

2023. november

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	-4,87%	3,27%	-1,14%	12,46%	13,09%
Fejlődő világ részvény eszközalap	-6,34%	2,51%	0,21%	2,86%	5,95%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	-5,86%	1,43%	1,49%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	2,33%	7,99%	23,82%	-2,25%	0,40%
Hazai részvény eszközalap	5,68%	22,29%	31,96%	24,03%	11,01%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	-1,74%	5,40%	12,62%	3,16%	5,21%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	-3,27%	4,25%	7,99%	6,02%	7,91%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	0,64%	6,94%	18,32%	1,40%	3,19%
Innováció részvény eszközalap	-5,60%	8,05%	8,02%	9,00%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	3,12%	7,85%	14,99%	6,51%	4,01%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	3,55%	10,34%	18,91%	11,54%	7,89%
Világjáró kötvény eszközalap	-0,33%	4,37%	1,31%	4,11%	5,75%
Világmarkák részvény eszközalap	-5,89%	2,90%	-6,41%	10,69%	14,58%

Hozam adatok: 2023. 10. 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	-10,75%	-2,50%	-2,50%	3,72%	10,65%
Feltörekvő részvény eszközalap	-5,09%	6,30%	1,47%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-5,36%	9,89%	8,37%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	1,81%	7,07%	21,97%	-2,76%	-0,38%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	-5,98%	1,86%	-0,12%	12,36%	10,82%
Likviditási2021 eszközalap	3,03%	7,92%	14,77%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	5,97%	23,33%	32,79%	22,63%	9,98%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	-2,41%	4,01%	7,64%	3,74%	4,76%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	-4,87%	2,11%	3,21%	5,11%	6,75%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	0,28%	5,97%	12,32%	4,07%	3,49%
Selection abszolút hozam eszközalap	2,59%	8,95%	17,17%	11,69%	6,89%
Vegyes I. eszközalap	3,02%	12,71%	25,00%	3,47%	1,96%
Vegyes II. eszközalap	4,26%	17,93%	28,38%	12,30%	5,55%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	0,06%	0,50%	4,84%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-6,13%	0,99%	7,24%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	-0,78%	-1,10%	-1,74%	-4,92%	-2,19%
EuróRészvény eszközalap	-5,10%	0,20%	6,86%	11,39%	7,05%
GlobalBrand részvény eszközalap	-7,25%	-4,38%	-2,45%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-5,62%	5,22%	12,59%	12,92%	20,06%

Hozam adatok: 2023. 10. 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	2,17%	8,41%	16,90%	10,66%	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	1,32%	9,57%	21,40%	6,14%	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	-0,16%	9,41%	19,63%	9,80%	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	0,05%	12,34%	20,26%	17,46%	N/A
Rövid kötvény eszközalap	3,45%	8,92%	15,80%	7,47%	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	-1,82%	-0,31%	1,61%	0,01%	N/A
Global II vegyes eszközalap	-3,95%	-1,15%	6,07%	5,37%	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	-4,80%	-0,63%	7,18%	9,96%	N/A
PLI Balanced vegyes eszközalap	-3,39%	1,33%	1,59%	1,88%	N/A
PLI Dynamic részvény domináns eszközalap	-5,69%	-0,55%	2,81%	2,84%	N/A

Hozam adatok: 2023. 10. 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

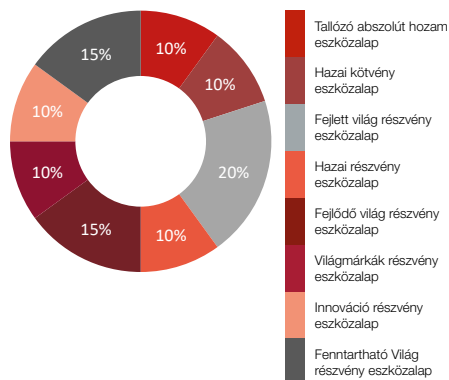
Mintaportfóliók

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.

