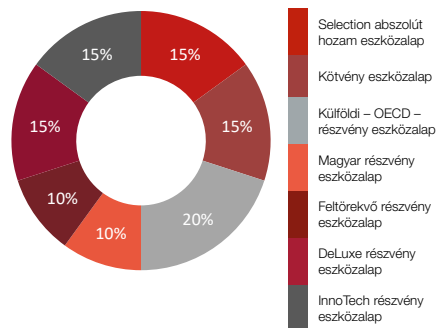
## Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

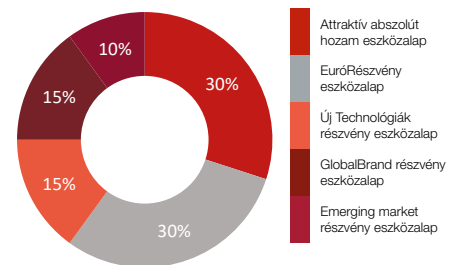
### Forintos II.



### Forintos I.

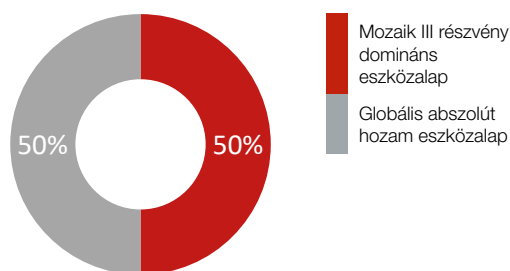


### Eurós

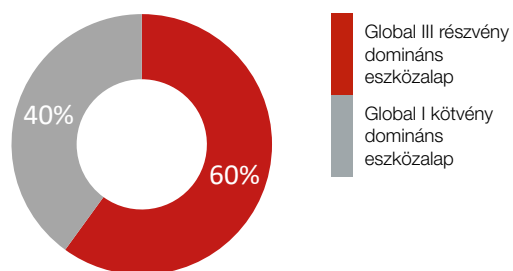


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

### Forintos



### Eurós

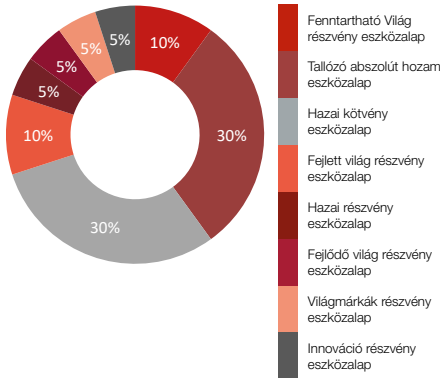


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

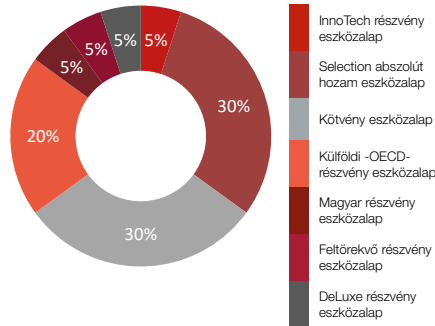
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

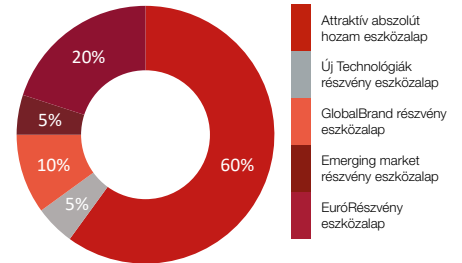
### Forintos II.



