

2023. szeptember

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	5,57%	5,97%	3,09%	13,64%	12,94%
Fejlődő világ részvény eszközalap	4,59%	1,62%	-4,61%	5,29%	5,10%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	4,97%	6,68%	5,94%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	6,96%	13,24%	18,29%	-2,10%	0,35%
Hazai részvény eszközalap	15,68%	22,51%	30,07%	20,17%	10,64%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	6,48%	9,31%	10,81%	3,93%	5,07%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	6,28%	7,87%	7,75%	7,02%	7,73%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	6,80%	11,03%	15,47%	1,66%	3,05%
Innováció részvény eszközalap	4,87%	12,31%	9,04%	10,53%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	4,13%	8,47%	14,09%	5,77%	3,60%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	7,35%	11,65%	18,55%	10,86%	7,64%
Világjáró kötvény eszközalap	3,30%	4,20%	2,08%	5,33%	5,67%
Világmarkák részvény eszközalap	7,01%	6,97%	-2,37%	12,78%	14,88%

Hozam adatok: 2023. 08. 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	5,36%	3,89%	2,07%	7,40%	10,71%
Feltörekvő részvény eszközalap	7,10%	2,85%	-2,77%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	5,39%	15,36%	9,82%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	6,31%	12,30%	16,89%	-2,48%	-0,43%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	5,49%	5,01%	5,88%	12,44%	10,46%
Likviditási2021 eszközalap	4,02%	7,71%	12,19%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	16,79%	23,53%	30,43%	18,87%	10,20%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	5,13%	6,78%	8,05%	4,38%	4,51%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	4,94%	5,06%	4,75%	6,26%	6,52%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	5,26%	8,06%	11,83%	4,07%	3,18%
Selection abszolút hozam eszközalap	5,85%	9,59%	14,92%	10,64%	6,22%
Vegyes I. eszközalap	10,23%	16,13%	21,50%	2,87%	2,01%
Vegyes II. eszközalap	13,56%	19,69%	25,38%	10,35%	5,71%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	0,61%	2,32%	3,92%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	3,09%	1,11%	1,79%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-0,30%	2,22%	-2,93%	-4,34%	-2,04%
EuróRészvény eszközalap	3,43%	5,10%	12,08%	10,15%	6,98%
GlobalBrand részvény eszközalap	1,55%	1,77%	1,99%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	3,75%	8,46%	13,00%	13,95%	19,46%

Hozam adatok: 2023. 08. 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
Globális abszolút hozam eszközalap	5,35%	9,83%	15,69%	9,71%	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	7,58%	12,37%	18,39%	5,11%	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	8,24%	11,79%	18,31%	8,56%	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	9,90%	12,14%	18,51%	14,04%	N/A
Rövid kötvény eszközalap	5,00%	9,04%	14,71%	6,67%	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	0,92%	3,31%	1,77%	0,32%	N/A
Global II vegyes eszközalap	1,68%	3,80%	8,81%	5,26%	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	2,68%	4,41%	11,82%	9,39%	N/A
PLI Balanced vegyes eszközalap	2,69%	3,99%	0,55%	2,92%	N/A
PLI Dynamic részvény domináns eszközalap	2,40%	3,68%	1,82%	4,01%	N/A

Hozam adatok: 2023. 08. 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

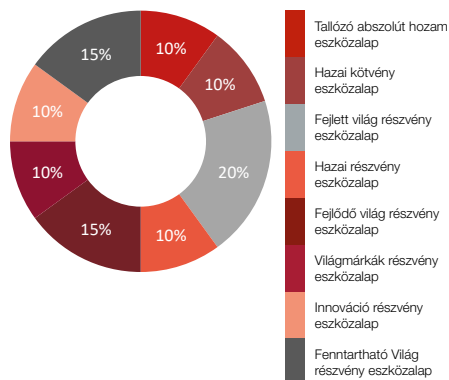
Mintaportfóliók

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.

