

2024. november

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	7,09%	10,50%	29,15%	13,34%	18,65%
Fejlődő világ részvény eszközalap	8,48%	10,93%	22,79%	5,41%	9,40%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	5,89%	10,84%	27,18%	11,78%	N/A
Hazai kötvény eszközalap	0,76%	5,73%	12,52%	3,04%	0,96%
Hazai részvény eszközalap	1,94%	10,53%	27,63%	12,65%	15,92%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	4,28%	8,56%	20,13%	7,27%	7,17%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	5,91%	9,92%	24,49%	9,35%	10,81%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	2,36%	6,70%	15,30%	5,97%	4,26%
Innováció részvény eszközalap	8,64%	15,55%	38,37%	12,89%	28,12%
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,68%	3,67%	8,20%	9,58%	5,89%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	1,51%	5,54%	14,87%	12,61%	10,66%
Világjáró kötvény eszközalap	4,26%	6,27%	12,82%	7,82%	6,94%
Világmarkák részvény eszközalap	8,18%	10,29%	25,05%	11,31%	18,76%

Hozam adatok: 2024. 10. 25.

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	6,05%	3,99%	16,96%	2,28%	12,42%
Feltörekvő részvény eszközalap	3,96%	5,09%	17,49%	5,09%	N/A
InnoTech részvény eszközalap	8,96%	16,03%	36,23%	15,41%	N/A
Kötvény eszközalap	0,36%	4,65%	10,41%	2,03%	0,01%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	5,61%	7,56%	27,30%	11,75%	15,81%
Likviditási2021 eszközalap	1,60%	3,51%	7,75%	9,01%	N/A
Magyar részvény eszközalap	1,77%	10,76%	28,17%	11,98%	14,75%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	3,59%	6,57%	17,63%	6,78%	6,80%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	5,11%	8,12%	22,92%	7,85%	9,50%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	2,25%	4,88%	12,64%	7,11%	5,26%
Selection abszolút hozam eszközalap	0,66%	5,50%	17,54%	10,43%	10,66%
Vegyes I. eszközalap	0,75%	6,75%	17,26%	4,13%	3,71%
Vegyes II. eszközalap	1,14%	9,03%	23,25%	7,67%	8,75%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	0,24%	1,88%	4,03%	0,10%	N/A
Emerging market részvény eszközalap	3,09%	3,63%	13,16%	0,52%	N/A
EuróKötvény eszközalap	1,68%	3,25%	6,20%	-2,85%	-2,01%
EuróRészvény eszközalap	3,05%	4,77%	22,00%	7,99%	10,09%
GlobalBrand részvény eszközalap	5,18%	4,45%	15,43%	3,86%	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	5,13%	11,29%	33,24%	11,15%	23,53%

Hozam adatok: 2024. 10. 25.

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
Globális abszolút hozam eszközalap	1,30%	5,53%	16,35%	11,22%	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	1,29%	6,05%	17,45%	6,91%	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	2,03%	6,85%	21,56%	9,09%	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	1,71%	6,90%	24,17%	11,48%	N/A
Rövid kötvény eszközalap	1,84%	3,74%	8,44%	10,49%	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	2,38%	4,26%	11,54%	1,03%	N/A
Global II vegyes eszközalap	2,57%	3,92%	16,04%	4,04%	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	2,76%	4,29%	20,24%	7,16%	N/A

Hozam adatok: 2024. 10. 25.

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

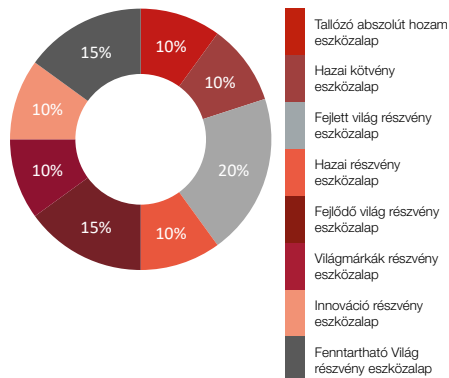
Mintaportfóliók

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.

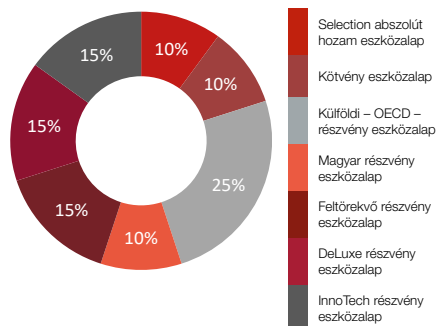
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

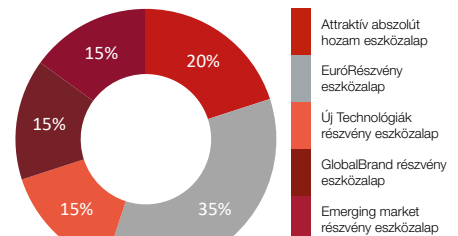
Forintos II.