### Forintos I.

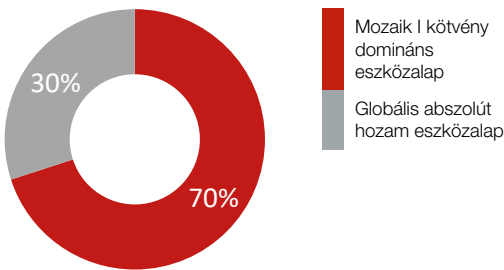


### Eurós

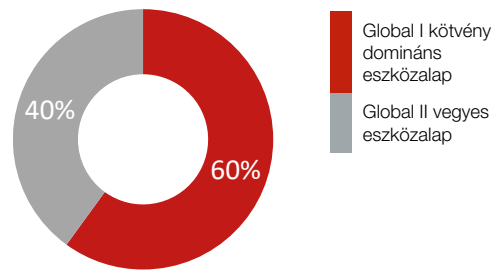


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

### Forintos



### Eurós

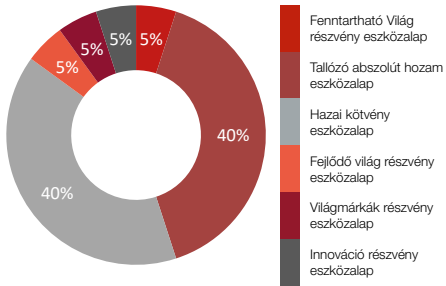


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

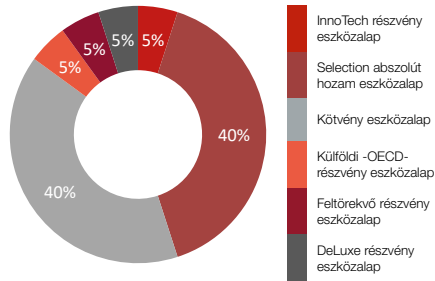
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

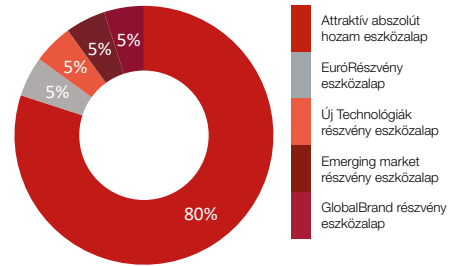
### Forintos II.



### Forintos I.

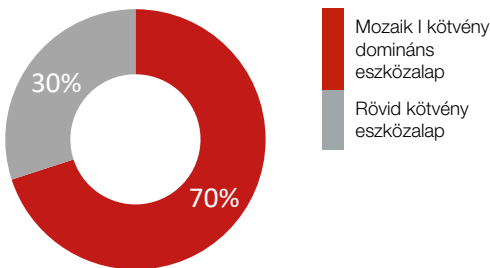


### Eurós

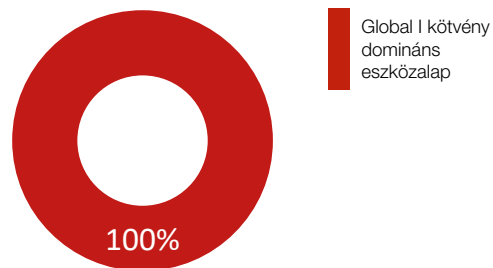


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

### 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.

# Bolondos áprilisban javarészt optimista piac

A nemzetközi tőkepiacokon javarészt pozitív hangulat uralkodott áprilisban, így a szeszélyesség és a hideg megmaradt az időjárásban. A jelentősebb világpiaci történések közül kiemelkedett a Nemzetközi Valutaalap (IMF) jövő évre vonatkozó előrejelzéseinek frissítése, melyben a szervezet az Egyesült Államok számára az idei évre 1%, a jövő évre 1,3%, míg az Eurózára esetében pedig 0,7% (2023-ra) és 1,8%-os (2024) GDP-növekedést prognosztizál. További említésre érdemes gaz-

dasági kép még az amerikai és a kínai inflációs helyzet is, ugyanis a világ vezető két legnagyobb gazdaságában a vártnál kisebb mértékben nőtt a fogyasztói árindex áprilisban, így az infláció rémképe némileg halványodott, de az eltűnéséhez még nehéz út vezet. A pozitív nemzetközi történéseket a hazai részvénypiac is lekövette – a BUX index egyenletes, végül az előző hónaphoz képest több, mint 5%-os növekedéssel, 44 822 ponton zárta az áprilist.