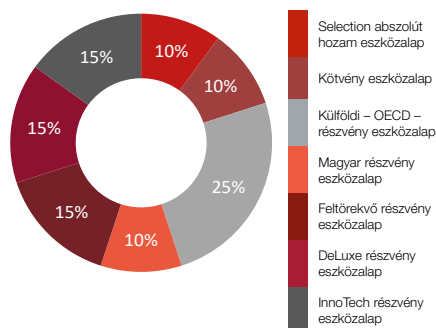
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

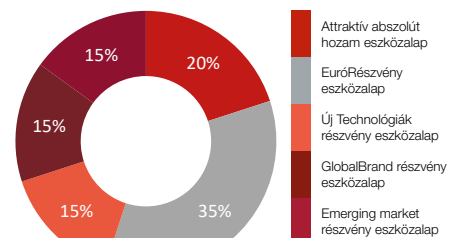
Forintos II.



Forintos I.

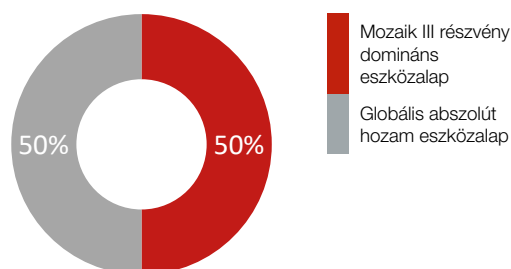


Eurós

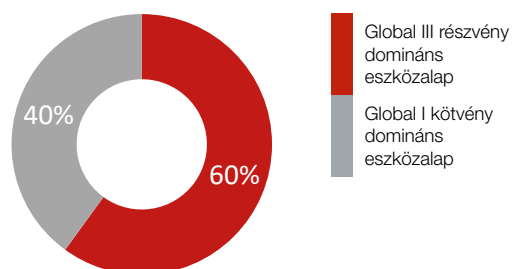


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

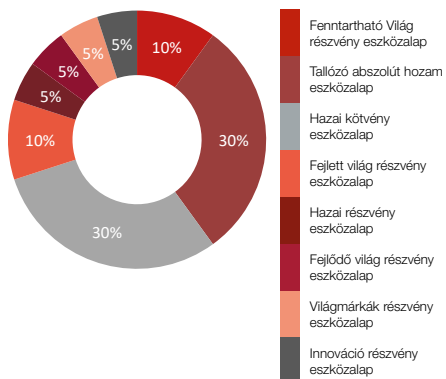


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

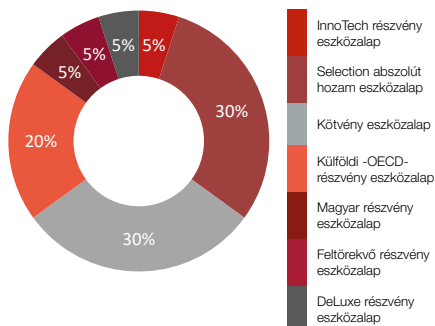
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

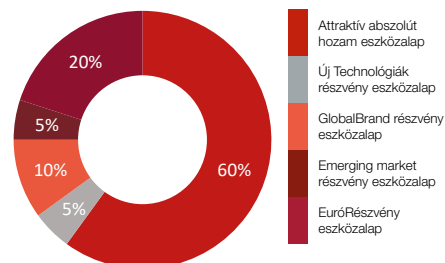
Forintos II.



Forintos I.