Forintos I.

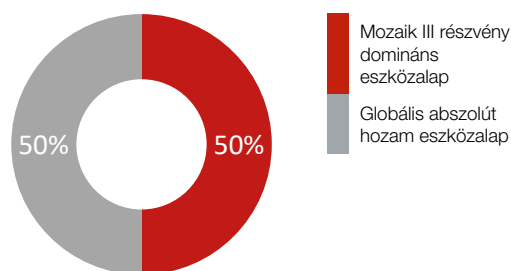


Eurós

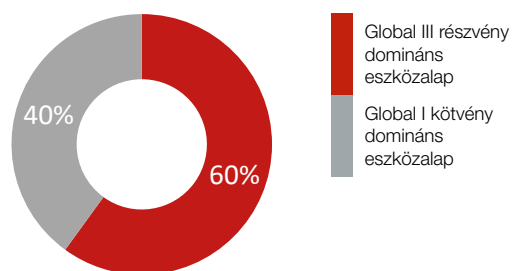


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

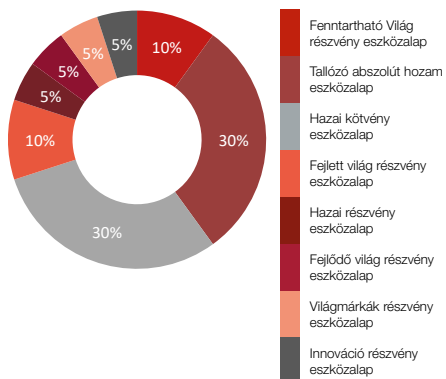


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás 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 időszereiségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, esetlegesen vagy következményi károkért.

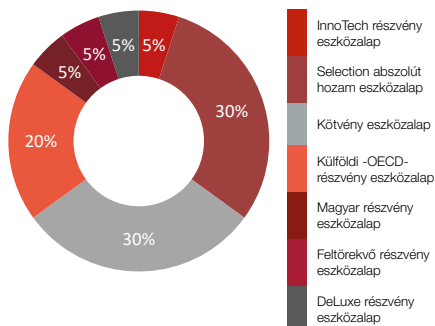
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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 ki-alakítását ajánljuk.

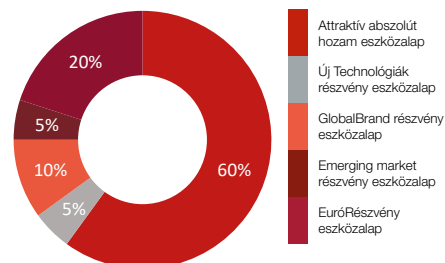
Forintos II.



Forintos I.

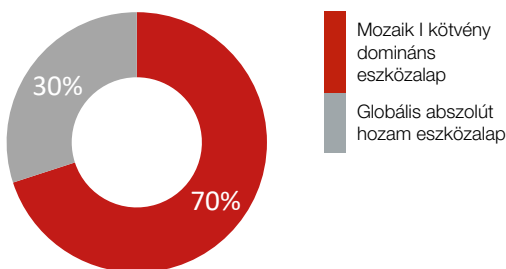


Eurós

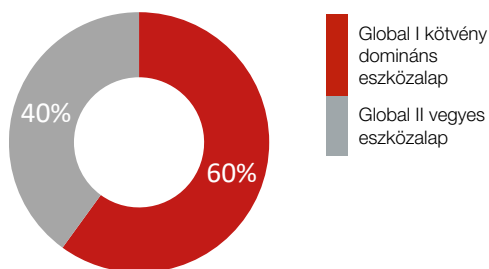


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



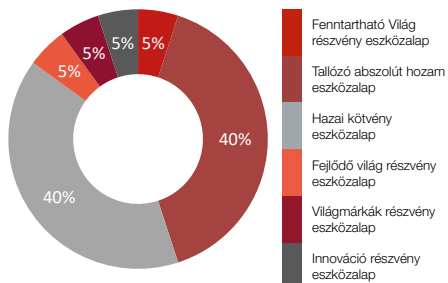
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás 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 időszerezésért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.

