

2024. január

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	4,09%	8,29%	11,99%	13,22%	18,58%
Fejlődő világ részvény eszközalap	0,98%	6,10%	3,27%	2,23%	7,61%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	3,72%	7,78%	13,22%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	8,95%	11,55%	25,57%	-0,14%	1,57%
Hazai részvény eszközalap	8,27%	19,21%	34,10%	16,07%	11,81%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	6,52%	9,73%	18,32%	4,49%	7,55%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	5,73%	9,25%	15,89%	6,87%	11,07%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	7,36%	10,55%	21,65%	2,97%	4,84%
Innováció részvény eszközalap	8,27%	11,24%	27,54%	10,13%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	3,00%	6,44%	15,13%	7,28%	4,52%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	6,94%	11,57%	21,94%	12,22%	9,38%
Világjáró kötvény eszközalap	2,37%	7,33%	6,98%	5,37%	6,98%
Világmarkák részvény eszközalap	2,48%	6,57%	9,69%	11,11%	19,77%

Hozam adatok: 2023. 12. 29.

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	3,44%	3,17%	11,12%	4,25%	16,13%
Feltörekvő részvény eszközalap	4,23%	9,97%	7,43%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	8,04%	10,97%	29,98%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	8,60%	10,63%	23,59%	-0,67%	0,74%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	3,80%	7,46%	11,45%	11,29%	16,00%
Likviditási2021 eszközalap	2,76%	6,14%	14,66%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	8,40%	19,81%	34,89%	14,91%	10,75%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	5,16%	7,98%	14,07%	4,73%	6,99%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	5,15%	8,09%	11,84%	5,87%	9,88%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	4,90%	7,90%	15,88%	5,16%	4,97%
Selection abszolút hozam eszközalap	6,58%	11,69%	20,30%	11,06%	8,67%
Vegyes I. eszközalap	8,96%	14,01%	27,97%	3,13%	3,12%
Vegyes II. eszközalap	8,76%	16,87%	31,05%	8,49%	6,56%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	3,03%	2,25%	6,08%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	5,51%	4,57%	10,54%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	5,12%	3,85%	4,55%	-3,69%	-1,60%
EuróRészvény eszközalap	6,15%	4,65%	17,86%	10,04%	11,24%
GlobalBrand részvény eszközalap	3,80%	0,48%	9,30%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	10,68%	10,66%	33,13%	13,24%	28,45%

Hozam adatok: 2023. 12. 29.

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	5,92%	9,71%	18,79%	10,02%	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	8,40%	12,00%	24,86%	5,88%	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	8,63%	12,76%	24,51%	8,78%	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	9,31%	14,82%	24,96%	13,20%	N/A
Rövid kötvény eszközalap	3,21%	7,00%	15,17%	8,25%	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	5,54%	4,45%	8,76%	0,75%	N/A
Global II vegyes eszközalap	6,09%	4,20%	13,66%	4,99%	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	6,55%	4,92%	15,98%	8,84%	N/A
PLI Balanced vegyes eszközalap	4,22%	4,79%	9,72%	2,76%	N/A
PLI Dynamic részvény domináns eszközalap	5,58%	5,25%	12,19%	3,36%	N/A

Hozam adatok: 2023. 12. 29.

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

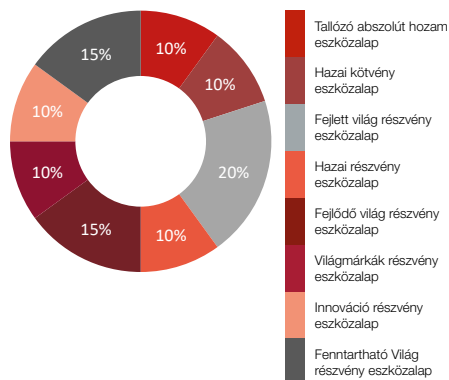
Mintaportfóliók

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.

