

2023. június

# BEFEKTETÉSI SZEMLE



## Teljesítmények

### Forint alapú eszközalapok II.

|                                        | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves<br>évesített | 5 éves<br>évesített |
|----------------------------------------|---------|---------|----------|---------------------|---------------------|
| Fejlett világ részvény eszközalap      | 3,83%   | -2,90%  | 1,38%    | 14,76%              | 12,76%              |
| Fejlődő világ részvény eszközalap      | 0,27%   | -5,48%  | -5,38%   | 6,73%               | 3,54%               |
| Fenntartható Világ részvény eszközalap | 5,79%   | -0,23%  | 4,39%    | N/A                 | N/A                 |
| Hazai kötvény eszközalap               | 7,75%   | 7,06%   | 4,40%    | -3,78%              | -0,93%              |
| Hazai részvény eszközalap              | 7,27%   | 4,65%   | 16,44%   | 12,34%              | 7,48%               |
| Horizont 10+ vegyes eszközalap         | 5,46%   | 1,91%   | 2,99%    | 3,26%               | 3,90%               |
| Horizont 15+ vegyes eszközalap         | 4,71%   | 0,14%   | 2,24%    | 7,01%               | 6,61%               |
| Horizont 5+ vegyes eszközalap          | 6,23%   | 4,24%   | 5,30%    | 0,31%               | 1,78%               |
| Innováció részvény eszközalap          | 10,72%  | 6,35%   | 7,65%    | 14,75%              | N/A                 |
| Pénzpiaci 2016 eszközalap              | 4,37%   | 7,23%   | 11,24%   | 4,37%               | 2,70%               |
| Tallózó abszolút hozam eszközalap      | 5,13%   | 7,18%   | 13,66%   | 8,72%               | 5,89%               |
| Világjáró kötvény eszközalap           | 2,32%   | -2,15%  | 1,77%    | 4,61%               | 4,99%               |
| Világmarkák részvény eszközalap        | 3,00%   | -5,71%  | -0,34%   | 15,33%              | 15,19%              |

Hozam adatok: 2023. 05. 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            | 2,95%   | -1,79%  | 2,82%    | 10,49%           | 11,01%           |
| Feltörekvő részvény eszközalap        | 0,38%   | -6,63%  | -6,24%   | N/A              | N/A              |
| InnoTech részvény eszközalap          | 13,15%  | 7,51%   | 8,10%    | N/A              | N/A              |
| Kötvény eszközalap                    | 7,48%   | 6,27%   | 4,11%    | -4,16%           | -1,64%           |
| Külföldi – OECD – részvény eszközalap | 3,35%   | -1,95%  | 1,91%    | 13,51%           | 10,19%           |
| Likviditási2021 eszközalap            | 3,76%   | 6,20%   | 8,78%    | N/A              | N/A              |
| Magyar részvény eszközalap            | 7,24%   | 4,18%   | 15,61%   | 10,66%           | 6,90%            |
| Navigáció 10+ vegyes eszközalap       | 4,01%   | 1,18%   | 2,98%    | 4,13%            | 3,62%            |
| Navigáció 15+ vegyes eszközalap       | 3,25%   | -1,33%  | 0,90%    | 6,76%            | 5,71%            |
| Navigáció 5+ vegyes eszközalap        | 4,32%   | 4,05%   | 6,48%    | 3,10%            | 2,17%            |
| Selection abszolút hozam eszközalap   | 4,46%   | 5,50%   | 9,29%    | 8,83%            | 4,56%            |
| Vegyes I. eszközalap                  | 6,90%   | 4,75%   | 6,38%    | -0,57%           | 0,21%            |
| Vegyes II. eszközalap                 | 6,89%   | 3,83%   | 10,76%   | 4,76%            | 3,22%            |

### Euró alapú eszközalapok

|                                     | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves évesített | 5 éves évesített |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|------------------|------------------|
| Attraktív abszolút hozam eszközalap | 1,91%   | 3,10%   | 2,27%    | N/A              | N/A              |
| Emerging market részvény eszközalap | 0,96%   | 3,29%   | -1,01%   | N/A              | N/A              |
| EuróKötvény eszközalap              | 2,69%   | -1,45%  | -4,43%   | -4,05%           | -2,11%           |
| EuróRészvény eszközalap             | 4,39%   | 7,28%   | 7,62%    | 11,07%           | 6,68%            |
| GlobalBrand részvény eszközalap     | 1,91%   | 2,78%   | 6,01%    | N/A              | N/A              |
| Új Technológiák részvény eszközalap | 7,90%   | 12,77%  | 12,21%   | 16,83%           | 20,13%           |