Befektetési szemle

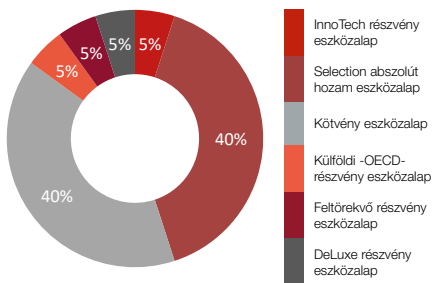
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

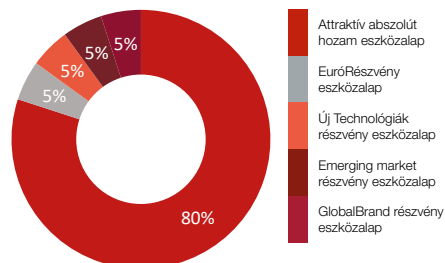
Forintos II.



Forintos I.

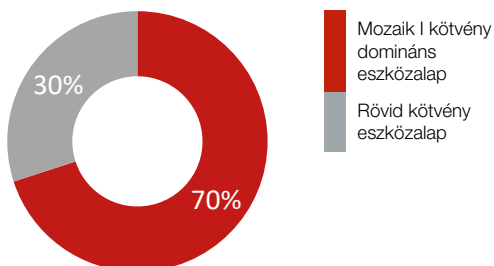


Eurós

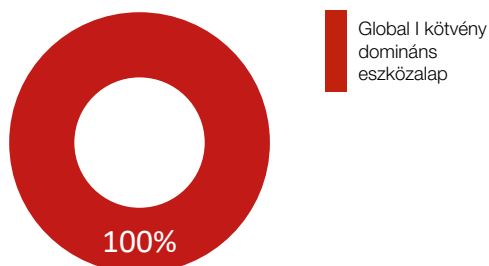


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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

Az amerikai elnökválasztásra fordulva

Az októberi hónap legkiemelkedőbb témája az egyre közeledő amerikai elnökválasztás volt, amelynek jelentősége nő az ellenfelek közötti verseny szorossága és az előrevetített gazdaságpolitikák közötti különbségek miatt. A számos statisztika mellett nagy kérdés a piacon, hogy vajon ki lehet az igazi befutó, végül újra demokrata elnökséget, vagy republikánus vezetést láthatunk a világ legfontosabb gazdaságának élén. A demokrata és a republikánus gazdasági elképzelések között komoly különbségek vannak, így míg Harris elsősorban a minimálbér emelésére és az alsó-középosztály felemelésére összpontosítja politikáját, addig Trump deregulációra, illetve a társasági adók csökkentésére koncentrálna. Utóbbit a republikánus elnökjelölt jól célzott exportvámokkal is kiegészítené, míg a demokraták általános exportvám emelést terveznek. Ezek célja a belső piacok megerősítése, valamint az import csökkentése.

Ugyanakkor továbbra sem feledkezhetünk meg az elmúlt időszakot meghatározó tényezőkről sem, amelyek a fogyasztói árindex alakulása, illetve az erre reagáló monetáris politika. Ha a legnagyobb gazdaságokat tekintjük, akkor azt láthatjuk, hogy az árszínvonal csökkenés továbbra is trendként folytatódik, habár láthattunk kisebb felíveléseket, ezeket még nem tekinthetjük egy komolyabb, újabb körös inflációnak. Mindezeknek megfelelően elmondható, hogy az árszínvonal csökkenése és az ennek megfelelően alakuló jegybanki politikák tankönyvi példának megfelelően történt eddig, habár nem hagyhatjuk figyelmen kívül a szigorú gazdaságpolitika hosszú távú potenciális következményeit sem, mint például egy később megjelenő recesszió, vagy a munkaerőpiaci dinamikák teljes átrendeződése – amely a természetes munkanélküliségi ráta ideiglenes változását is elhozhatja. A fejlett gazdaságok zömében, így például eddig egészséges dezinflációt és pozitív gazdasági növekedést láthattunk, amely egyelőre egy soft

landing szerű eseményre enged minket következtetni, azaz sikerül az infláció legyűrése tartós recesszió nélkül. Ugyanakkor a fejlődő gazdaságokban már nem teljesen ezt a dinamikát láthatjuk, ugyan az infláció így is sok országban megközelítette a jegybanki céltartományt, előfordulnak olyan gazdaságok – mint hazánk is – ahol egy recesszív folyamat veszi kezdetét. Utóbbi a szigorú inflációs politika, illetve a kiköltekezett államháztartások eredménye, amelyek nem képesek kellően stimulálni a gazdaságot. Ugyan ennek előnye, hogy a felesleges pénzosztást elkerülve kisebb valószínűsége van egy újabb inflációs felfutásnak, habár annál nagyobb esélye van egy visszaesésnek.