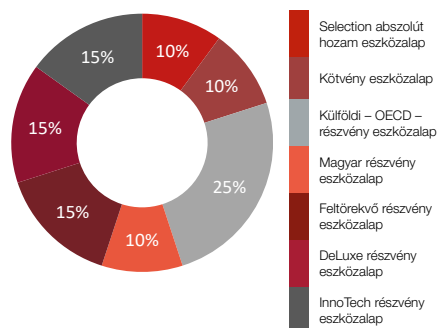
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

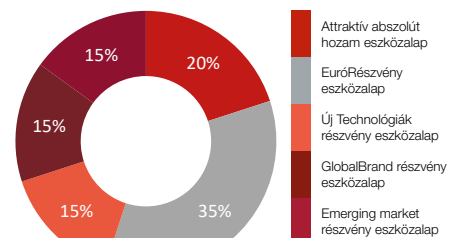
Forintos II.



Forintos I.

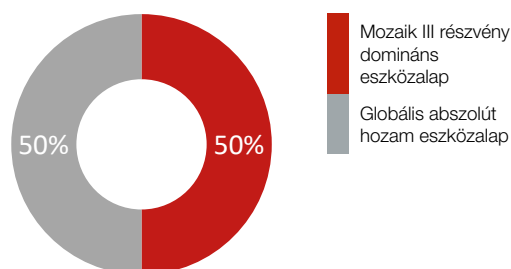


Eurós

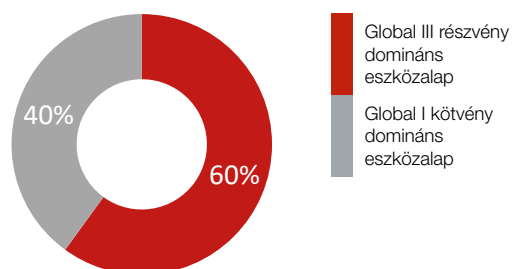


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

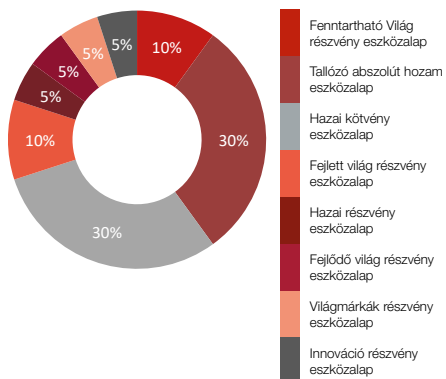


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

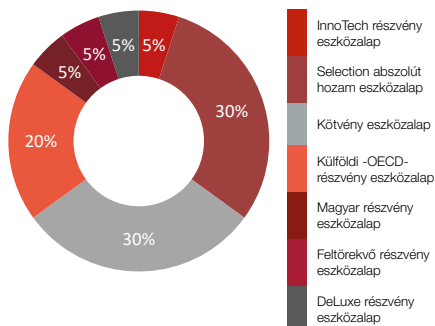
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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 kiakítását ajánljuk.

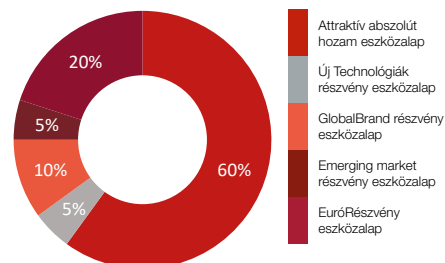
Forintos II.



Forintos I.