Hozam adatok: 2023. 05. 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      | 5,22%   | 5,82%   | 10,95%   | 8,62%            | N/A              |
| Mozaik I kötvény domináns eszközalap    | 6,66%   | 5,46%   | 6,76%    | 3,17%            | N/A              |
| Mozaik II vegyes eszközalap             | 6,27%   | 4,35%   | 6,55%    | 6,87%            | N/A              |
| Mozaik III részvény domináns eszközalap | 5,69%   | 3,19%   | 7,63%    | 11,58%           | N/A              |
| Rövid kötvény eszközalap                | 4,48%   | 7,00%   | 12,40%   | 5,06%            | N/A              |

| Euró alapú eszközalapok                  | 3 hónap | 6 hónap | 12 hónap | 3 éves évesített | 5 éves évesített |
|------------------------------------------|---------|---------|----------|------------------|------------------|
| Global I kötvény domináns eszközalap     | 3,21%   | 1,37%   | -0,52%   | 0,76%            | N/A              |
| Global II vegyes eszközalap              | 4,00%   | 5,45%   | 5,44%    | 6,09%            | N/A              |
| Global III részvény domináns eszközalap  | 4,23%   | 6,31%   | 7,60%    | 10,33%           | N/A              |
| PLI Balanced vegyes eszközalap           | 2,49%   | 0,96%   | -0,04%   | 2,90%            | N/A              |
| PLI Dynamic részvény domináns eszközalap | 3,15%   | 1,91%   | -0,10%   | 5,23%            | N/A              |

Hozam adatok: 2023. 05. 31.

A bemutatott teljesítmények az eszközalapokat terhelő költségek (alapkezelési díj, portfóliókezelési díj, letétkezelői díj, értékpapírok adásvétele után felszámított díj) levonása után kerültek kiszámításra. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményekre nézve.

Befektetési szemle

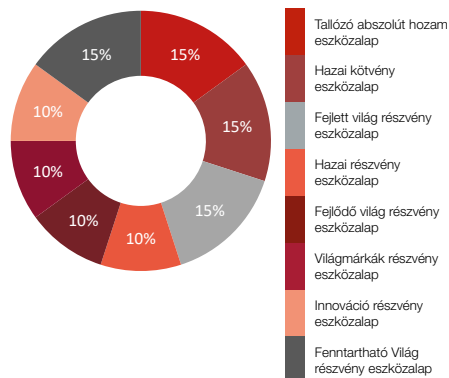
# Mintaportfóliók

Ahogy az életben, úgy a pénzügyekben is azok a legsikeresebbek, akik több lábon állnak, azaz megtakarításaikat többféle befektetés között osztják meg. Egy jól összeállított portfólió ugyanis növeli a biztonságot, jelentősen mérsékelve a befektetések kockázatát. Az ideális portfólióban nemcsak a különböző eszközosztályok között (kötvények, részvények, nyersanyagok), hanem pl. földrajzilag is megosztásra kerülnek a befektetések. A Generali szakemberi által összeállított portfóliómodellek segítséget kívánnak nyújtani a befektetési döntések meghozatalában és az előre kitűzött célok elérésében.

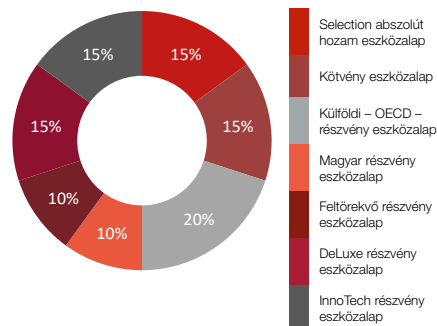
## Kockázatvállaló mintaportfólió

Amennyiben Ön hosszú távon gondolkodó ügyfél, aki számára fontos a magasabb hozam elérése akár nagyobb kockázattal is, és tisztában van vele, hogy befektetése számottevő veszteséggel járhat, akkor Ön számára a Generali eszközalapjai közül egy kockázatvállaló portfólió kialakítását ajánljuk.

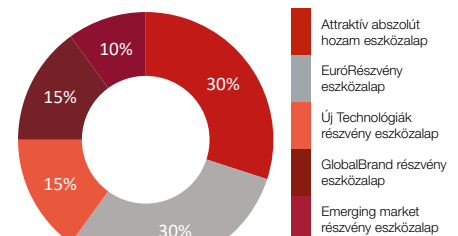
### Forintos II.