## DEVIZAPIAC

– tovább szárnyalt a forint áprilisban is

A forint úgy tűnik, hogy komolyan gondolja az erősödést, mert immár 7. hónapja (kisebb megingásokkal bár tarkítva) masszív felértékelődést láthatunk a hazai fizetőeszköz piacán. Úgy látszik a politikai kockázatok és az EU-s pénzek körüli további bizonytalanságok sem tudják feledtetni azt a masszív kamatelőnyt, melyből egyelőre az MNB nem kíván visszavenni (bár erre utaló verbális üzenetek már elhangzottak), így áprilisban ismét erősödő forint árfolyamról számolhatunk be. A hónap elején még a 380-as szinteken állt az EUR/HUF kurzusa, mely a hónap végére ismét a 370-es tar-

tomány közelébe izmosodott a nyaralni készülők nagy-nagy öröme, hiszen így egyre olcsóbbá válik az osztrák sör, a horvátországi burek vagy épp az olasz fagyis. Juhééé!





# Fejlett részvényt piacok és eszközalapok

Az április – hűen önmagához – szeszélyes, ingadozó befektetési időszakot hozott, melyben a Generali – fejlett piacokon befektető – eszközalapjai többnyire enyhe negatív teljesítménnyel zártak: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 0,8%-ot csordogált le havi szinten, ahogyan tett ezt a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* is párhuzamosan. Eurós társuk mentette meg a mundér becsületét, hiszen nyereségben sikerült zárnia áprilist: az euróban nyilvántartott *EuróRészvény eszközalap* 1,3%-ot profitált a tavaszi vegyes hangulatból. Nem hagyta magát a tavaszi szélben a *Fenntartható világ részvény eszközalap*,

ellenált a piaci volatilitásnak, és hó végére stabil stagnálás lett a vége (+0,0%). A technológia fókuszú alapok az átlagnál gyengébben teljesítettek most: az *InnoTech részvény eszközalap* 2,8%-ot esett, miközben az *Innováció részvény eszközalap* vesztesége 3,2% volt. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* sem tudta megúszni az áprilisi zivatart, 2,9%-os havi szintű eróziót produkált. Az ERGO Biztosító korábbi alapjaiból örökölt *ERGO Global III részvény domináns eszközalap* 1%-ot tudott előre lépni áprilisban, így üde kivételt jelentett.

# AMERIKA

## – a kamatemeléseknek már látni a végét

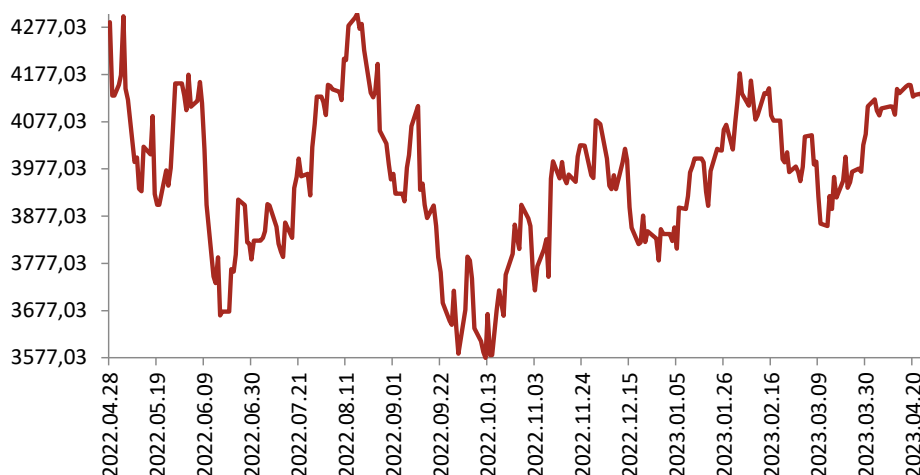
Március hónapban 5%-ra csökkent az éves infláció az Egyesült Államokban a februári 6%-ról, ami pozitív meglepetés, mivel a piac 5,1%-ra számított. Az élelmiszerárak növekedése mérséklődött, az energiaköltségek pedig csökkentek. Az előző hónaphoz képest a fogyasztói árindex 0,1%-kal emelkedett, ami szintén elmaradt a 0,2%-os várakozásoktól. Az élelmiszerek és az energia nélkül számított maginflációs mutató azonban éves szinten 5,5%-ról 5,6%-ra emelkedett, a várakozásoknak megfelelően az USA-ban.