A globális politikai feszültségek számos régióra és fejlett gazdaságra rányomják a bélyegjüket, hiszen ezen régiókat a befektetők elkerülik, így visszaesik a gazdasági aktivitás, nehezebben jutnak finanszírozáshoz és növekedhet a munkanélküliség. Az ilyen gazdaságok – mint például a közel-keleti gazdaságok egy része – komoly politikai kockázattal is futnak. A háborúk hatása meglátászik számos árupiaci termék piacán is, hiszen bármelyik pillanatban alakulhatnak ki komoly hiányok olyan termékek piacán, mint például az olaj, így itt fokozott volatilitásra lehet számítani a közeljövőben is. Az orosz-ukrán konfliktus komoly áttörés nélkül folyik továbbra is, amely, mint kockázati tényező nehezíti a régió, így hazánk gazdaságának feladatát is. Továbbra is komoly bizonytalanságok vannak a világ egyik legdinamikusabban növekedő gazdasága körül is, hiszen a Kínai Népköztársaság által bemutatott óriási gigacsomag kezd egyre inkább egy átmeneti megoldásnak látszani. A szeptember végén bemutatott gazdasági stimulus, amely hatalmas likviditást zúdított a gazdaságra – így a piacokra is – elsősorban a finanszírozási piacokat rázta fel, de komoly hatása volt a tőkepiacokra is, ahol soha nem látott növekedést figyelhettünk meg a legfontosabb indexekben.

Hazánk valutájával szemben az elmúlt hónapok dinamikájának megfelelően folytatódott a piaci ellenszél, amely több éves mélypontra lökte azt. A forint első sorban a hazai gazdasági kilátások folyamatos romlásának hírére gyengült, majd a harmadik negyedéves GDP adataira, amely a vártnál sokkal rosszabbul, -0,7%-os szinten alakult. Ezzel hazánk újra technikai recesz-szióba zuhant, hiszen ez a második egymást követő negatív GDP növekedés. Erre reagálva a forint a 410-es szintet közelítette meg az euróval szemben október végére – utoljára 2022 végén volt ezen a szinten az árfolyam. A befektetők úgy gondolhatják, hogy ilyen gyenge gazdasági teljesítmény mellett a jegybanki és a fiskális politika között nehezen lesz egyensúly, amely ahhoz vezethet, hogy az MNB nem tud kellően hatékonyan fellépni az árfolyam nagy mértékű gyengülése ellen.

Mindemellett a legfontosabb devizapár, az EURUSD-ban is volt bőven mozgás, így a dollár erősödése folytatódott az európai deviza ellen. Ennek hátterében meghúzódhat az, hogy a tengerentúli jegybankon csökken a nyomás a további kamatvágások tekintetében a kedvezően alakuló munkaerőpiaci és gazdasági adatok eredményeként, míg az EKB egy heterogén gazdasági adottságokkal rendelkező tömb felett dönt, amely megnehezíti a kormányzást. Az októberi jegyzés során az 1,12-es magasságból egészen 1,09-ig csökkent. A dollár erősödésében szerepet játszott, hogy az elnökjelöltek kifejtették gazdasági terveiket a következő elnöki ciklusra, amelyek része mindkét jelölt részéről a

továbbra is erős deviza fenntartása. Az elemzői és a piaci várakozások alapján újra táguhat a kamatkülönbözet a két devizában: az Államok gazdasága el fogja bírni a huzamosabb ideig magasán maradó kamato-kat, míg az EKB valószínűleg az eddigi tempójában fog kényszerülni további vágásokat eszközölni annak érde-kében, hogy elkerüljék a fejlődő tagországok további gazdasági csökkenését. A kamatkülönbözet akár 30 bázisponttal is nőhet, amely komoly differenciát je-lent az amúgy is alacsonyabb kamatszinteken. Az ING elemzői azt nyilatkozták, hogy a fent részletezett folya-matoknak köszönhetően akár a paritás környékére is visszatérhet az árfolyam, azaz 1 dollár 1 eurót érhet középtávú jövőben. Az európai feldolgozóipari gyengü-lés éllovasa a német autóipar, amely a vártnál nagyobb mértékben esett vissza az elmúlt hónapokban, de nem segít ez az olyan gazdaságoknak sem, mint Magyar-ország, amely komoly kitettséggel rendelkezik ezen szektor felé. Ezen országok devizái hasonlóképpen, de nagyobb mértékben romlottak a dollárhoz képest az elmúlt időszakban. A következő FED döntés november 7-én lesz, amely során kiderül, hogy folytatja-e a jegy-bank az eddigi kamatcsökkentési tempót és újabb 50 bázisponttal 4,5%-ra változtatja az irányadó rátát, vagy csökkenti ennek mértékét és csak 4,75%-ra helyezik azt. A kamatvágási ciklusok közötti különbséget az is alátámasztja, hogy míg a FED tartósan 2% körüli reál GDP növekedést vár a következő 2 évben, addig az EKB 1,3% és 1,5% növekedést vár 2025-re és 2026-ra.