### Forintos I.

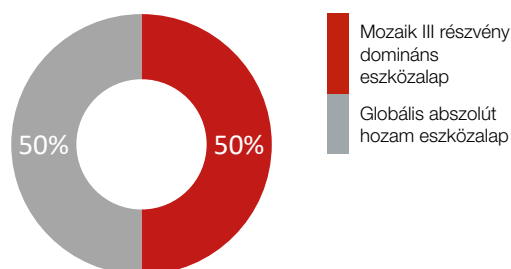


### Eurós

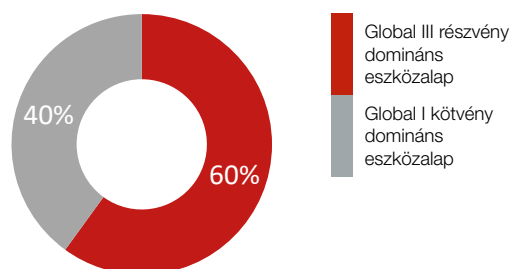


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

### Forintos



### Eurós



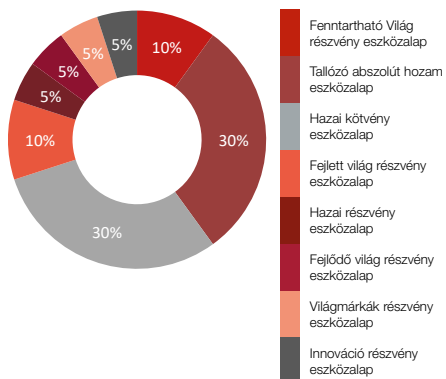
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás nem minősül a Generali Biztosító Zrt. részéről sem ajánlattételnek, sem befektetési tanácsadásnak, kizárólag a tájékoztatást szolgálja. A Generali Biztosító Zrt. a felhasználó vagy harmadik felek felé semmiféle felelősséget nem vállal az időszerűségért, folyamatos rendelkezésre állásért vagy teljességért, sem pedig az itt közölt információk felhasználása következtében elszenvedett különös, közvetett, eshetőleges vagy következményi károkért.

Befektetési szemle

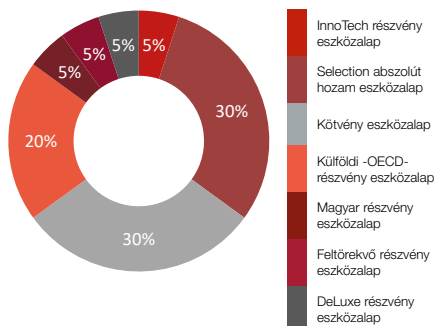
## Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

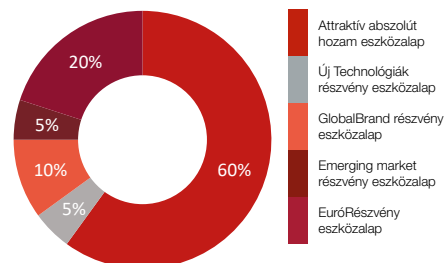
### Forintos II.



### Forintos I.

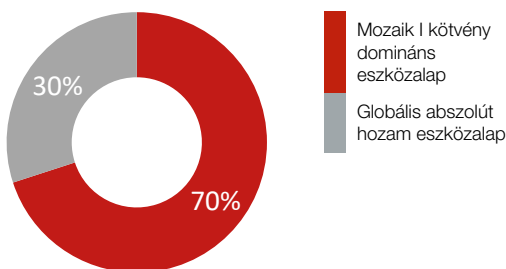


### Eurós

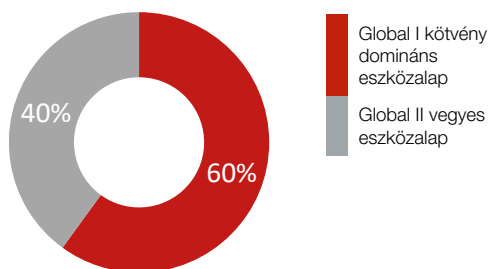


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

### Forintos



### Eurós



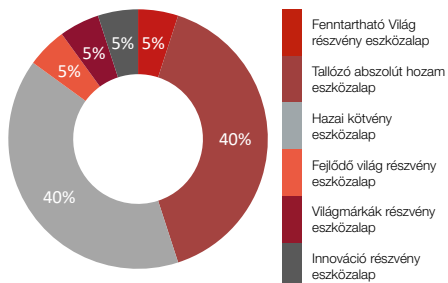
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

Befektetési szemle

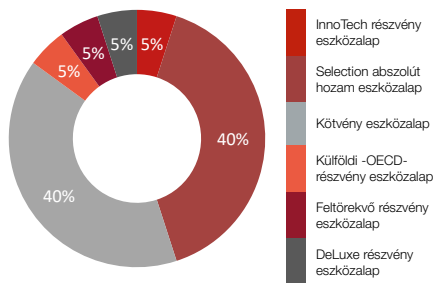
## Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

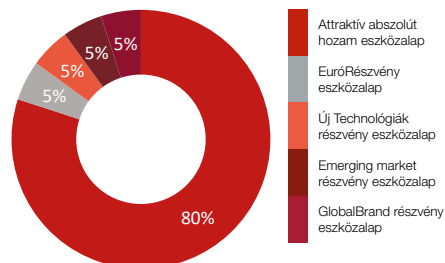
### Forintos II.