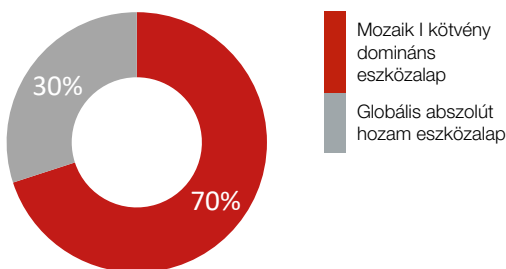


Eurós

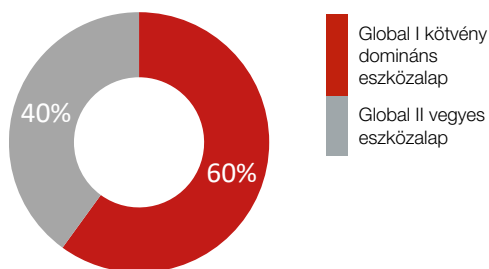


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



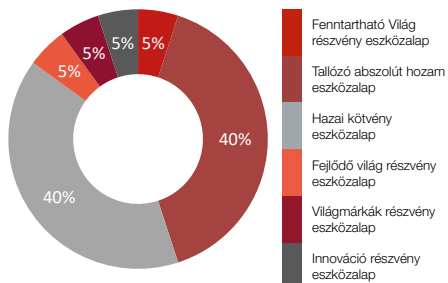
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

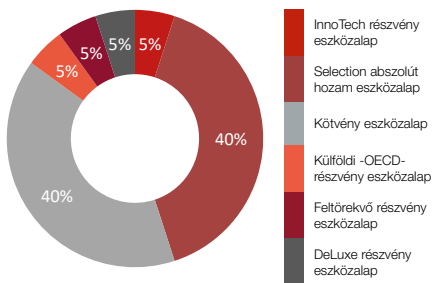
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

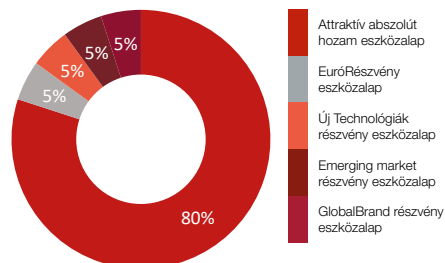
Forintos II.



Forintos I.

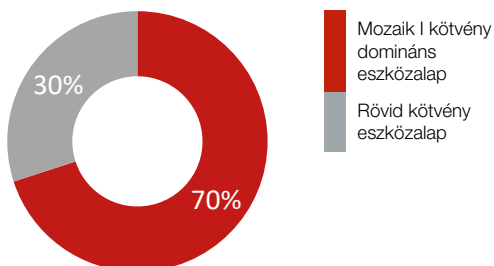


Eurós

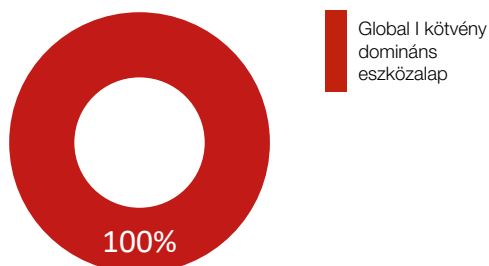


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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.

2023: szárnyaló technológiai szektor, kötvényhozamok csökkenése, hanyatló kriptók

A nemzetközi tőkepiaci hangulatot 2023-ban is a geopolitikai feszültségek, valamint a korábbi évek kríziseinek gazdasági hatásai határozták meg. Az év ugyanakkor a viszszafejlődésről, a piaci volatilitás mérséklődéséről szólt, amely elsősorban az inflációs nyomás enyhülésére és az energiapiaci viszonyok normalizálódására vezethető vissza. Olyan tőzsdei jelenségeket hozott emellett 2023, mint a technológiai szektor szárnyalása, a kriptoeszközök visszaszorulása vagy a kötvényhozamok drasztikus csökkenése. Piaci elemzői felmérések szerint a befektetői hangulat 2022 januárja óta nem látott szintre javult 2023 végére, ami leginkább annak köszönhető, hogy egyre több jel utal arra, hogy az Egyesült Államokban sikerül megfékezni az inflációt és mindemellett elkerülni a recessziót.