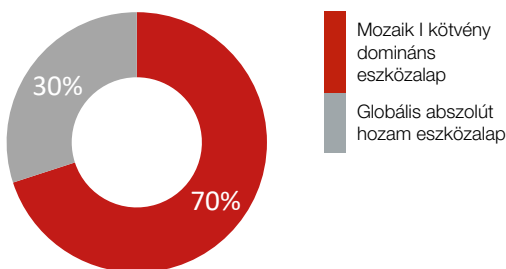


Eurós

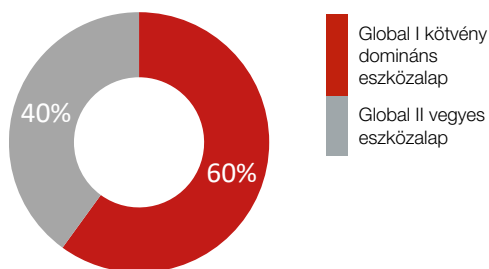


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



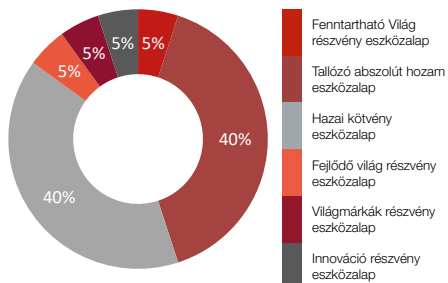
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

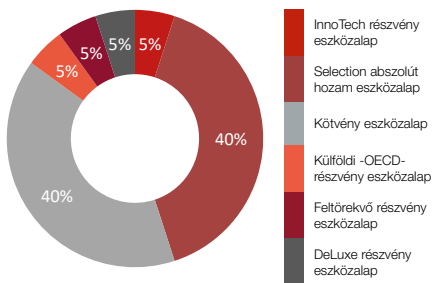
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

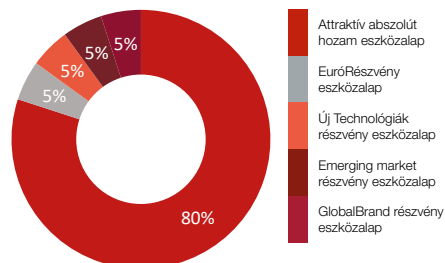
Forintos II.



Forintos I.

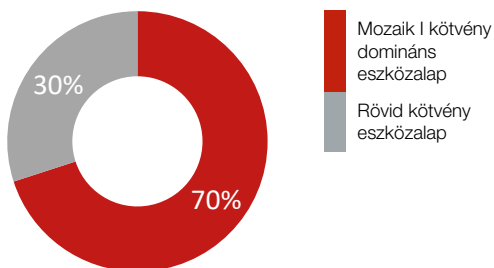


Eurós

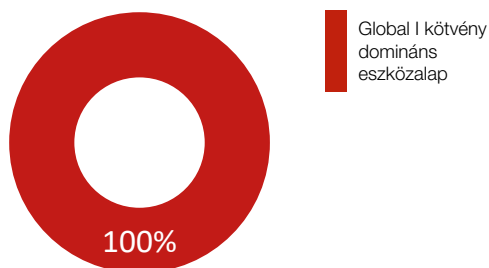


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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.

Világszerte mérséklődő infláció, a reálgazdasági hatások még kérdésesek

A harmadik negyedév során jellemzően az infláció mérséklődését láthatjuk világszerte, de figyelembe kell vennünk, hogy a headline mutatószámok mögött meghúzódó kép ennél jóval árnyaltabb. Számos jel utal arra, hogy a monetáris politika szigorításának hatása nem feltétlenül érvényesül olyan gyorsan a reálgazdaságban, ahogy arra a jegybankok számítottak. A jegybanki döntéshozók bár vélhetően tanultak a két évvel ezelőtti elkövetett hibáikból, így a jelen helyzetben nem szeretnék alábecsülni az inflációs nyomások jelentőségét, így fokozottan óvatos nyilatkozatok születnek a kamatemelések várható befejezéséről.

Az üzenet ennek megfelelően azonban kellően tiszta: a kamatlábak tartósan magasabban maradnak. A helyzet kellően bizonytalan továbbra is ahhoz, hogy azt feltételezzük: a recesszió bekövetkezési valószínűsége még mindig nagyobb, mint az elmaradásáé.

Vegyes hónapot zártak októberben a nemzetközi részvénypiacok: az amerikai és az ázsiai tőzsdék is jelentős ingadozást mutattak. A tendencia elsősorban a monetáris feltételek szigorodására, azon belül is az inflációs nyomással kapcsolatos aggodalmakra, illetve a gazdasági növekedés bizonytalanságára vezethető vissza, emellett a geopolitikai feszültségek is elbizonytalanították a befektetőket.