### Forintos I.

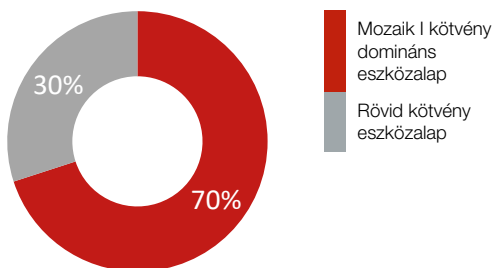


### Eurós

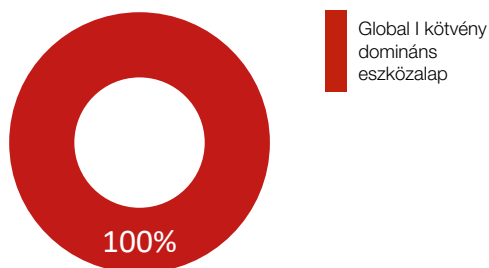


## Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

### 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.

# Május: aggodás és jövőbe tekintés

A nemzetközi tőkepiacokon kettős hangulat volt jellemző a májusi hónap során: míg az amerikai adósságplafonnal kapcsolatos félelmek egészen a május 28-i megállapodásig bizonytalanságban tartották a befektetőket szerte a világon, a hónap utolsó negyedében a technológiai szektor a mesterséges intelligenciával foglalkozó vállalatok, azon belül is elsősorban az Nvidia vezérletével jelentős árfolyam-rallyba kezdett (erről részleteket a „Tudta-e...?” rovatban olvashat az elemzői anyag utolsó fejezetében).

Továbbra is az infláció és kamatszintek uralták a gazdasági elemzések szalagcímeit. A Fed szünetet tarthat, az EKB még emelni fog a jövőben, akár több lépésben is. Két napon belül tart majd kamatdöntő ülést a Federal Reserve és az Európai Központi Bank június 14-én

és 15-én. A Fed esetében szinte biztosra vehető, hogy hosszú idő után szünetet tartanak a kamatemelési ciklusban, de a döntéshozók nem győzik hangsúlyozni, hogy ez nem a ciklus végét jelenti, csupán szeretnének meggyőződni az eddigi kamatemelések reálgazdasági hatásairól.

Az USA államcsőd körüli bizonytalanság (bár valljuk be, az elmúlt évek tapasztalatai alapján csekély kétségünk sem volt arról, hogy megoldás születik, azaz nem hagyják elsüllyedni az évek óta adósságban fuldokló amerikai nagyhatalmat) a hazai piacon kevésbé érződött: a BUX index egyenletes, végül az előző hónaphoz képest több, mint 5,4 %-os növekedéssel, 47 262 ponton zárta a májust.

## DEVIZAPIAC

– stabil forint, rátapadt a kurzus a 370-es szintre

A forint árfolyama május közepén billent csak meg kisebb mértékben, mikor az MNB azt kommunikálta, hogy várhatóan hozzá fog nyúlni a rekordmagas kamatokhoz, ha már látja az inflációban bekövetkező fordulatot. A Magyar Nemzeti Bank később bejelentette, hogy 100 bázisponttal csökkenti az egynapos betéti

tender kamatszintjét (17% lett ezzel az effektív kamat), illetve az egynapos fedezett hitel kamatát. Mivel a döntés megfelelt az előzetes várakozásoknak, így az EUR/HUF kurzusa is megnyugodott és a hónap végére visszatért a jegyzés a 370-es szinthez.



# Fejlett részvénytőzsiatok és eszközalapok

Ismét szembevetőően kettőszakadt a Generali részvény típusú eszközalapjainak teljesítménye májusban: a hagyományos vállalatok eszközalapjai halványabban szerepeltek, míg a technológia cégeket tömörítő eszközalapok kirobbanóan meneteltek. A *Fejlett világ részvény eszközalap* és *Fenntartható világ részvény eszközalap* egyaránt 1%-ot tudott javítani havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* csak 0,2%-os hármat-nyereségre volt képes. Eurós társuk is a pozitív tartományban végzett: az euróban nyilvántartott *Euró-*

*Részvény eszközalap* 1%-ot profitált májusban a tavaszi vegyes hangulatból. A technológia fókuszú alapok nagyot mentek májusban: az *InnoTech részvény eszközalap* 8,2%-ot robbantott, miközben az *Innováció részvény eszközalap* nyeresége 7,0% volt. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* az ördög jegyében járva 6,66%-os nyerővel ajándékozta meg befektetőit. A *Global III részvény domináns eszközalap* 1% nyereséget hozott májusban a befektetők számára.