Tény, hogy nem minden elemző ennyire optimista azonban (még szerencse, hogy többen vannak, így megoszlanak a vélemények). A JPMorgan stratégiája szerint például a részvények most jól teljesítenek ugyan, de ez hamarosan megváltozhat. A negatív előrejelzésüket arra alapozzák, hogy a magas kamatkörnyezet negatívan hat a gazdasági aktivitásra, a fogyasztás visszaesik majd és a részvények pedig magasan árazottak ráadásul. Emiatt a készpénzt és a kötvényeket részesíti előnyben a részvényekkel szemben.

A Bank of America ennél jóval optimistább, és a 2024-es évben a részvénypiacokat részesíti előnyben a befektetői ajánlásukban. Milyen szép is így az évkezdés! Mindenki arra az oldalra állhat, ahová csak akar, aztán az új év végén majd kiderül, kinek is volt jobb a szimata! Mindenesetre elmondhatjuk, hogy a 2024-es év is izgalmasnak ígérkezik, ahol a kulcsszó továbbra is az „infláció” lesz.

A 2023-as év indulásakor is bőven akadtak vészmadarak, mégis azoknak a befektetőknek lett igazuk, akik mertek kockáztatni, hiszen a részvénypiacok kiválóan teljesítettek az óévben. Ha csak a nagyobb indexek közül csemegézünk, akkor elmondhatjuk, hogy az USA piacokon az S&P500 index 24%-ot nyert, míg a hagyományos iparágakat tömörítő Dow Jones index 14%-ot profitált egy év alatt. A technológiai fókuszú Nasdaq Composite index egyenesen robbantott, hiszen 43%-os növekedése már a „dot-com” érárt idézi (erről külön írtunk az elemzés végén található „Tudta-e?” rovatban). Európában sem panaszkodhattak a befektetők, hiszen ha körbenézünk, akkor éves szinten a DAX 20%-ot hízott, a francia CAC40 17%-ot nyert. Ebben a mezőnyben is az élbolyban találjuk a hazai BUX indexet, mely a maga 38%-os éves nyereségével ismét megmutatta, hogy a hazai részvénypiacra is érdemes odafigyelnünk.

DEVIZAPIAC

– erős forintot láttunk 2023-ban

Egész évben erős forintot és (a korábbi évekhez képest) csökkenő volatilitást láthattunk a devizapiacra, ahol az EUR/HUF árfolyama az év eleji 400-as szintről év végére a 380-as értékig erősödött, ami százalékban 5%-os izmosodásnak felel meg. A dollárral szemben

még látványosabb a forint éves ereje, hiszen a zöldhasúval éves kitekintésben 7%-ot sikerült javítania a hazai fizetőeszköznek, így lett az év eleji 376 Ft-os dollárból év végére 346 Ft-os dollár.

Fejlett részvénytőzpiacok és eszközalapok

A novemberi jelentős felpattanás után a december hónap is a pozitív eszközalap-hozamokról szólt, így a profitot számolgatva búcsúztathatták a Generali ügyfelei az óvet. A fejlett piacokon befektető eszközalapok mindegyike pozitív teljesítménnyel zárta az év utolsó hónapját: a *Fejlett világ részvény eszközalap* 2,6%-ot erősödött míg a *Fenntartható világ részvény eszközalap* egészen 3,0%-os nyereségig jutott havi szinten, miközben a *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* 2,4%-ot hízott. Eurós társuk kicsit lemaradva, az *EuróRészvény*

eszközalap 1,8%-ot emelkedett december során. A technológia fókuszú alapok is remekeltek: az *InnoTech részvény eszközalap* 2,5%-ot erősödött, ahogyan tette azt az *Innováció részvény eszközalap*, melynek 3,1% volt a havi szintű nyeresége. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* 3,6%-os profitja jelzi, hogy érdemes időnként kockázatot vállalni a magasabb hozam reményében. A *Global III részvény domináns eszközalap* 2,7% nyereséget tudott felmutatni december hónap során.