DEVIZAPIAC

– ismét erőre kapott a forint

A szeptemberi gyengébb teljesítmény után fordulat következett be a forint piacán, és egész októberben, viszonylag alacsonynak tekinthető volatilitás mellett folyamatos forint erősödést láthattunk. Az euróval szembeni jegyzés a hónap elején még a 388/389-es szintekről indulva október végére a 382-es szintig mozdult

el, mely nagyságrendileg 2% körüli forint erősödésnek felel meg. Hasonló mértékű erősödést láthattunk az USD/HUF devizapárosban is, ahol a hónap során 10 Ft-tal lett olcsóbb a zöldhasú, így október végén már „csak” 360 Ft-ot kértek egy amerikai dollárért.

Fejlett részvénytőzpiacok és eszközalapok

A részvénytőzpiacok a halovány szeptemberi teljesítményt követően októberben is lecsorgást, csökkenést mutattak, melyet a forint erősödésének negatív deviza-hatása tovább erősített: végeredményképp a Generali fejlett piacokon befektető eszközalapjai mindegyike negatív teljesítménnyel zárta az októbert: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 3,8%-ot csökkent míg a *Fenntartható világ részvény eszközalap* 4,9%-os veszteséget produkált havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* 4,1%-ot zuhant. Eurós társuk mérsékeltebben szerepelt: az euróban nyilvántartott *EuróRészvény*

eszközalap 1,9%-ot veszített értékéből október során. A technológia fókuszú alapok sem tudtak kimaradni a negatív hangulatból: az *InnoTech részvény eszközalap* 2,7%-ot csökkent, ahogyan tette azt az *Innováció részvény eszközalap*, melynek 3,1% volt a havi szintű mérséklődése. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* 3%-os csökkenése jól illeszkedik a korábban bemutatott sormintába. A *Global III részvény domináns eszközalap* 1,5% veszteséget gyűjtött össze október hónap során.



AMERIKA

– leállhat a FED a kamatemelésekkel,
de árgus szemmel figyel...

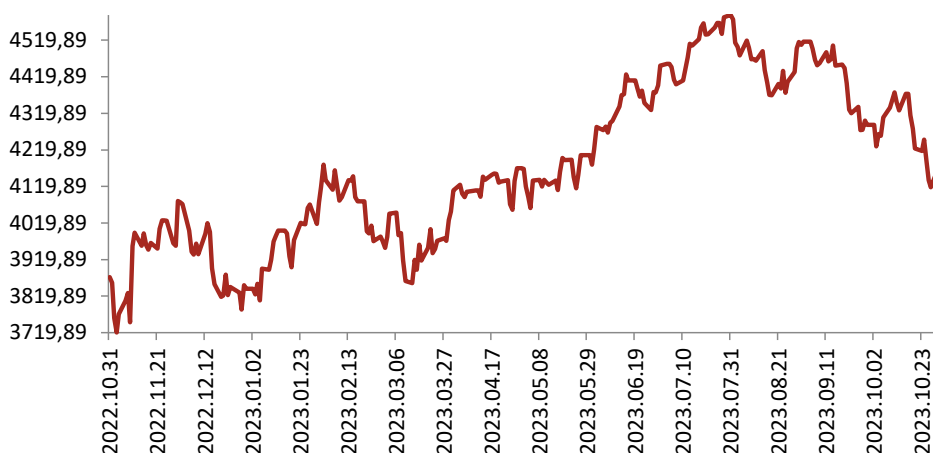
A nagyon magasra emelkedő kötvényhozamok (5% környékén is járt a 10 éves kötvény hozama, ahol pillanatnyilag megfordult az emelkedés) következtében akár meg is szűnhet a további kamatemelések szükségessége. A kockázati prémium emelkedése egyértelműen hatással van a gazdaság lassítására, amelynek következtében a FED további kamatemelések szükségessége csökkenhet. A FED tehát most megengedheti magának az óvatos megközelítést, azaz nincsenek „emelési kényszer” alatt, azaz a jelenlegi 5,25–5,5 százalékos kamatsávról történő további szigorítás kockázatait is mérlegelni kell.