# AMERIKA

## – adósságplafon ismét kipipálva: nehéz szülés volt

Az USA gazdasági híreit májusban leginkább az adósságplafon körüli adok-kapok dominálta, hiszen masszívan egymásnak feszült a demokrata és a republikánus oldal. Az elmúlt években bár megszokhattuk ezt a „balhét”, de úgy tűnt az idei év nagyobb harcot hozott. Joe Biden elnök május végén adott ki közleményt, hogy a Fehér Ház tárgyalódelegációja elvi megállapodásra jutott a költségvetésről. Az elnök fontos lépésnek nevezte az egyezséget afelé, hogy úgy csökkentsék az állam kiadásait, hogy közben megvédik a dolgozó emberek számára rendelkezésre álló fontos programokat és biztosítják a gazdasági növekedést is. A megállapodásról előzetesen megjelent információk alapján a költségvetési kiadáscsökkentésért cserébe a republikánusok hozzájárulnak az amerikai államadósság felső határának megemeléséhez két évre, ami mintegy 4 ezer milliárd dollárt jelent.

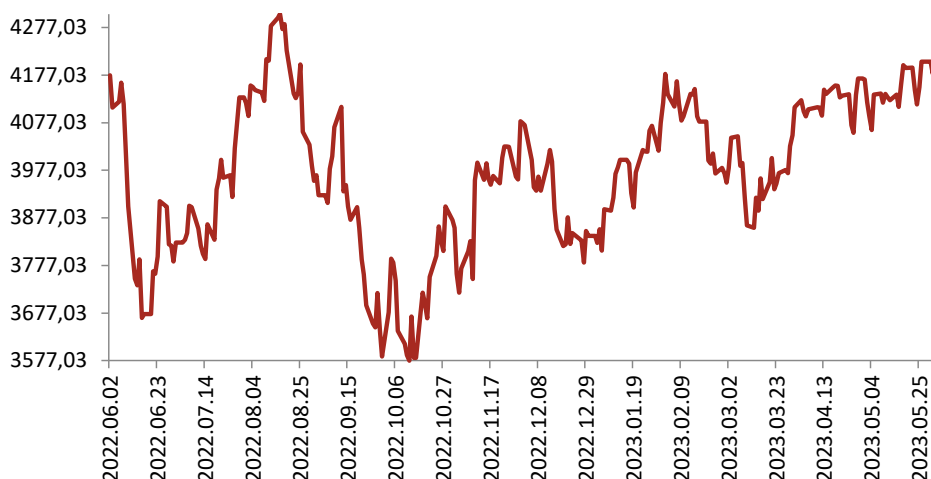
A Fitch Ratings minősítőcég a költségvetési plafon miatt kialakult bizonytalanság következtében figyelőlistára tette az AAA besorolású Egyesült Államokat. A kötvénypiacon folytatódott

az eladási hullám, a tízéves kötvényhozam 3,8% fölé is benézett, a kétéves kötvényhozam 4,5%-ra emelkedett, amely nagyságrendileg megfelel a március közepi, „bankválságos” szintnek.

Továbbra is jelentős ellentmondás fedezhető fel a határidős kamatárazások és az USA jegybankári nyilatkozatok között: előbbi az év végéig 50 bázispontos kamatvágással számol, míg a FED részéről többször leszögezték, hogy várhatóan nem lesz lehetőség a kamatok csökkentésére. Sőt, szükséges esetben, amennyiben az inflációs folyamatok indokolják azt, további kamatemelés is jöhet még.

Az USA tőzsdeindexei is megtorpantak májusban, melyre rányomta a bélyegét az adósságplafon körüli csetepaté: a hagyományos nagyvállalatokat tömörítő Dow Jones index 3,5%-ot hanyatlott, miközben az S&P 500 stagnált. A technológia részvények (lásd Nvidia sztorinkat is) komolyabb szárnyalásba kezdtek, olyannyira, hogy a Nasdaq index jócskán rávert a piacra, hiszen 5,8%-ot robotgott május hónapban.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# EURÓPA

## – csökkenő infláció, de még kamatemelések a „csőben”

A vártnál is jobban csökkentek az Eurózóna inflációs mutatói májusban: az infláció 7,0%-ról 6,1%-ra csökkent, szemben a 6,3%-os várakozással. Pozitív fejlemény, hogy míg az elmúlt hónapokban lényegében csak az energiaárak húzták le az inflációt, most már más termékcsoportok is bekapcsolódtak a csökkenésbe. Az élelmiszerárak túl vannak a csúcson, bár még így is magas, kétszámjegyű az áremelkedés mértéke ebben a termékcsoportban.

A tavalyi utolsó negyedév után az idei első negyedévben is csökkent Németország hazai összterméke (GDP), az Európai Unió legnagyobb gazdasága ezzel úgynevezett technikai recesszióba került, mely az össz-európai GDP adataira is erősen rányomja a bélyegét. A német GDP visszaesése elsősorban az inflációval magyarázható, amely a vizsgált időszakban kiugróan magas volt – januárban és februárban 8,7%-os, márciusban 7,4%-os –, és nemcsak a lakossági fogyasztást, hanem a kormányzati kiadásokat is visszavetette. A háztartások kevesebbet költöttek a többi között élelmiszere, ruházatra és lakberendezési cikkekre, fogyasztásuk 1,2%-kal csökkent az előző negyedévhez képest, a kormányzati kiadások pedig még nagyobb mértékben, 4,9%-kal csökkentek. Jó hír viszont az, hogy a német kormány