Az enyhülést mutató inflációs adatok mellett a márciusi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét is közzétették: a jegybank tanácsadói szerint idén enyhe recesszió várható. Ennek ellenére a döntéshozók többsége újabb kamatemelést tervez a magas infláció és a feszes munkaerőpiac miatt. A következő emelés-

re májusban lesz lehetőség (időközben, jelen elemzés írásakor ez be is következett, mellyel 5,25%-ra emelkedett a ráta, 25 bázisponttal), utána azonban szüneteltethetik a szigorítást. Bár számos jegybankár támogatja az 5% feletti kamatlábakat, de hozzáteszik, hogy a szigorodó hitelfeltételek közepette óvatosságra van szükség, és kamatok már közel vannak ahhoz, ahol lenniük kell.

Az USA tőzsdeindexei ismét nyereséges hónapot zártak áprilisban: a hagyományos nagyvállalatokat tömörítő Dow Jones index 2,5%-ot erősödött, miközben az S&P 500 1,5%-ot emelkedett. A technológia részvények most gyatrábban teljesítettek, olyannyira, hogy a tech. cégeket tömörítő Nasdaq index-nek csak a stagnálásra futotta havi szinten.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA

## – makacs infláció, visszaeső hitelezés

Az Európai Központi Bank (EKB) márciusi üléséről megjelent jegyzőkönyv megerősítette: további kamatemelések várhatóak a jegybanktól. Ez megfelel az elemzői várakozásoknak és a piaci árazásoknak is. Christine Lagarde elnök szintén a további kamatemelések szükségességéről beszélt az infláció letörése érdekében. Ennek pontos méretére nem tett egyértelmű utalást, a kamatemelések száma elsősorban a hitelpiaci kondíciók változásától függ majd (ezt folyamatosan monitorozzák).

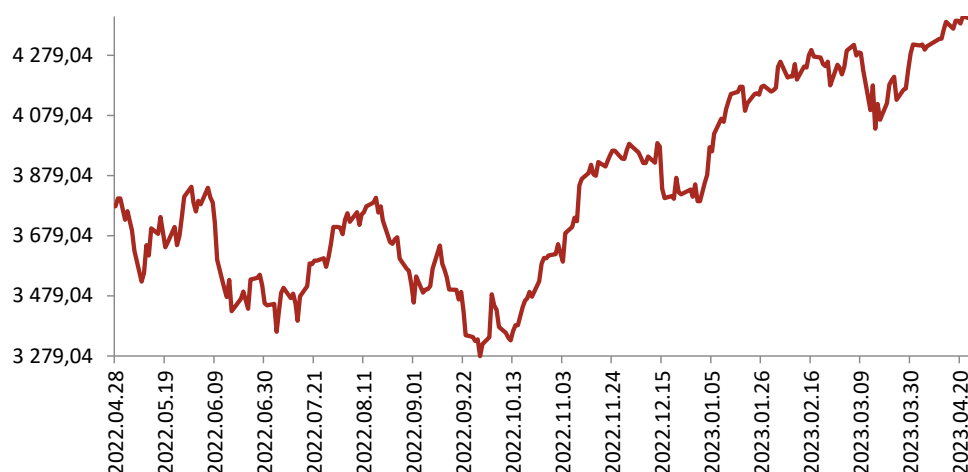
A jelenleg talán legjobban figyelt makromutató, az infláció kapcsán a legfrissebb adatok szerint áprilisban a korábbi 6,9%-ról 7,0%-ra emelkedett az Eurózána inflációs rátája a várt stagnálás helyett. A maginfláció viszont a vártan megfelelően minimálisan csökkent, 5,7%-ról 5,6%-ra. A fő komponensek esetében pozitívum, hogy az élelmiszerár-infláció a márciusi 15,5%-ról 13,6%-ra csökkent, leginkább a feldolgozatlan élelmiszerek ár-