AMERIKA

– a gyengébb GDP adat ellenére is kitartott a tőzsdei erő

5% alatti lett az USA GDP növekedése: a vártnál és az előzetesen mért 5,2%-osnál gyengébb lett az Egyesült Államok harmadik negyedévi gazdasági teljesítménye. A negyedév/negyedév alapú évesített mutató 4,9% lett a végleges adat szerint, amely azért továbbra is jelentős növekedés a második negyedéves 2,1%-os értékhez képest.

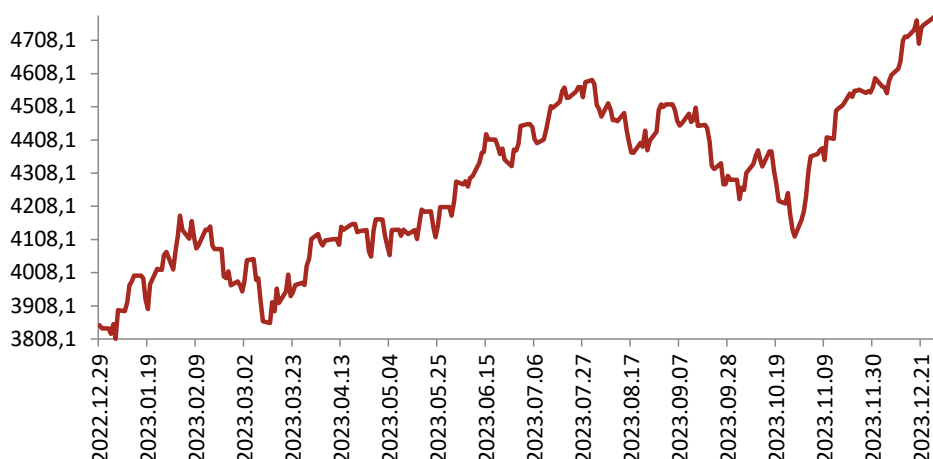
Sorozatban harmadszor is a kamatszint tartása mellett döntött a FED monetáris tanácsa, így az eddigi legegységesebb jelét adták annak, hogy az agresszív kamatemelési ciklus befejeződött, 2024-ben pedig több kamatvágást is prognosztizálnak. A jegybankárok egyhangúlag döntöttek arról, hogy az irányadó kamatsávot 5,25–5,5%-on hagyják, míg előrejelzéseikben 2021 márciusa óta először nem írtak elő további kamatemelést. Jerome Powell jegybankelnök kijelentette, hogy készek újabb emelésre, ha az inflációs nyomás visszatér, de jelezte, hogy most arra fókuszálnak, hogy mikor lehet újra csökkenteni a kamatokat, mivel az infláció tovább süllyed a 2%-os cél felé.

A friss előrejelzések szerint 75 bázispontos kamatcsökkentésre számíthatunk 2024 során, ami a szeptemberben jelzettől nagyobb ütemű csökkentést jelent, és azt eredményezné, hogy 2024 végén 4,5–4,75% lenne az alapkamatsáv.

A frissített, idei és a következő évre vonatkozó inflációs előrejelzések is alacsonyabbak voltak a korábbinál, a maginfláció 2,4%-os lehet 2024-ben. A piacok kitörő optimizmussal fogadták a Fed kommunikációját. A 10 éves kötvényhozam csökkent, míg az euró/dollár jegyzése emelkedett. A részvénytőke piac is örült a Fed üzenetének és komoly indexemelkedéseket hozott a bejelentés.