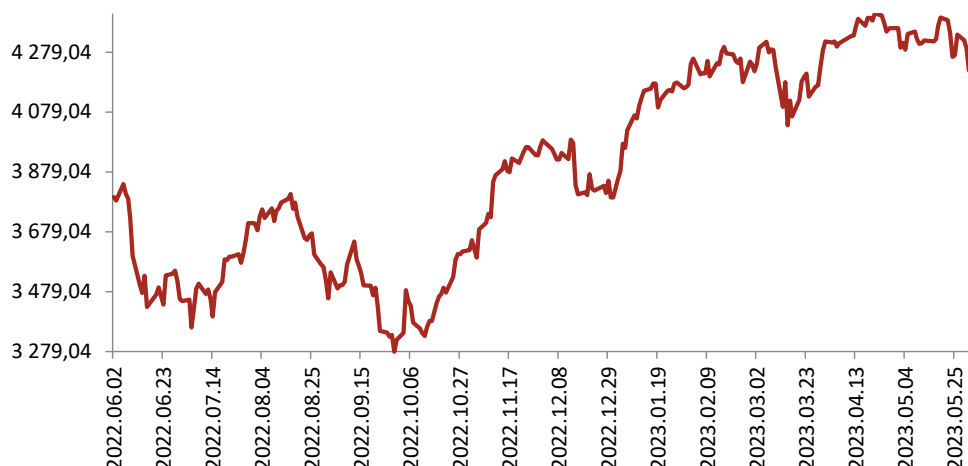
arra számít, hogy a gazdaság már a második negyedévben kikapaszkodik a recesszióból. A gazdasági minisztérium szerint a várható fejleményeket előre jelző mutatók, köztük a rendelésszállomány alakulását mutató adatok és a vállalatok hangulatát mérő felmérések mind arra utalnak, hogy áprilistól lendületes növekedés indult. A kormány az év egészére 0,4%-os, 2024-re 1,6%-os gazdasági növekedést vár.

Az Európai Unióban a GDP 0,2%-kal nőtt az első negyedévben a tavalyi utolsó negyedévvel összevetve, amikor 0,1%-os csökkenést jegyeztek fel. Éves szinten 1,2%-ra lassult a növekedés a tavalyi utolsó negyedévi 1,7%-ról. A legnagyobb negyedéves gazdasági növekedést Lengyelország érte el az első negyedévben (3,9%), az éves szintű bővülés pedig Spanyolországban volt a legnagyobb, 3,8%-os.

Az Európai Központi Bank esetében egyszerűbb a helyzet, mint az USA-ban (vagyis biztonságosabban prognosztizálható): az eurózónában várhatóan még 2, egyenként 25 bázispontos kamatemelés jöhet az idei évben a határidős kamatárazások alapján. Ez összecseng a jegybankári nyilatkozatokkal is, továbbra is túl magas a mögöttes infláció, ezért még szükséges a kamatemelési ciklus folytatása.

Az európai vezető tőzszeindexek májusi teljesítményét nézve már szomorkásabb a kép, mint az előző hónapban volt, hiszen a német DAX index 1,6%-ot csökkent, miközben a francia CAC40 5,2%-ot veszített értékéből. A brit index még társain is túltett, az FTSE100 5,4%-os hanyatlást szenvedett el május hónap során.

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





## FELTÖREKVŐ PIACOK – lassult a kínai gazdaság májusban

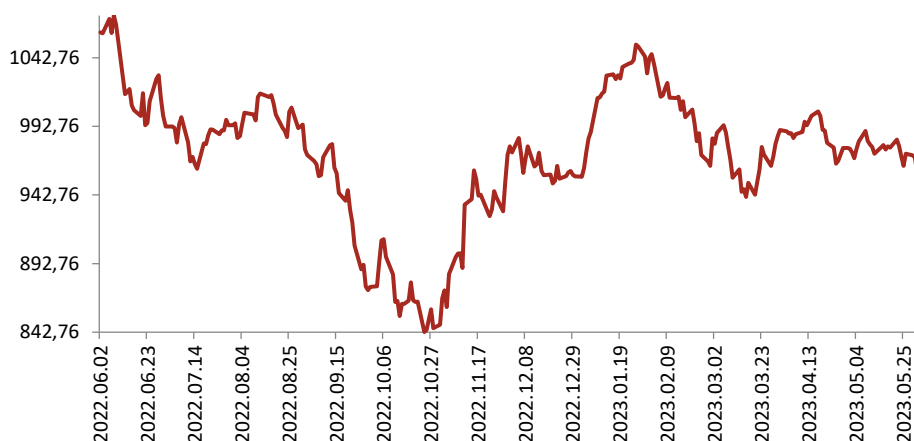
A Generali diverzifikáltan feltörekvő részvénytőzsdákba fektető forint bázisú eszközalapjai májusban is a stagnáláshoz közel, halványan teljesítettek: a *Fejlődő világ részvény eszközalapunk* 0,6%-os nyereségben zárt, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* átbillent a negatív tartományba havi szinten a maga 0,3%-os csökkenésével. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* a pozitív tartományban maradván 0,5%-ot szedett magára a hónap során.