A makrogazdasági adatokkal kapcsolatban a FED elnöke elmondta, hogy kedvező mérések voltak az utóbbi hónapokban, azonban a FED tisztviselőinek hosszabb távú bizonyíték kell ahhoz, hogy megbizonyosodjanak arról, hogy további szigorítás nélkül is eléri céljukat. Majd hozzátette, hogy a 2%-os inflációs cél eléréséhez jó eséllyel egy átlagosnál lassabb növekedési és lazuló munkaerőpiacra lehet szükség.

A Bloomberg adatközlése alapján az elemzők erősebb gazdasági növekedést várnak az Egyesült Államoktól, mint ahogyan

azt korábban tették. Ez elsősorban az előző és a jelenlegi negyedévre, valamint 2024 első felére vonatkozik, ugyanis a szeptemberi harmadik negyedévre vonatkozó 3,0%-os (negyedév/negyedév, évesített) bővülésről árulkodó előrejelzést 3,5%-ra módosították októberben. A negyedik negyedéves növekedést kéttized százalékponttal 0,7%-ra, a jövő évi első negyedéves bővülését pedig háromtized százalékponttal 0,4%-ra emelték. A pozitívabb várakozás mögött elsősorban a várt nagyobb lakossági költekezés áll, amit támogat az erős munkaerőpiac, így a magas kamatkörnyezet és a még mindig magas infláció sem lassítja a várt mértékben a gazdaságot. Az amerikai részvénypiac folytatta a hónapok óta tartó csökkenést októberben is: a hagyományos Dow Jones IA index 1,4%-ot mérséklődött, míg a jóval szélesebb spektrumú S&P500 index 2,8%-ot csökkent havi szinten. A technológiai cégeket tömörítő Nasdaq Composite index sem úszta meg a negatív áramlatot, havi szintű csökkenése 2,8% volt októberben.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– mérséklődő infláció, gyenge GDP adatok

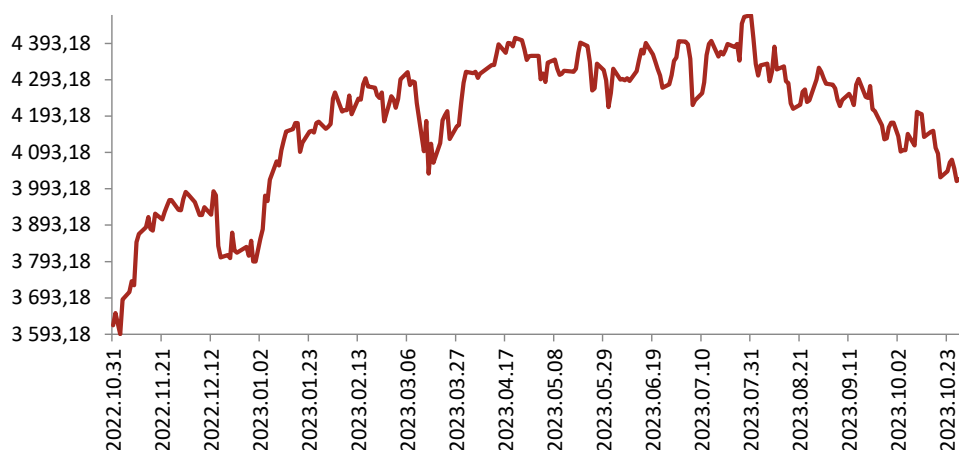
A várakozásokhoz képest gyengébben teljesített az Eurózána a harmadik negyedévben a friss adatok alapján. Negyedév/negyedév alapon a várt stagnálás helyett 0,1%-kal csökkent a GDP, év/év alapon pedig a várt 0,2% helyett mindössze 0,1% volt a növekedés.