Fejlett részvénytőzsiák és eszközalapok

A fejlett piacokon befektető Generalis eszközalapok nagyrészt nyereséggel fejezték be az októberi elszámolást: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 2,58%-kal, a *Fenntartható Világ részvény eszközalap* 0,68%-kal zárt magasabban, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* 1,92% nyereséget szedett magára. Az *Euró-Részvény eszközalapnak* nem sikerült pozitív tartományban zárnia az októbert, 0,89%-kal gyengült a hónap-ban. A technológia fókuszú alapok ismét a legjobbnak bizonyultak: az *InnoTech részvény eszközalap* árfolyama 3,52%-kal, az *Innováció részvény eszközalap* árfolyama

3,6%-kal növekedett az év tizedik hónapjában. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* ennél kisebb nyereséget, 0,8%-os növekedést ért el október-ben. A *Global III részvény domináns eszközalap* azon-ban 1,23% csökkenést szenvedett el a hónap során.

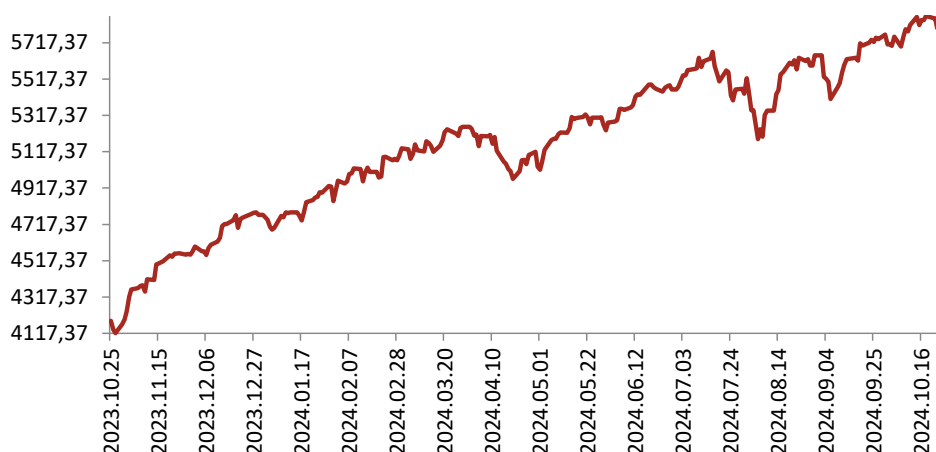


AMERIKA

Az amerikai gazdaság inflációja szép lefele ívelő pályát ír le, így úgy tűnhet nem volt elhamarkodott lépés a szeptemberi FOMC által megszavazott 50 bázispontos alapkamat vágás, amellyel így 5,0%-ra csökkentették az alapkamatot. Az infláció szeptemberben 2,4% volt, amely ugyan nem éri el a FED 2,0%-os célját, tartós tempóban közelít felé. Utoljára 2021 februárjában volt ennél kisebb az árszínvonal emelkedésének mértéke. A 2024 harmadik negyedéves növekedés 2,7% volt éves alapon, amely továbbra is stabil növekedést mutat, miközben a munkaerőpiacon sem láttunk tartós visszaesést. A munkanélküliségi ráta ebben a hónapban is 4,1%-on alakult (szeptemberhez hasonlóan), ugyan a non-farm payrolls jóval elmaradt a várakozásoktól: a 100k várakozás helyett 12k lett az aktuális adatközlés eredménye.

A tőkepiaci hangulat nem különösebben változott az elmúlt hónapban, habár a legfőbb indexek stagnáltak az októberi jegyzés során. Az S&P500 és a Nasdaq100 fél-fél %-kal csökkentek, miközben a Dow Jones valamivel ennél gyengébben 1,22%-kal került lejjebb. A legnagyobb tőzsdei vállalatok hozamában a szokásosnál nagyobb szórást tapasztaltunk, az NVDA 9,4%-kal került feljebb, míg az Apple és a Microsoft rendre 0,8% és 5,1%-ot estek vissza. Előbbivel kapcsolatban érdekes hír, hogy a klasszis befektető Warren Buffett és a Berkshire Hathaway soha nem látott mértékben építi le Apple pozícióját, amely egyszerre jelent egy többletkínálatot a piacon és rontja a szentimentet a vállalat jövőjével kapcsolatban.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