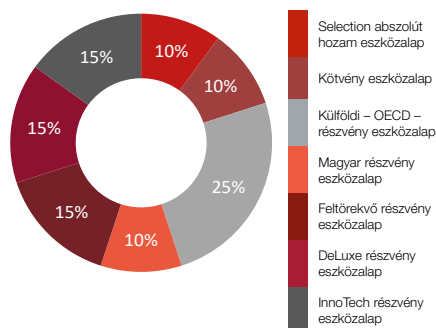
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

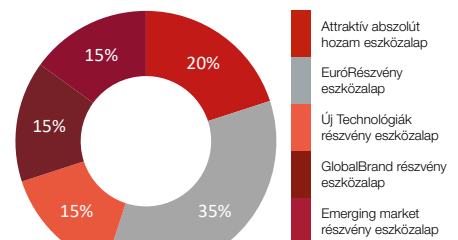
Forintos II.



Forintos I.

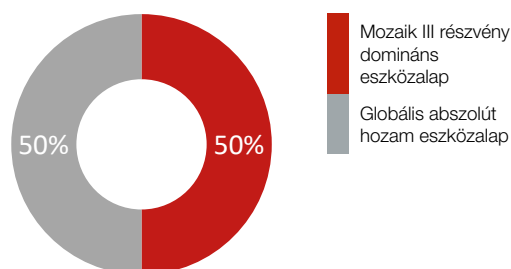


Eurós

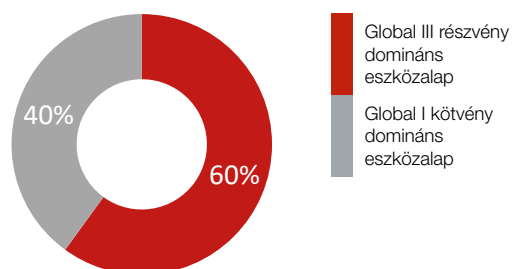


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



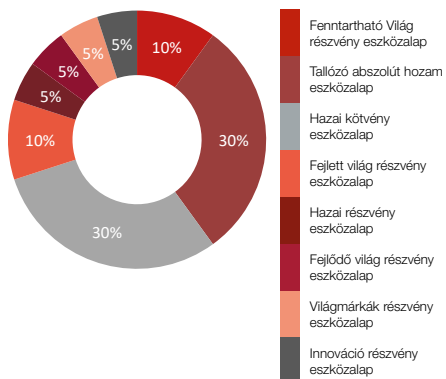
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

Befektetési szemle

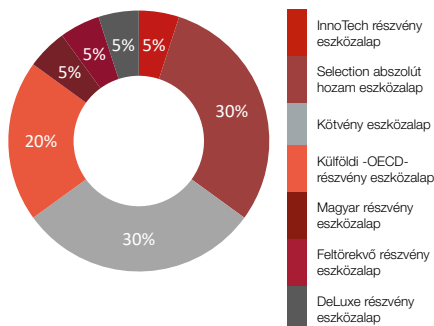
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

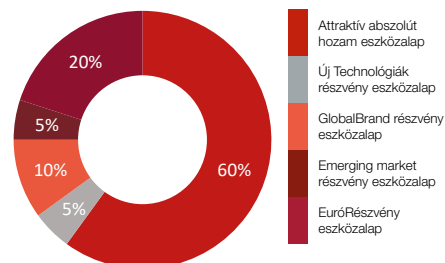
Forintos II.



Forintos I.