Az amerikai részvénytőke piacon az év utolsó hónapjában ismét számolgathatták a busás nyereségeket a befektetők: a hagyományos Dow Jones IA index 4,8%-ot növekedett, míg az 500 vállalat részvényéből számított, jóval szélesebb spektrumú S&P500 index 4,4%-ot erősödött. A technológiai cégeket tömörítő Nasdaq Composite index ismét megnyerte az USA házi versenyt, havi szintű nyeresége 5,5% lett.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



EURÓPA

– kamatcsökkentésre várva,
türelemmel

Egyre biztosabbra várja a piac, hogy már márciusban megkezdje az Európai Központi Bank a kamatcsökkentést. Ezt már 85%-ra árazzák a kereskedők a kötvényinstrumentumok alapján. Az optimizmus oka a kedvező inflációs trend.

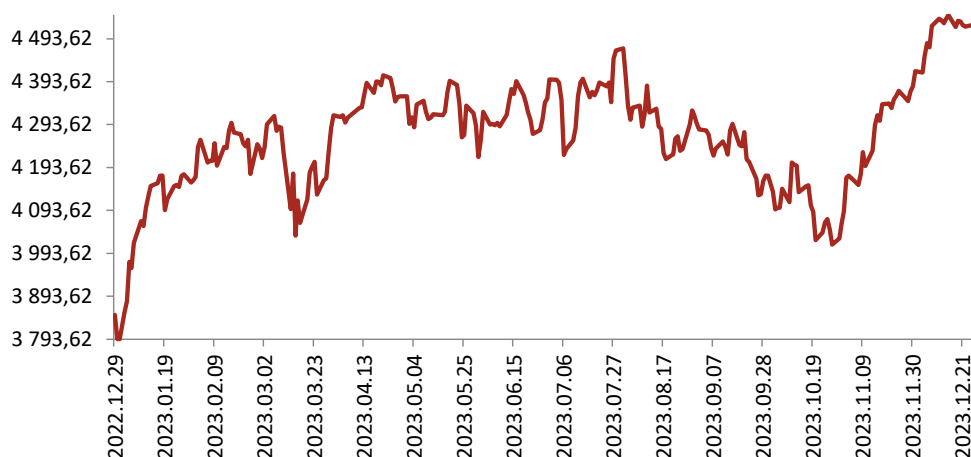
Bár az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően változatlan szinten tartotta a kamatkondíciókat és a kommunikációban is hangsúlyozták, hogy a kamatok tartós fenntartását tartják indokoltnak. Sőt, Lagarde azt is hangsúlyozta, hogy nem kezdték még meg a kamatcsökkentés lehetőségének tárgyalását (tehát a piac optimistábbnak tűnik, mint maga a jegybank). December elején Christine Lagarde jegybankelnök is jelezte, hogy a márciusi kamatcsökkentésre vonatkozó piaci várakozások koraiak lehetnek. Ez részben azért van így, mert az infláció az elkövetkező hónapokban a bázishatások miatt ismét emelkedni fog. Decemberben a várakozásoknak megfelelően 2,4%-ról 2,9%-ra emelkedett az infláció az Euró-

zónában az energiaárak felpattanásának következményeként. A maginfláció viszont a várakozásoknak megfelelően tovább csökkent, 3,6%-ról 3,4%-ra.

Ami az inflációs és növekedési kilátásokat illeti, mindkettőt lefelé módosította a jegybank: 2024-re az eddigi 3,2% helyett 2,7%-os inflációt várnak csak, míg 2025-re továbbra is 2,1%-os inflációval számolnak. A 2024-es növekedést az eddigi 1%-ról még tovább, 0,8%-ra csökkentették. 2025-re változatlanul 1,5%-os növekedéssel kalkulálnak, ami 2026-ban is változatlan maradhat.