A kínai gazdaság (GDP) az első negyedévben 4,5%-kal gyorsult az előző év azonos időszakához képest, ami felülmúlja az elemzők 4%-os prognózisát, valamint az előző negyedévben mért 2,9%-os növekedést is. Negyedéves alapon 2,2%-kal emelkedett a távol-keleti ország gazdasági teljesítménye. A kiskereskedelmi forgalom márciusban 10,6%-kal javult éves szinten.

Azonban májusban négy hónapja a leggyengébben teljesített a kínai gazdaság a frissen publikált beszerzésimenedzser-indexek tanúsága szerint. A feldolgozóiparban felgyorsult a teljesítménycsökkenés üteme, a szolgáltatóiparban pedig lassult a növekedés. A feldolgozóipar teljesítménye az előző havinál meredekebben zsugorodott a gyenge globális és belföldi kereslet, valamint a tartós ingatlanpiaci zavarok miatt. Az Államtanács elnöke az adatok ismeretében kijelentette, hogy célzottabb intézkedésekre van szükség a kereslet élénkítéséhez.

Elemzők úgy látják, hogy a második negyedévben a GDP 8% körül alakulhat, így Kínának nem okozhat problémát az ideai cél elérése. Ám arra is figyelmeztetnek, hogy a világgazdaság lassulása hátrányos hatással lehet az ország teljesítményére, így Kínának elsősorban a belső fogyasztásra kell támaszkodnia.

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



# MAGYARORSZÁG

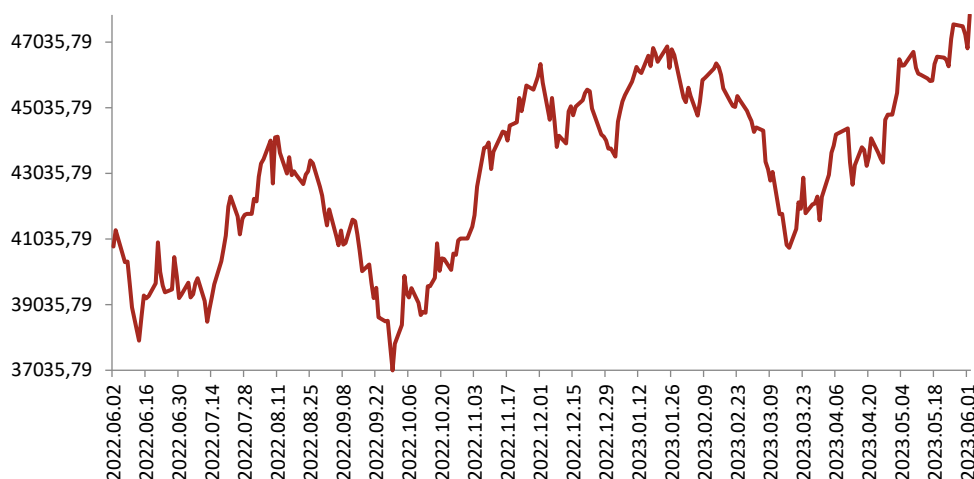
## – szépen menetelt a BUX májusban

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (a *Hazai részvény eszközalap* és a *Magyar részvény eszközalap*) a BUX index májusi tündöklésének köszönhetően remek hónapot zártak: a rendre 4,7% és 4,9%-os mértékű teljesítmények szinte lekoppintották az áprilisi hónapot, de talán senki sem bánná, ha ez minden hónapban így lenne. A magyar részvényeket is tartalmazó *Mozaik III részvény domináns eszközalap* 3,5%-ot profitált májusban.

A hazai kötvénypiacon ismét nyereségeket számolhattunk, a Generali kötvényalapok a pozitív tartományban tudtak ismét végezni havi összevetésben: a *Kötvény eszközalap*, a *Hazai kötvény eszközalap* nagyságrendileg 0,9%-os profitot termelt azoknak, akik a kötvényekben tartják megtakarításaikat. A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* ennél szignifikánsabb jobb, 3%-os nyereséget mutatott májusban.