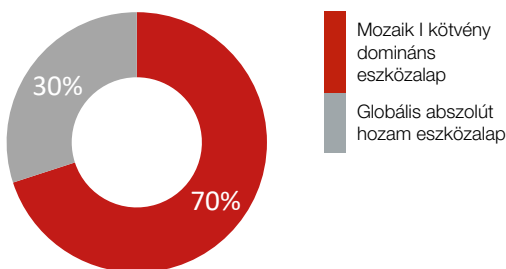


Eurós

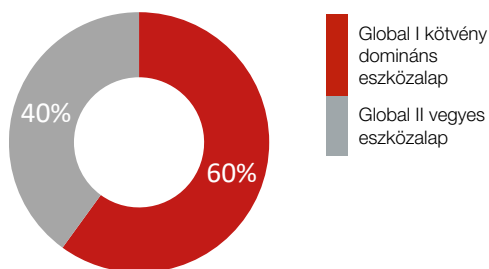


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



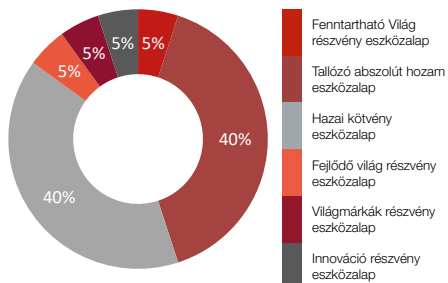
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

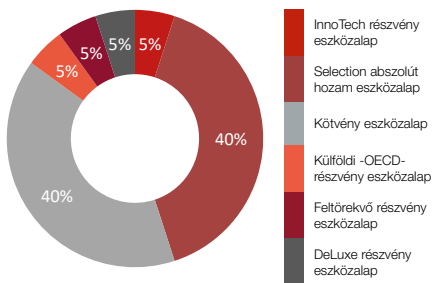
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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 meghaladhatják az infláció szintjét.

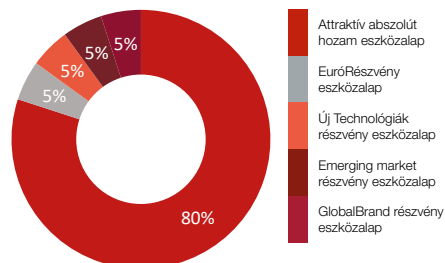
Forintos II.



Forintos I.

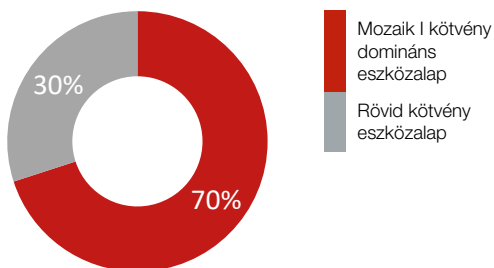


Eurós

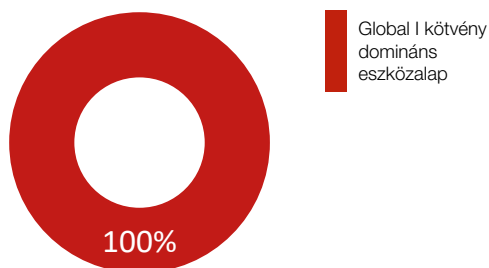


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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

Túlzott az optimizmus, avagy szűkösebb idők jönnek?

Gyengébb 2024-re figyelmeztet több stratégia is: a piaci várakozásoknál szerényebb növekedést vetít előre a vállalati profitokat illetően 2024-re a JPMorgan elemzője. Álláspontja szerint a jelenlegi fundamentumok némileg elszakadtak a valóságtól és túl optimistának látják a következő évet, hiszen a magas kamatkörnyezet még nem feltétlen fejtette ki (negatív) hatását és a fogyasztók megtakarításai is jövőre fogyatkozhatnak meg, amely eddig igazán hajtotta a költsékezést a lakosság körében. Így az elfáradni látszó gazdasági ciklus, a restriktív monetáris politika, a magas tőkeköltség, és a recesszió, valamint a globálisan is lassuló gazdasági környezet egyaránt nem fog kedvezni az amerikai gazdaságnak sem, így túlzott optimizmus lenne jelentősebb növekedéssel számolni 2024-re.

Bár az USA gazdasága eddig rezisztens maradt a szigorú kamatkondíciókkal szemben, az infláció a várt

ütemben csökken, a munkaerőpiac azonban mindig meglehetősen feszes. Az Eurózónában a gyenge konjunktúra-kilátások ellenére van esély szeptemberben további szigorításra a magasan beragadó maginfláció miatt.