A novemberi jelentős részvénypiaci rally után, ha mérsékelt lendülettel is, de megmaradt a tőzsdei optimizmus Európában (is): a német DAX index 3,3%-ot nöött havi szinten, melytől a francia CAC40 csak hajszálnyival maradt le a maga 3,2%-os nyerőjével. A brit FTSE100 index egy kicsit náluk is jobban teljesített decemberben és 3,7%-ot profitált.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK – folytatódó gazdaságélénkítés Kínában

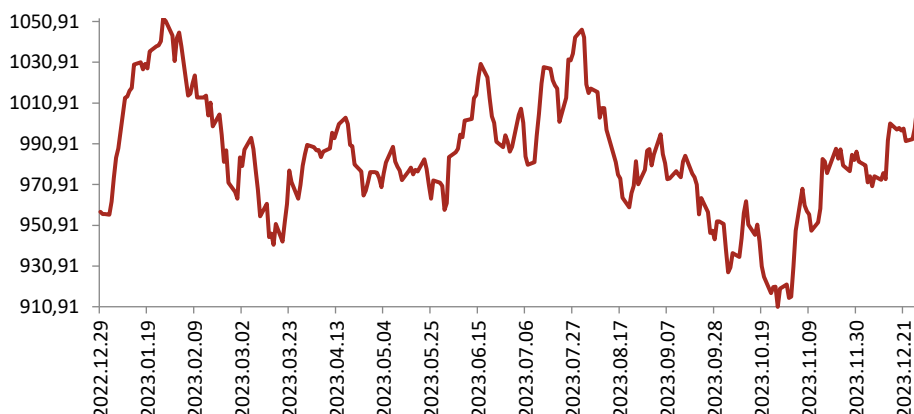
A kínai gazdaság az utóbbi időben számos nehézséggel szembesült, többek között a növekvő önkormányzati adósság, az ingatlanszektor gyengélkedése, illetve a gyenge hazai és külföldi kereslet okoz problémát. A kínai kormány közzétette, hogy 4,5% és 5,5% közötti gazdasági növekedési célt tartanak kitűzni 2024-re. Kína folytathatja a gazdaság élénkítését: a China Securities Journal szerint Kína 2024-ben tovább csökkentheti a kamatokat és a kötelező tartalékrátát. Emellett a várakozások szerint az ázsiai országban további, a gazdaság stabilizálását célzó intézkedések várhatóak az év első hónapjaiban.

A kínai fogyasztói árak novemberben 0,5%-kal csökkentek éves összehasonlításban, ami erősödő deflációt jelez (miközben az USA és Európa az inflációval küzd hosszú ideje!). Az előző hónapban 0,2%-os csökkenést mértek, és a piac most is erre számított, így a frissen közzétett adat negatív meglepetést okozott.

A kínai központi bank rekordmértékű, nettó 800 milliárd jüan (112 milliárd dollár) hitelinjekciót biztosított egyéves lejáratú hitelek formájában a kereskedelmi bankok számára a gazdaság felpörgetése érdekében, mivel a belső kereslet továbbra is gyenge, az ingatlanpiaci problémák pedig nem enyhülnek. Kína ipari termelése novemberben 6,6%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest, ami felülmúlta az októberi 4,6%-ot és a várt 5,6%-ot egyaránt. Az ország kiskereskedelmi forgalma 10,1%-kal nőtt éves szinten az októberi 7,6% után, elmaradva a 12,5%-os piaci konszenzustól.

A fejlett piaci eszközalapokkal párhuzamosan a Generali feltörekvő részvénytőkepiacokra diverzifikáltan befektető eszközalapjai is profitáltak a piaci hangulat javulásából. A *Fejlődő világ részvényalapunk* 1,6%-os nyereséget ért el, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 2,8%-ot profitált. Az eurós *Emerging market részvény eszközalapunk* 1,9%-os nyereséget ért az év utolsó hónapjában a feltörekvők házi versenyében.

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



MAGYARORSZÁG

– a világban is az élmezőnyben a hazai BUX index

Történelmi évet tudhat maga mögött a Budapesti Értéktőzsde első számú indexe, a BUX: az előző hónapok magabiztos növekedését követően decemberben több alkalommal is rekordot döntött a kurzus, végül 60 620 ponton zárta az évet, amely 38,4%-os növekedést jelent 2022-höz képest. Összeségében 2,48 ezer milliárd forint értékben zajlott a kereskedés a BÉT-en – ebből a decemberi részvényforgalom 279 milliárd volt, tehát átlagosan napi 14,7 milliárd forintot tett ki. A kibocsátók listáján éves és havi szinten egyaránt az OTP Bank bizonyult az elsőnek.