esése miatt, bár a feldolgozott élelmiszereknél is lassulás volt mérhető. Az inflációs adatok egyértelműen megerősítették azt a piaci álláspontot, hogy az EKB-nak további lépéseket kell még tennie az infláció megfékezése érdekében.

Az EKB hitelezési felmérése szerint szigorodtak a hitelkondíciók, így a bankok az elmúlt három hónapban is visszaeső hitelkereslettel szembesültek, de a következő három hónapra még jelentősebb visszaesssel számolnak a lakossági és a vállalati hitelek esetében is. Leginkább a lakossági, lakáscélú hitelkereslet esett vissza, mely az ingatlanpiacra is fékezőleg hat.

Az európai vezető tőzsdeindexek áprilisi teljesítményét nézve a német DAX 1,9%-ot volt képes erősödni, miközben a francia CAC40 2,3%-ot nyert. A brit index eredménye megverte a piacot, az FTSE100 3,1%-ot izmosodott 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 forint bázisú eszközalapjai áprilisban sem tudtak pozitív eredményt produkálni: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 1,8%-os csökkenést mutat, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 0,8%-os lecsorgást könyvelt el havi szinten. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* üde kivételt képez a szolid, de pozitív 0,4%-os teljesítményével április hónap során.

A kínai statisztikai hivatal véleménye, hogy a globális gazdasági helyzet továbbra is változékony, a belföldi kereslet pedig nem elégséges, és az ország fellendülésének alapja sem szilárd. A kínai vezetés a kereslet élénkítésére törekszik, és további intézkedéseket hozhatnak ennek érdekében. A piaci szakértők ennél optimistábbak: megemelte a kínai GDP várakozását két elemzőhöz is (a JPMorgan és a UBS). Előbbi az eddigi 6,0%-os várakozását 6,5%-ra javította, míg utóbbi

5,4%-ról 5,7%-ra emelte előrejelzését a gazdaság várható idei teljesítményét illetően. A két elemző a pozitív meglepetést okozó friss GDP adat után hajtotta végre a korrekcióját, aminek alapja elsősorban az erős fogyasztás, illetve az ingatlan szektor javulása volt. A Citi elemzőhöz már korábban 6,1%-ra emelte előrejelzését.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) javított az Ázsiára vonatkozó gazdasági előrejelzésén, mivel Kína fellendülése támogatja a növekedést, ugyanakkor figyelmeztetett a tartósan magas infláció és a nyugati bankszektor problémái által kiváltott globális piaci volatilitás kockázataira. A szervezet szerint 2023-ban a világ nagy régiói közül Ázsia és a csendes-óceáni térség gazdasága lesz a legdinamikusabb, a kínai GDP 5,2%-kal nőhet idén (ez némileg pesszimistább várakozás, mint amit a piaci elemzőházak jeleznek előre).