És ami a rossz hírben a jó: a gyenge GDP viszont segített fékezni az inflációt. Az előző havi 4,3%-ról 2,9%-ra esett októberben az infláció, ami még a várt 3,1%-nál is alacsonyabb. Ezzel kétéves mélypontra csökkent az infláció. Mindez pedig azt eredményezi, hogy a visszatekintő reálkamat is pozitívvá vált. A maginfláció szintén mérséklődött 4,5%-ról 4,2%-re, ami megfelelt az elemzői konszenzusnak. Az inflációs várakozások ettől még továbbra is a 2%-os jegybanki cél fölött vannak, ez is azt mutatja, hogy az EKB még nem dőlhet hátra. Az EKB elnöke az IMF éves találkozóján továbbra is jelentősnek nevezte

a maginflációt és történelmi távlatokban is magasnak tartja a bérnövekedést. Véleménye szerint a bérdinamika lassulni fog, de továbbra is magas marad. Ebből is látszik, hogy jelenleg a munkaerőpiaci folyamatok az egyik legfontosabbak a monetáris politika számára a bérinfláció hordozta kockázatok miatt. Az év hátralévő részében visszafogott maradhat a növekedés Európában, de a normalizálódó infláció előbb vagy utóbb beindíthatja a fogyasztást és ezen keresztül a gazdaságnak is lökést adhat.

Az európai vezető tőzsdeindexei az augusztus-szeptemberi lejtőn begyorsulva folytatták az esést októberben is: a német DAX index 3,7%-ot veszített értékéből, miközben a francia CAC40 3,5%-os csökkenést produkált. A brit FTSE100 index felzárkózott európai társaihoz, így 3,8%-os veszteséggel zárt októberben.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK – Pozitív meglepetés a kínai GDP

Pozitív meglepetést okozott a kínai gazdaság: az ázsiai ország GDP-je a 2023 harmadik negyedévében 4,9%-kal bővült az egy évvel korábbihoz képest, ami felülmúlta a 4,4%-os piaci várakozást. Ez azt jelzi, hogy az állami ösztönző intézkedések kezdik kifejteni a hatásukat. Az év első kilenc hónapját tekintve a gazdaság 5,2%-kal bővült, így ha az utolsó három hónap nem húzza le az eredményt, akkor elérhető az idei 5%-os átlagos növekedési cél.

A munkanélküliségi ráta szeptemberben 5%-ra csökkent az augusztusi 5,2%-ról, ami a legalacsonyabb érték 2021 novembere óta. A kiskereskedelmi forgalom 5,5%-kal nőtt éves szinten az előző havi 4,6% után, ami meghaladta a várt 4,9%-

ot. Kína ipari termelésének növekedése éves összevetésben változatlanul 4,5% volt szeptemberben, ez némileg jobb, mint a 4,4%-os előrejelzés.

Fejlett piaci eszközalapokhoz hasonlóan a Generali feltörekvő részvénytőzsiákba diverzifikáltan fektető forint bázisú eszközalapjai sem tudtak nyereséget elérni októberben, a részvénytőzsi pессzimizmus itt is érzékeltette a hatását: a *Fejlődő világ részvényalapunk* 4,5%-os csökkenést szenvedett el, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* megúsza egy 2,6% erózióval. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* a maga 1,6%-os mérséklődésével a legjobbnak bizonyult a hónap során a feltörekvők házi versenyében.