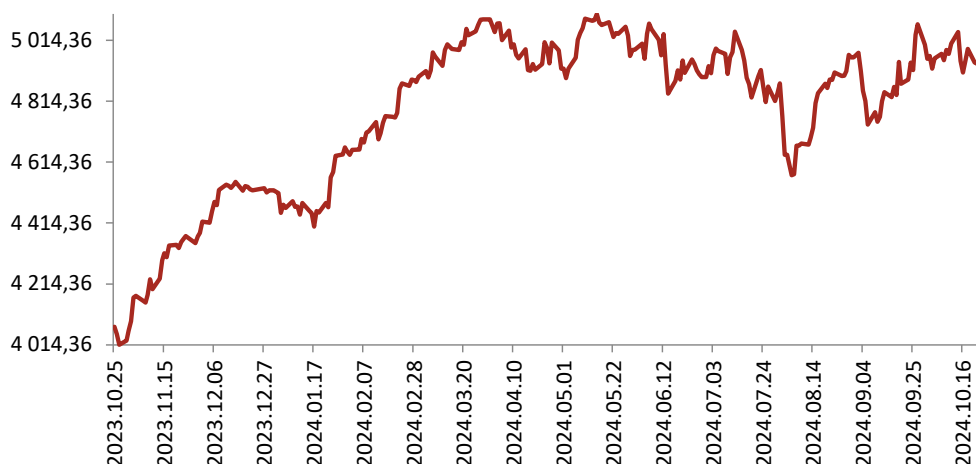
EURÓPA

Az Eurózónában hasonlóképpen alakult az árszínvonal emelkedése az elmúlt hónapokban, mint az Államokban. A szeptemberi infláció már beesett az EKB 2,0%-os célrátája alá, de októberben újra 2,0%-on állt az emelkedés. A jegybank várakozásai alapján idén az átlagos áremelkedés 2,5% lehet, míg a következő két évben rendre 2,2% és 1,9% körül alakulhat. Mindemellett a gazdaság növekedési kilátásai közel nem alakulnak olyan rózsásan, tekintettel arra, hogy a harmadik negyedéves gyarapodás 0,4% volt az Eurózónában. A fentiekben részletezett módon a gyenge teljesítmény elsősorban a feldolgozóipar visszaesése miatt alakult ki, amely a legfrissebb adatok szerint több, mint 6,0%-kal estek augusztusban az előző év azonos időszakához képest, miközben idén még egyetlen hónapban sem láthattunk pozitív adatot. Mindemel-

lett munkanélküliség továbbra is kiemelkedően alacsony a maga 6,3%-os szintjével szeptemberben, amely sokkal inkább utalhat egy feszült munkaerőpiaci helyzetre, mintsem egy növekedő munkaerőpiacra.

Az EKB 2024 tavasza óta folyamatosan csökkenti a kamatokat, a csúcson 4,5%-on álló irányadó ráta egészen 3,4%-ra csökkent az utolsó októberi ülés eredményeként, amelyet alátámaszt a folyamatosan csökkenő infláció. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő EuroStoxx 50 index 0,46%-ot, a német DAX index -1,28%-ot, a francia CAC 40 index -3,71%, a spanyol IBEX -1,11%-ot, az olasz FTSE MIB index 0,46%-ot az angol FTSE 100 -1,45%-ot mozgott a hónap során saját devizában mérve.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK

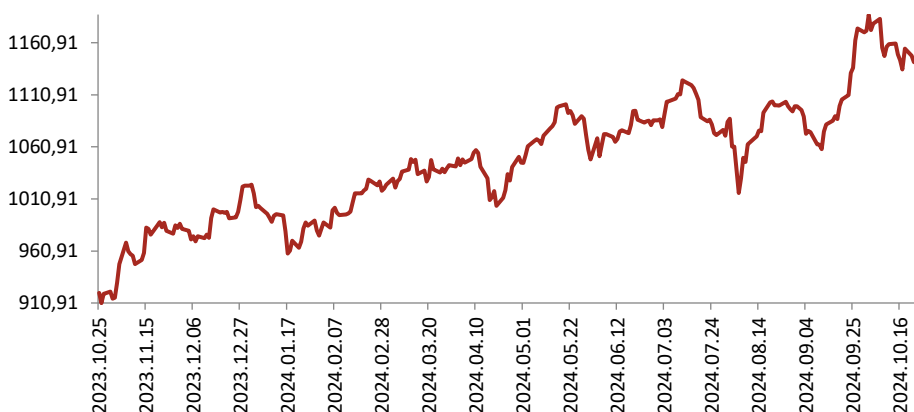
A legmeghatározóbb feltörekvő piaci gazdaság továbbra is komoly terhet visel a folyamatosan csökkenő ingatlanpiaci buborék miatt. Ugyanakkor hatalmas mozgásokat okozott a Kínai Népköztársaság által bemutatott gigantikus méretű élénkítő csomag. A szeptemberben bemutatott hatalmas fiskális és monetáris lazítást mutató élénkítő csomag célja, hogy fenntartsa a Kínai Népköztársaságot a víz felett, úgy tűnik bármi áron. A csomag egyszerre segíti a hitelezési piac újraindítását, amelynek középpontjában a bankok minimális likviditási rátájának csökkentése, a lakáshitelezési kondíciók lazítása és kedvező refinanszírozási hitelkonstrukciók állnak a vállalatok számára, amelyek részvényvisszavásárlásra költhetik a pénzt. Ennek értelmében, ha a hitelkamat alacsonyabb, mint a vállalat osztalékhozama, akkor teljesen racionális lépés részvényvásárlásba kezdeni – ennek hatását tapasztalhattuk is az elmúlt időszakban, amely többtíz százalékpontos emelkedéseket hozott a legnagyobb indexekben is. Azok, akik időben le tudták kereskedni ezt a lendületet a piacon komoly hozamra tehettek szert, ugyanakkor akik a csúcson vásároltak arra spekulálva, hogy ez egy komoly felfele ívelő trendet indíthat a