Magyarországon az idei évben a várakozásoknál gyengébbre sikerült első félévet követően elkerülhetetlennek tűnik a gazdasági recesszió. Ha a meginduló kilábalás a várt ütemben folytatódik, akkor jövőre a növekedés a 3%-ot is elérheti. A hazai dezinflációs folyamatok nagyjából a korábbi prognózisok szerint alakulhatnak az év második felében is és igazán a jövő év tavasza tűnik izgalmasabbnak: ott fog eldőlni, hogy milyen mértékű szigor alkalmazására lehet szükség továbbiakban az MNB részéről.

DEVIZAPIAC

A július havi komolyabb (mintegy 4%-os mértékű) forintromlás után stabilizálódott augusztusban a hazai fizetőeszköz árfolyama. A hónap eleji 390 Ft fölötti euró

árfolyamból a hónap végére a 380-as szintig erősödött az EUR/HUF értéke.

Fejlett részvénytőzpiacok és eszközalapok

Nem sikerült a nyár végéig megtartani az erőt a Generali fejlett piacokon befektető eszközalapjai esetében, az erős júliusi teljesítmény után az augusztusi számok előtt már egy mínusz jel látható, vagyis az alapok veszteségesen zárták az utolsó és legmelegebb nyári hónapot: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 2,4%-ot hanyatlott míg a *Fenntartható világ részvény eszközalap* vesztesége 1,9%-os volt havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* még őket is alulmúlta a maga 3,1%-os esésével. Eurós társuk mérsékeltebben szerepelt: az

euróban nyilvántartott *EuróRészvény eszközalap* 0,7%-os erózióval megúsza az augusztust. A technológia fókuszú alapok sem tudtak kimaradni a negatív hangulatból: az *InnoTech részvény eszközalap* 3,0%-ot csökkent, ahogyan tette azt az *Innováció részvény eszközalap* is. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* 0,6%-os, azaz kisebb mértékű mérséklődéssel búcsúztatta a nyarat. Az ERGO Biztosító korábbi alapjaiból örökölt *Global III részvény domináns eszközalap* 1,2% vereséget gyűjtött össze augusztus hónap során.



AMERIKA

– emelkedő hozamok hozzák a felleget

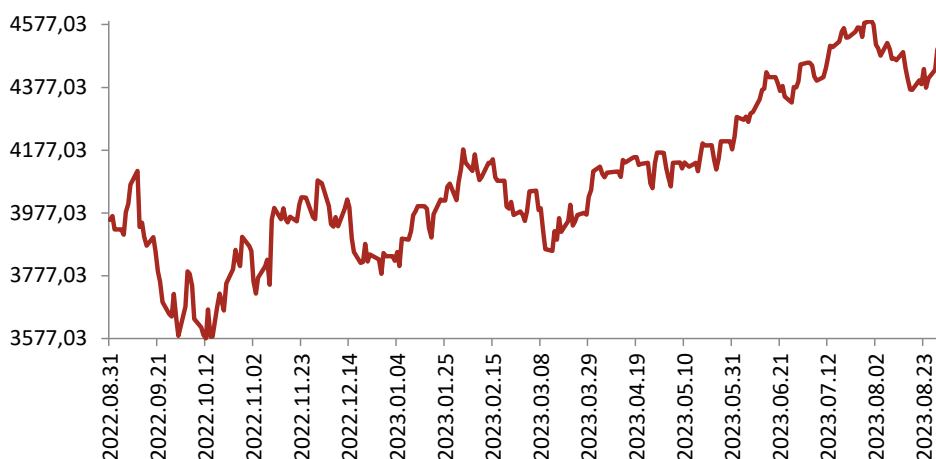
Attól visszhangos immár hónapok óta Amerika, hogy emelkednek a hozamok – és jaj! – ez bizony óvatosságra kell, hogy intsen mindenkit a részvénypiacokon. Meg is érkezett az első borúlátó előrejelzés: korábban a Wall Street-i cégek egymással versengve emelték az év végi célárait az S&P500-ra vonatkozóan, a (nem oly nagy nevű) Seaport Research Partners 4 650 pontról 4 500-ra csökkentette az előrejelzését. Az ok, a kötvénypiaci volatilitás, s a hozamok emelkedése. Tény, hogy az elmúlt időszakban a 10 éves hozamot már olyan szinteken láthattuk, mint amilyen az a 2009-es válság előtt volt. Mindközben az inflációt sikerül úgy csökkenteni, hogy nem lesz gazdasági földbe állás, így az alapkamatot sem kell visszavágni a korábbi alacsony szintre. Sőt egy jó darabig maradhat a jelenlegi értéken.