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



MAGYARORSZÁG

– Tartotta magát a BUX a borús nemzetközi hangulatban is

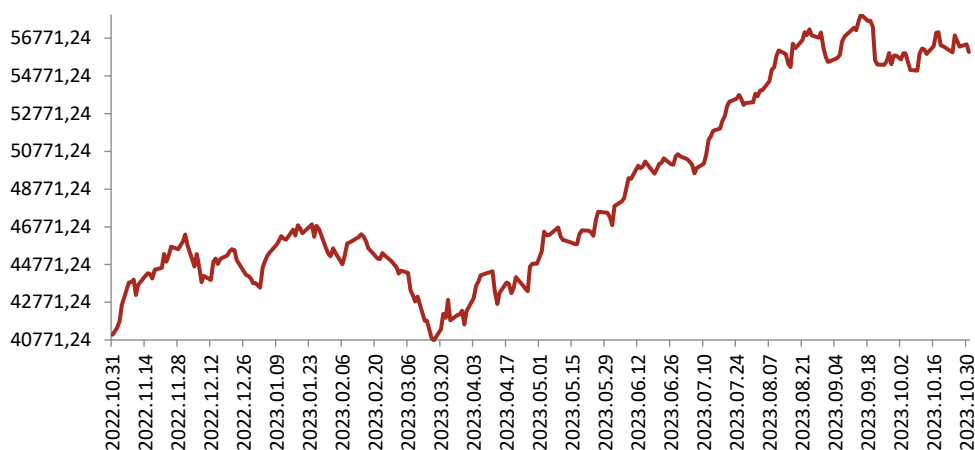
Ismét üde kivétel, szinte oázis a sivatag közepén a hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink teljesítménye (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*): a BUX index októberi 0,4%-os teljesítményét enyhén felülteljesítve a két hazai részvényalapunk rendre 0,5% és 0,6%-os mértékű profitot termelt befektetőinknek. A *Mozaik III részvény domináns eszközalap* 1,2 % nyereséggel tört az élre.

Az előző hónap kimagasló záróértéke után októberben is tartotta formáját a BUX index: a Budapesti Értéktőzsde elsődleges részvénytutatója 56 ezer pont felett, 56 035,15 ponton fejezte be a hónapot, amely 0,4%-os növekedést jelent szeptemberhez képest. Az azonnali piac részvényforgalma ezúttal mérsékelt képet mutatott: 168 milliárd forintot tett ki, amely 8 milliárd forint értékű napi átlagnak felel meg. A legnagyobb, 80,6 milliárd forint értékben októberben továbbra is az OTP Bank részvényeivel zajlott a kereskedés, a bankpapír

havi szinten 1,1%-ot araszolt fölfelé. Forgalomban őt követte a Richter Gedeon és a MOL: előbbi 35,7 milliárd, utóbbi 28,2 milliárd forintos forgalommal zárta az októbert, miközben a gyógyszercég árfolyama 4,9%-ot esett, az olajtársaság részvényei viszont 2,9%-ot híztak. Legjobban ismét a legkisebb blue-chip teljesített a Magyar Telekom befektetői havi szinten 4,1%-ot nyertek.

A hazai kötvénypiacon ismét „helyreállt a rend” és nyereséges hónapot zártak a kötvény-kitett alapok: a *Kötvény eszközalap* és a *Hazai kötvény eszközalap* rendre 0,5% – 0,6 %-os emelkedést mutatott októberben. Így azon ritka esemény tanúi lehettünk a hónapban, hogy a hazai kötvényalapokkal ugyanannyit lehetett nyerni, mint a hazai részvényalapokkal. Ugye, milyen érdekes? A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* 0,5% havi szintű nyerővel csatlakozott a többiekhez.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

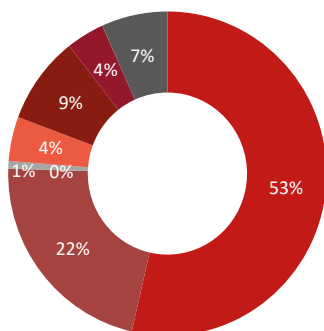


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

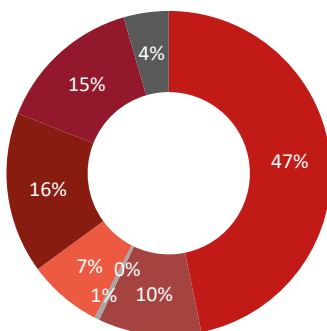
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt az inflációt meghaladó hozamot érjen el egy jól diversifikált, a piaci várakozások függvényében folyamatosan kiigazított, vegyes portfólió segítségével. Az eszközalapok befektetési célterülete globális, összetételük jól diversifikált, 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 kockázatvállaló hajlandóságtól függően éppen milyen portfóliót érdemes tartanunk, válasszuk a menedzselt eszközalapokat.