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



# MAGYARORSZÁG

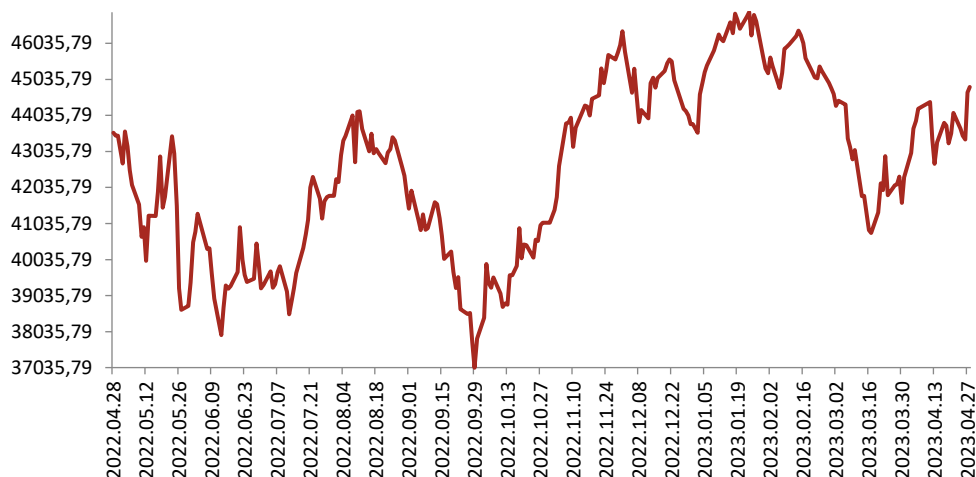
– magához tért a hazai tőzsde a tavaszi rügyfakadásra

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap*) a BUX index felpattanásának köszönhetően remek hónapot zártak: a rendre 4,5% és 4,8%-os mértékű teljesítmények most a referenciaindexhez képest kis mértékű alulteljesítést jelentenek bár, de ügyfeleink mosolya azért vélhetően ettől még nem halványodik el a nyereségek láttán. Az ERGO korábbi alapjai közül magyar részvényeket is tartalmazó *ERGO Mozaik III részvény domináns eszközalap* a tisztán magyar részvényalapokhoz képest kissé elmaradva, 3,5%-os nyereséget ért el áprilisban.

Áprilisban a hazai kötvénypiacon a hozamok mérséklődése volt a jellemző a hónap során, főleg a hosszabb lejáratokon volt igazán érzékelhető a csökkenés. A Generali kötvényalapok így ismét jelentős nyereségben tudtak végezni havi összevetésben: a *Kötvény eszközalap*, a *Hazai kötvény eszközalap* és az *ERGO Mozaik I kötvény domináns eszközalap* egyaránt nagyságrendileg 3-3,1%-os profitot termelt a kötvényekben gondolkodó ügyfeleink számára.

Jelentős növekedést hozott a második negyedév első hónapja a Budapesti Értéktőzsdén. A hazai börze elsődleges részvénytutatója, a BUX index 44 822 ponton zárta az áprilist, amely 5,9%-os emelkedést jelent márciushoz képest. Az azonnali piac ezzel együtt visszafogott hónapot zárt 112,7 milliárd forintos forgalommal, amely napi átlag tekintetében 6,3 milliárd forintot jelent. A legnagyobb, 51 milliárd forint értékben ebben a hónapban is az OTP Bank papírjában zajlott a kereskedés, a bank részvényei 3,2%-ot emelkedtek havi szinten. Az OTP-t a Richter Gedeon és a MOL követte a forgalmi rangsorban: míg a gyógyszeripari társaság 30,5 milliárd, az olajvállalat 26 milliárd forintos forgalmat ért el, a két részvény nyeresége rendre 11,5% és 6,9% voltak. A legkisebb bluechip, a Magyar Telekom 6,4%-os erősödéssel jutalmazta meg befektetőit április hónapban.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