Jerome Powell, a FED elnöke megtartotta hagyományos éves értékelő beszédét a Jackson Hole-i konferencián. A jegybank elnöke szigorú, ugyanakkor kiegyensúlyozott üzenetet közvetített. Kifejtette, hogy az amerikai gazdaság rendkívül erős, az inflációs célok eléréséhez szükséges a csekélyebb, a po-

tenciális szint alatti növekedés, és ha ehhez további kamatemelésekre van szükség, a Fed meg fogja tenni azokat. Egy másik fontos üzenet az volt, hogy a munkaerőpiaci folyamatok egyre szorosabb összefüggéseket mutatnak az inflációval, így ha a feszes munkaerőpiac nem válik lazábbá, a Fed közbeavatkozhat. A következő döntések során a jegybank óatosan jár majd el, de ha szükség lesz rá, tovább fogja emelni a kamatokat. A gazdasági növekedés fő hajtóereje továbbra is a lakossági költekezés lehet, ami stabilabbnak tűnik, mint ahogyan azt korábban gondolták, köszönhetően annak is, hogy a munkaerőpiac is nagyon feszes maradt, és csak kis mértékben lazulhat a következő negyedekben.

Az USA tőzsdék vezető indexei veszteséges hónapot zártak augusztusban: a hagyományos Dow Jones IA index 2,4%-ot zuhant, míg a nagyobb merítésű S&P500 index valamivel kisebb mértékben 1,8%-ot esett. A technológiai cégeket tömörítő Nasdaq Composite index épp a kettő közé szorult a maga 2,2%-os veszteségével augusztus hónap során.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– még mindig mehet felfelé a kamat

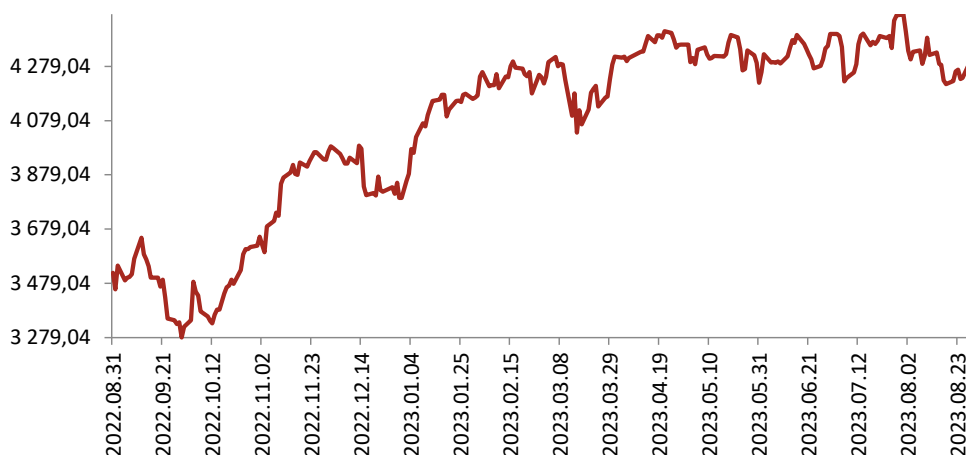
Az egy évvel korábbival összevetve a második negyedévben 0,6%-kal nőtt a GDP az euróövezetben és 0,5%-kal az EU-ban. Az első negyedévben mindkét régióban 1,1%-os volt az éves növekedés. Nem végleges adatok szerint a legnagyobb negyedéves növekedést, 3,3%-ost Írországban regisztrálták a második negyedévben, Litvániában pedig 2,8%-ost. A legnagyobb csökkenés Lengyelországban volt, 3,7%-kal, illetve Svédországban 1,5%-kal.