piacon egyelőre pórul jártak, hiszen a Shanghai Composite index 1,6%-ot csökkent az októberi jegyzés során. Ez a szám komoly visszaesést jelent a szentimenttel kapcsolatban, főleg, ha kontextusba helyezzük azzal, hogy szeptember végén néhány nap alatt közel 20,0%-ot emelkedett a piac. A legfontosabb kérdés a kínai gazdasággal kapcsolatban továbbra is az, hogy a különböző gazdasági beavatkozások tovább rontják-e a jelenlegi helyzetet, vagy sikerül megállítani a mostani gazdasági trendet, amelyet csökkenő fogyasztás és csökkenő növekedés jellemez.

További piacokra evezve vegyes képet kapunk a teljesítményekkel kapcsolatban, a CETOP 2,0%-ot esett, míg az MSCI Latam index közel 5,2%-ot veszített piaci kapitalizációjából.

A feltörekvő részvénypiacokba fektető eszközalapok közül a *Fejlődő világ részvény eszközalapnak* és a *Feltörekvő részvény eszközalapnak* sikerült pozitív tartományban zárnia az októbert, az előbbi 2,17%-os, míg az utóbbi 0,4%-os emelkedést produkált a tárgyhónapban. Ezzel szemben az eurós *Emerging market részvény eszközalap* 1,54%-os veszteséget szenvedett el a hónapban.

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



MAGYARORSZÁG

Magyarország újra technikai recesszióban van, derült ki a harmadik negyedéves adatközlés során. Az első negyedévben 0,2%-kal, majd 0,7%-kal zsugorodott hazánk gazdasága, utóbbi mélysége meglepte a piacokat, amely meglátszik hazánk kockázati felárán és devizáján. A recesszió eredményeként nagy mértékben növekedik a kilátástalanság hazánk gazdaságpolitikájára tekintve, hiszen míg a kormány bármit megtenne a pozitív növekedésért, addig a jegybanki érdekek mást mutatnak.

Az elmúlt években növekedő kitétszégünk a feldolgozóipar, azon belül is az autóipar felé egyre kockázatosabbnak tűnik tekintettel arra, hogy a nyugat-európai autóipar akadozik, a német gazdaság pedig hasonló problémákkal néz szembe. Hazánkban elsősorban a valamivel alacsonyabb hozzáadott értékkel rendelkező ágazatokat telepítik a nagy autógyártók, így egy esetlegesen (a vártnál nagyobb) lassulás esetén veszélybe kerülhet a magyar szektor, amely elsősorban az összeszerelésre szakosodott.

További nyomást jelent a lejáró állampapír állománnyal kapcsolatos probléma, hiszen a kormány finanszírozáshoz jutott az attraktív állampapír konstrukciók révén, ezek lejáráta és kivezetése után kérdés, hogy milyen sikeresen tud forráshoz jutni a kormány.

A hazai tőkepiaci teljesítmény bizonyos értelemben lekövette a fenti eseményeket, amelyek gátat vetettek az eddigi növekedésnek. Az októberi jegyzés során nagyságrendileg 0,5%-kal csökkent a BUX index. Továbbra is komoly kockázati felárként jelenik meg a szomszédban dúló háború, de a közel-keleti konfliktus is nehezíti országunk sorsát más feltörekvő piaci gazdaságokkal párhuzamban. Mindezek hatását felerősíti, hogy a legkisebb eseményekre is azonnal megszabadulhatnak a piaci szereplők régiók eszközeitől, amely a piacok és a devizánk további gyengülését jelentheti.