Erősen zárult a tavasz a Budapesti Értéktőzsdén: a hazai börze elsődleges részvenymutatója, a BUX index 47.262 ponton fejezte be a májust, amely 5,4%-os emelkedést jelent az áprilishoz képest. A növekedés az azonnali piac forgalmában is tükröződött, amely összesen 208 milliárd forintot, napi átlagot tekintve 9,9 milliárd forintot tett ki. A legnépszerűbb részvények sorrendjében ezúttal sem történt változás, az OTP Bank, a Richter Gedeon és a MOL zárt az élen. A legnagyobb volumenben – 105 milliárd forint értékben – ebben a hónapban is az OTP Bank részvényeivel zajlott a kereskedés, a bankrészvény 4,8%-ot erősödött májusban. A bankpapírt a Richter Gedeon és a MOL követte: míg a gyógyszeripari társaság 53 milliárd (+6,8% nyereség), az olajvállalat 37,9 milliárd forintos forgalmat ért el, miközben 2,8% javult a jegyzése. A legkisebb blue-chip, az MTelekom májusban kilógott a sorból: 1,9% veszteséget mutatott az árfolyama havi szinten.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



# Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

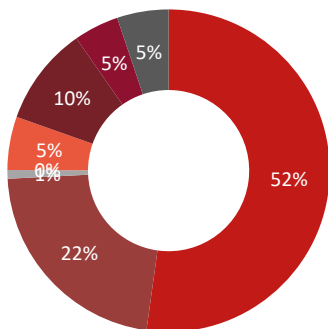


## Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

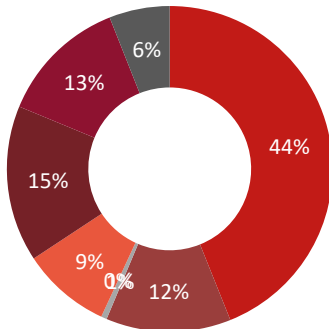
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

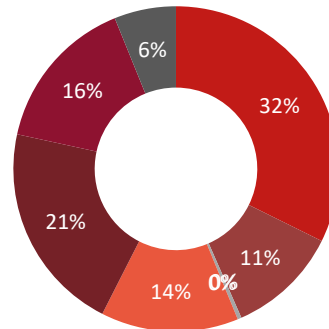
Horizont 5+ vegyes eszközalap



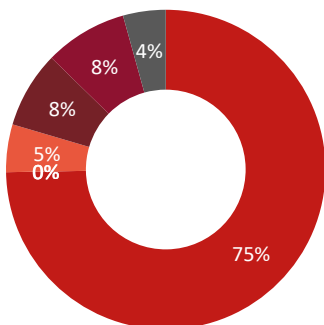
Horizont 10+ vegyes eszközalap



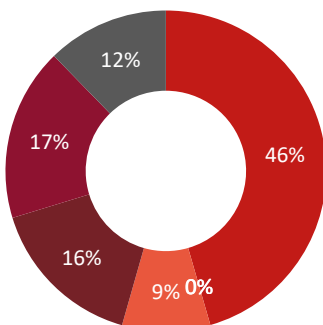
Horizont 15+ vegyes eszközalap



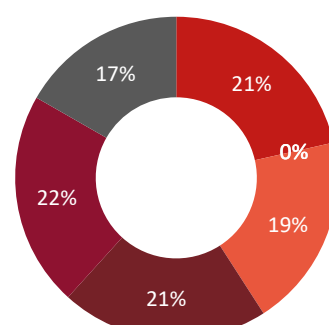
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

### **Érdekességek a pénzvilágból – Újabb tech-cég a billiárdosok táborában, ahol a kulcsszó: AI**

Újabb cég lépett be az elitbe a „billió dolláros” piaci kapitalizációjú vállalatok közé. Mi is lehetne más, mint egy technológiai nagyágyú: az Nvidia. Az amerikai chipgyártó elérte az 1 billió dolláros tőkeértéket, amit főként a mesterséges intelligencia körül egyre növekvő piaci érdeklődés hajt. Az Nvidia vállalat tőzsdei papírai május utolsó hetében ugrottak nagyot, mikor a társaság pozitív profit-warningot jelentett be (közel 50%-os árbevételi növekedést prognosztizálnak a meglévő elemzői konszenzushoz képest). Reakcióként a bejelentésre a vállalat részvényei közel 30 százalékkal ugrottak, mellyel a piaci értéke átlépte az 1 billió USD-t.

Ezzel az Nvidia az első chipgyártó vállalat lett, amely elérte ezt a hatalmas tőkeértéket, melyet eddig a Metának (Facebook), az Amazonnak és a Google anyavállalatának, az Alphabet-nek sikerült meglépnie a technológiai órásvállalatok közül. A Bloomberg elemzése alapján az Nvidia a kilencedik cég, amely a világtörténelemben eddig elérte az 1 billió dolláros kapitalizációt.

A vállalat jelentősen profitál a mesterséges intelligencia (AI) robbanásából, hiszen például az OpenAI ChatGPT novemberi bevezetése óta drasztikus ütemben megnőtt az érdeklődés a vállalat által forgalmazott technológia iránt, hiszen az Nvidia vállalat a mesterséges intelligencia megoldások legnagyobb chipgyártója. Többek között az Nvidia chipjei biztosítják az új alkalmazások fejlesztéséhez szükséges megnövekedett feldolgozási teljesítményt.