Jegybankelnöki nyilatkozat szerint még nem érkezett el a szünet ideje és tovább kell emelnie az alapkamatot az EKB-nak. A jelenlegi 5% körüli infláció még mindig túlságosan messze van a 2%-os céltól, így további szigorítást látnak indokoltnak. A piaci árazások ezzel szemben viszont továbbra is bizonytalanok: most éppen csak 30-40% esélyt adnak a szeptemberi kamatemelésnek.

Váratlan meglepetést hozott a megjelent augusztusi eurózónás inflációs adat. Bár a maginfláció a várakozásokkal összhangban 5,5%-ról 5,3%-ra mérséklődött, az inflációs főmutató 5,3%-on stagnált, miközben a várakozás 5,1% volt. A nagy gazdaságok közül például Franciaországban volt jelentősebb inflációs ugrás, ami ellensúlyozta a többnyire csökkenő trendeket.

Az európai vezető tőzsdeindexek sem tudták megúszni a nyár utolsó hónapját mínuszok nélkül, így szépen beálltak a sorba amerikai társaik után: a német DAX index 3%-ot veszített, miközben a francia CAC40 2,4%-os eróziót élt meg. A brit index komolyabban vette az esést, így augusztusban a FTSE100 3,4%-os mélyrepülést mutatott be.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK – Kína már nem ragyog úgy, mint fénykorában

Kína felemelkedése volt a XXI. század első két évtizedének talán legfontosabb globális geopolitikai iránya. Minden előrejelzés szinte azt vetítette előre, hogy az ázsiai óriásgazdaság növekedésével várhatóan megelőzi az Egyesült Államokat, és a világ legerősebb gazdaságává válik. Kína gazdasági növekedése azonban a 2010-es évek végén már folyamatosan a lassulás jeleit mutatta. A friss statisztikai adatok szerint 2023-tól kezdve Kína drámai felemelkedésének korszaka már véget érhet, elérkeztünk egy olyan időszakhoz, amelyet „Kína csúcspontjának” neveznek az elemzők. Kína nominális GDP-je talán soha nem fogja meghaladni az Egyesült Államokét, mivel hosszú távú átlagos növekedési üteme az Egyesült Államoké alá csökkenhet, mielőtt megelőzhetné azt.

2021 februárja óta először regisztráltak csökkenést az éves alapon összehasonlított fogyasztói árakban Kínában, az infláció mértéke mínusz 0,3% volt júliusban a júniusi kerek 0% után. Az elemzőket nem lepte meg különösebben az adat, ugyanis a Bloomberg-konszenzus mínusz 0,4% volt. A csökkenést az okozta, hogy a zéró-covid politika elengedése után hirtelen felpörgő fogyasztói kereslet mostanra visszaesett. Az ingatlanszektor továbbra is problémákkal küzd és az exportforgalom óriási visszaesésben van, ami tetézi a kínai gazdaság gondjait.

A befektetők egyre valószínűbbnek tartják, hogy a jegybank lazítani fog és támogatja a gazdaságot, például az alapkamat csökkentésével. Ezt persze nem könnyíti meg a gyenge kínai deviza és a gazdaság eladósodottságának óriási mértéke.

A Goldman elemzésében csökkentette az MSCI Asia Pacific ex Japan indexre vonatkozó célértékeit, arra figyelmeztetve, hogy a kínai ingatlanpiaci stressz tovább gyűrűzhet. Emellett csökkentette a regionális növekedési előrejelzéseit is. A Morgan Stanley három hónapon belül másodszor csökkentette a kínai és hongkongi részvényekre vonatkozó előrejelzéseit, miután az ország GDP-előrejelzését is csökkentette 5%-ról 4,7%-ra.

Amilyen kirobbanó nyereséget hozott a július, hasonlóan gyatra hónapot mutatott az augusztus a Generali diverzifikáltan feltörekvő részvénypiacokba befektető forint bázisú eszköz-alapjainál: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 4,3%-os veszteségben zárt, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* még ennél is többet, 5,2% hanyatlott havi összevetésben. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* megúsza egy 3%-os fékezéssel a hónap során.