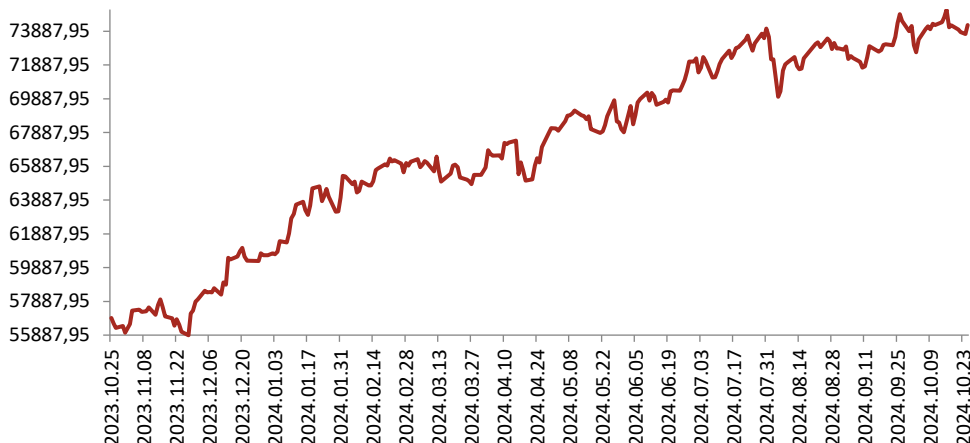
Mindezek fényében gyakorlatilag elérhetetlenné vált az MNB inflációs előrejelzésében látott gazdasági növekedés, amely 2024 éves teljesítményét 1,0-1,8% közé tette. Emellett kérdéses az is, hogy a 2,7-3,6% közé várt átlagos éves infláció a sáv melyik szélén fog alakulni (ha benne lesz), amely ugyan nagy mértékben csökkent, idei minimuma 3,0% volt. A munkanélküliségi rátára tekintve kiugrik a szeptemberi adat a maga 4,6%-ával, amely éves átlagos értékét 4,2-4,3% közé vár a jegybank, illetve 3,6-3,9% közé 2025-ben és 3,3-4,0% közé 2026-ban.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*) 0,41%-os és 0,36%-os profitot termeltek a magyar részvénytőkepiaci szerelmeinek. A *Mozaik III részvény domináns eszközalap* 0,36%-os

eredményt biztosított a befektetőknek október hónap során.

A magyar kötvénytúlsúlyos alapok ismét ráléptek a fékpedálra és veszteséges hónapot zártak októberben: a Kötvény eszközalap és a Hazai kötvény eszközalap rendre 2,53%-os és 2,45%-os veszteséget ért el havi szinten. A *Mozaik I. kötvény domináns eszközalap* 0,89%-os negatív eredményt produkált októberben.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

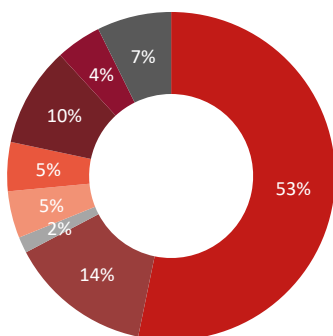


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

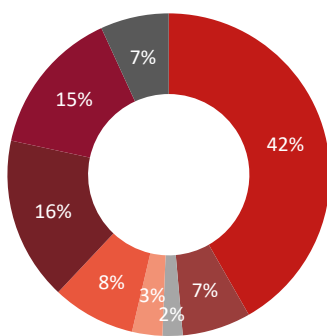
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézet és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt az inflációt meghaladó hozamot érjen el egy jól 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.

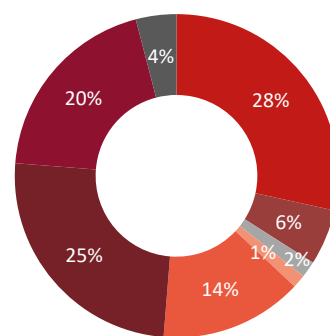
Horizont 5+ vegyes eszközalap



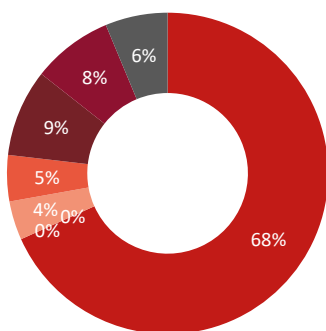
Horizont 10+ vegyes eszközalap



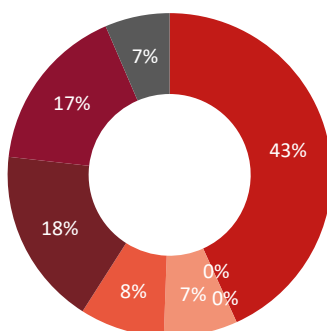
Horizont 15+ vegyes eszközalap



Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