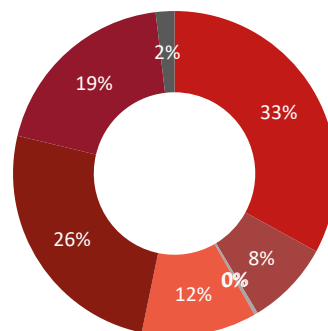
Horizont 5+ vegyes eszközalap



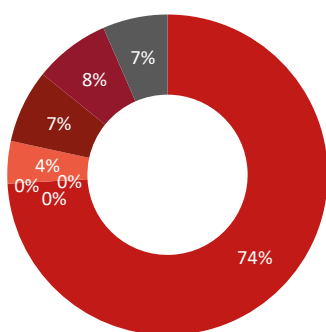
Horizont 10+ vegyes eszközalap



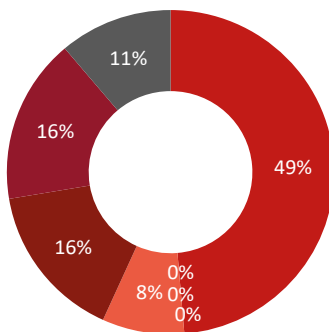
Horizont 15+ vegyes eszközalap



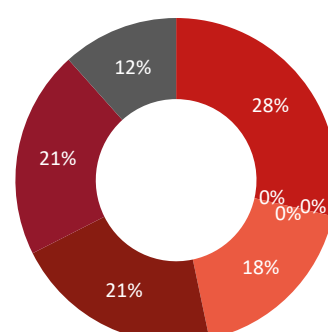
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – 2000 dollárnál az arany árfolyama

Az áru piacok egyik legkeresettebb instrumentuma az olaj mellett az arany. Az arany tőzsdei jegyzése a napokban elérte a 2000 dollárt unciánként, így október végéig számolva 9,2%-os nyereségben áll 2023 első 10 hónapjában a sárga nemesfém, ami valljuk be, nem is olyan rossz teljesítmény.

Az arany tőzsdei árfolyamát számos tényező befolyásolja:

- **Kereslet és kínálat:** az arany ára alapvetően a kereslet és kínálat viszonyától függ. Ha az arany iránti kereslet megnő vagy a kínálat csökken (például bányászati problémák vagy keresletnövekedés miatt), az ár emelkedhet.
- **Gazdasági instabilitás:** az arany gyakran menekülőeszközként szolgál gazdasági válságok vagy geopolitikai feszültségek (pl. a gázai háborús incidens kirobbanása vagy az orosz-ukrán háború) idején. Amikor a befektetők bizonytalanoknak érzik a pénzügyi piacokat, az arany iránti kereslet megnőhet, ami növelheti az árát.

- **Infláció:** az infláció hatása az arany árára összetett lehet. Általában az infláció emelkedése hajlamos növelni az arany iránti keresletet, mivel az emberek az inflációtól való menekülés céljából aranyat vásárolnak. Azonban az infláció mértéke és dinamikája is számít. Ha az infláció mérsékelte, az arany ára nem feltétlenül emelkedik jelentősen.
- **Kamatlábak:** a kamatlábak és az arany ára között fordított arányosság figyelhető meg. A magas kamatlábak hajlamosak csökkenteni az arany iránti keresletet, mivel a befektetők inkább kamatozó eszközöket választanak az arany helyett (ez most épp negatív hatás a sok közül az aranyra).
- **Technikai elemzés és befektetői pszichológia:** a technikai elemzés és a befektetői pszichológia is szerepet játszik az arany árfolyamának alakulásában. A technikai elemzők figyelik az ármozgást és a grafikonokat, és ezek befolyásolhatják a kereskedési döntéseket.

A fenti hatások eredőjeként alakult ki 2023-ban az a helyzet, hogy az árdrágító tényezők dominánsabbak, így az arany árfolyama jelentősen emelkedett az idei évben.