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



MAGYARORSZÁG

– Felülteljesítő a hazai részvénytőkepiac, rekordszinten a BUX

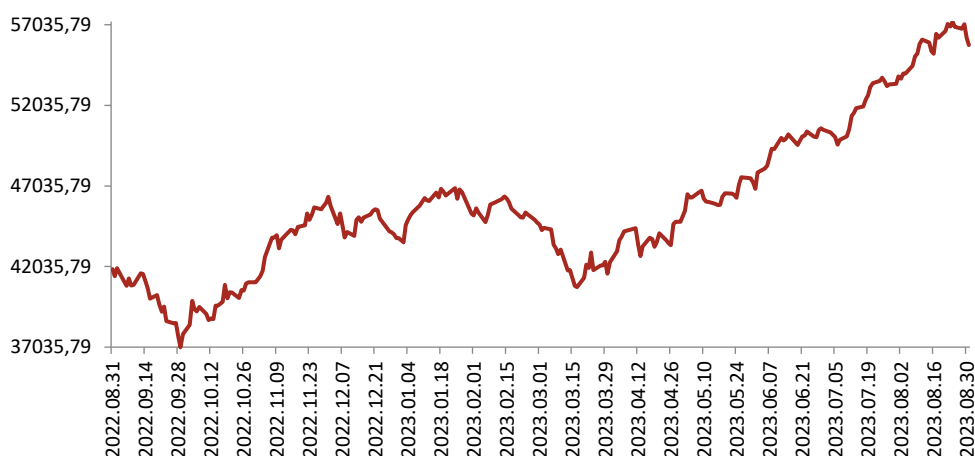
A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap*) a BUX index augusztusi csúcsra járásának köszönhetően újra jelentős nyereséggel zártak havi szinten: a két alapunk rendre 3,9% és 4,4%-os mértékű profitot termelt befektetőinknek. Az ERGO korábbi alapjai közül magyar részvényeket is tartalmazó *Mozaik III részvény domináns eszközalap* nem tudta tartani a tempót a többiekkel: 1,2%-ot morzsolódott le augusztusban.

A hazai kötvénypiacon ismét lendületes hónapot láthattunk: a Generali kötvényalapok szignifikáns pozitívumot mutatnak havi összevetésben: a *Kötvény eszközalap* és a *Hazai kötvény eszközalap* rendre 2,4–2,6%-os pluszt hozott befektetőinknek augusztusban. Az ERGO *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* 0,8%-os nyereséget mutatott a hónap során.

Ugyan a tőzsdékre a nyári hónapokban a visszafogottság általában a jellemző, a Budapesti Értéktőzsde mégis kiemelkedő hónapot zárt augusztusban. A globális összképpel szemben

a hazai tőkepiac élénk formát mutatott augusztusban, a BUX index, folytatva az előző hónapok tendenciáját, tovább emelkedett. A mutató több alkalommal is napi rekordot döntött – legmagasabb napi záróértékét, 57 228 pontot augusztus 24-én érte el – végül pedig júliushoz képest 4,5%-kal növekedve, 55 775 ponton zárta a hónapot, amely történelmi rekordnak tekinthető a havi zárásokat tekintve. Az erős forma az azonnali részvénytőkepiac forgalmában is tükröződött: összesen 286,8 milliárd forint értékben zajlott a kereskedés, amely 12,5 milliárd forint értékű napi átlagnak felel meg. A legnépszerűbb részvények sorrendjében továbbra sem történt változás: az OTP Bank volt a legforgalmasabb részvény és a bankpapír 12,1% izmosodott a kánikula ellenére is. A legkisebb blue-chip, a Magyar Telekom is vigéckedett, 11% fölötti nyereséggel zárt. A vezető részvények másik két tagja – ellenére a BUX rekordra futásának – veszteséggel zárta a hónapot: a MOL 4,2%-ot veszített, míg a Richter eróziója 0,6%-os volt.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