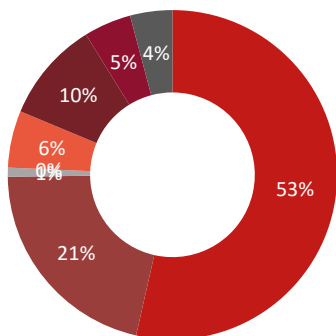


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

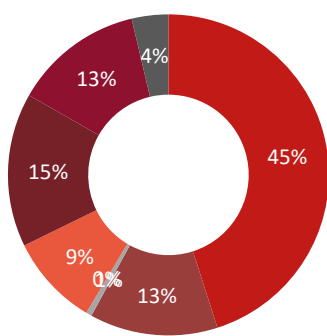
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

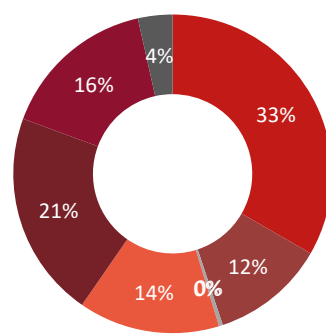
Horizont 5+ vegyes eszközalap



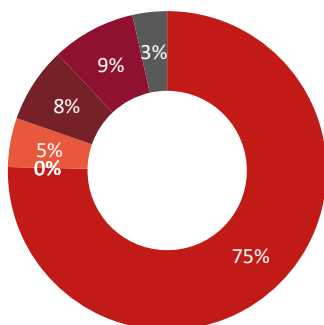
Horizont 10+ vegyes eszközalap



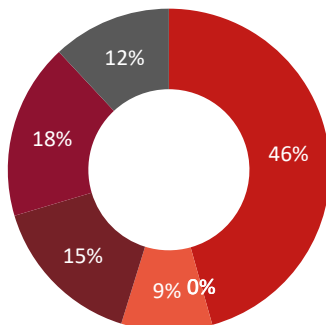
Horizont 15+ vegyes eszközalap



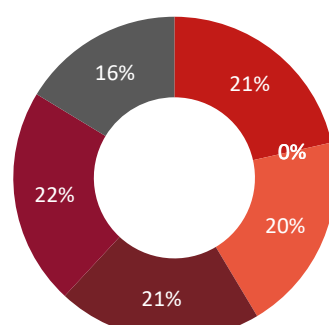
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



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 – Horvátországba készülsz a nyáron és tavaly megmaradt a kunád? Ne idegeskedj miatta!**

A magyar lakosság egyik legnépszerűbb nyári külföldi üdülési célországa Horvátország, ahol most izgalmas változást fognak tapasztalni a nyaralók. A horvát kunát ugyanis felváltotta az euró. Horvátország 2023 január elsején csatlakozott az euróövezethez, és miután lejárt a kéthetes átmeneti időszak, már csak euróban lehet fizetni az országban. Az Európai Központi Bank (EKB) 2020 júliusában vette fel Horvátország devizáját az „euróövezet előszobájának” tartott ERM-2 árfolyam-mechanizmusba.

Az eurót használó uniós tagállamok tanácsa, az eurócsoport tavaly június közepén állapodott meg arról, hogy Horvátor-

szág az euró bevezetéséhez szükséges valamennyi feltételnek megfelel. A szükséges jogszabályok elfogadásával az év végéig lezárult az a folyamat, amelynek eredményeképp Horvátország január elsején az euróövezet 20. tagjává válhatott. A tagországok pénzügyminisztereinek tanácsa (Ecofin) az euró és a horvát kuna közötti átváltási árfolyamot 1 euróra vetítve 7,53450 kunában határozta meg.

#### **Mit tehetünk a korábbi évek nyaralásából megmaradt kunával?**

A bankok és más pénzügyintézetek 2023 végéig a már előre meghatározott árfolyamon díjmentes váltják a kunát, ezt követően már csak a jegybankban lehet becserélni a régi pénzeket. A bankjegyek korlátlan ideig beválthatók, de a fém pénz csak a következő három évben.