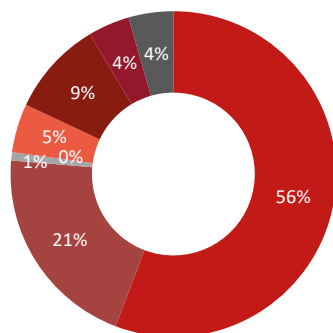


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

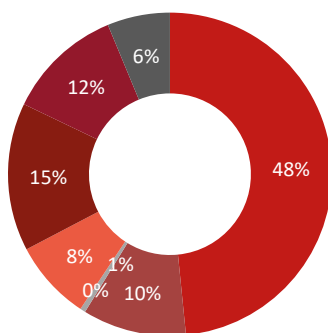
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

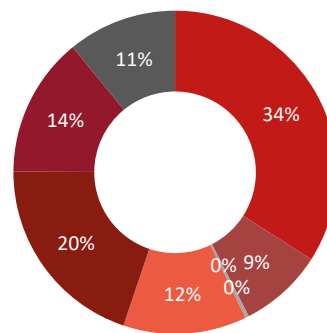
Horizont 5+ vegyes eszközalap



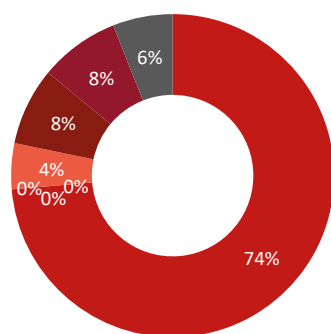
Horizont 10+ vegyes eszközalap



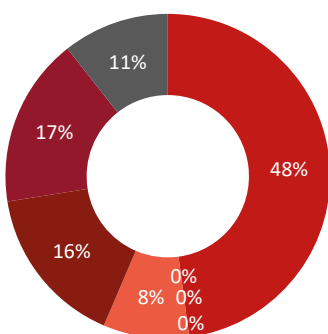
Horizont 15+ vegyes eszközalap



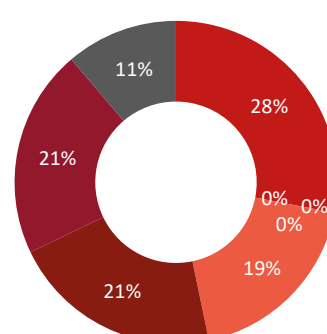
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap



TUDTA-E?



Érdekességek a pénzvilágból – Cukorbetegség hátán a dobogó tetejére: Novo Nordisk

Helycsere történt az elmúlt hetekben Európa gazdasági trónján: egy dán cég lett az öreg kontinens legértékesebb vállalata, a cég neve: Novo Nordisk.

Európában hosszú évek óta a legértékesebb vállalat címét az LVMH Group bitorolta. A LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (röviden LVMH) egy francia multinacionális vállalat, amely a luxusmárkák és termékek széles skáláját kínálja. A LVMH olyan területeken működik, mint a divat, parfümök és szépségápolás, ékszerek és órák, bor és szeszes italok, valamint szálloda- és vendéglátás. A vállalat célja a luxus és kiválóság képviselése a világ számos szegletében. Néhány a LVMH

főbb márkái és termékei közül: Moët pezsgő, Hennessy konyak, Louis Vuitton luxusmárka, Givenchy, Dior, Bulgari, Tag Heuer (óra) stb.

És hogy mivel lehet legyőzni a luxusipart? Hát egészségügyi termékkel/szolgáltatással.

A Novo Nordisk – mely immár Európa legértékesebb cége jelenleg – fő profilja nem más, mint a cukorbetegségek gyógyítása. A vállalat piaci részesedése ebben a szegmensben (világszinten) 50% körüli. A globálisan növekvő egészségtelen táplálkozás és elhízás okán egyre több a világban a cukorbeteg, így a dán vállalat (a fogyókúra termékeivel és a cukorbetegség kezelésével együtt) dinamikus növekedést tud felmutatni évről évre, így várhatóan hosszú időre berendezkedhet Európa csúcsán.