A Budapesti Értéktőzsde vezető tőzsdeindexe, a BUX index esetében – a február-márciusi megtorpanástól eltekintve – az egyenletes növekedés volt tapasztalható, amely rekorddöntésekben csúcsonyult ki az év végére: az index dinamikusabban követte a globális tendenciákat, a regionális piacokhoz képest erősen teljesítve. Decemberben 60 620 ponton zárt, amely novemberhez képest 4,5%-os, míg éves szinten 38,4%-os növekedést jelent. A legmagasabb értékét december 20-án érte el a BUX, ekkor 61 061 ponton állt az index, míg a legalacsonyabb értéken – 40 771 ponton – március 17-én állt a mutató.

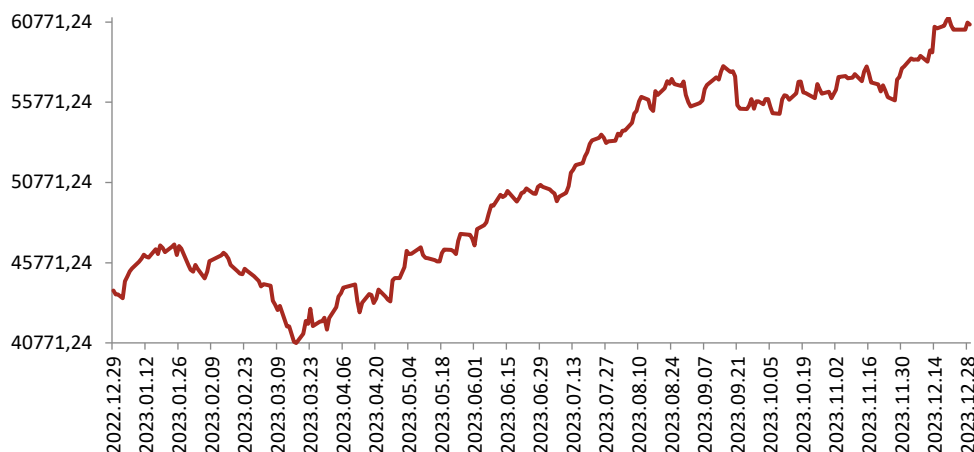
A részvények éves forgalmi listájának dobogós helyeit, a korábbi évekhez hasonlóan, az OTP Bank, a Richter Gedeon és a MOL foglalta el. Negyedik helyre az OPUS futott be, míg az ötödik helyet a Magyar Telekom szerezte meg. Decemberben

az éves szinten is vezető hármas közül az OTP részvényeivel zajlott legnagyobb értékben a kereskedés, a bankpapír 8,9%-ot hízott az utolsó hónapban, míg éves szinten 56,3% nyert termelt. A Richter befektetői szomorkásabbak, hiszen sem a december (-0,6%), sem az egész év (+5,4%) nem sikerült kirobbanóra. A MOL hajszállal jobban muzsikált, hiszen decemberben 1,7%-ot javult, míg éves szinten a nyeresége 8,6% lett. A Magyar Telekom volt a 2023-as év sztárpapírja a hazai blue-chipek között: a telekom részvény az év utolsó hónapjában 15,6%-ot hízott, míg éves összevetésben megduplázta a belé fektetett pénzt (+101,2%).

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*) ismét a legjobb teljesítményű eszközalapok között voltak december hónapban is, rendre 4,4 és 4,2%-os teljesítménnyel. A *Mozaik III részvény domináns eszközalap* még hajszállal őket is megverte és 4,5%-os nyereséget produkált.

A hazai kötvénypiacon újra „részvény-szintű” hozamokat láthattunk november után december hónapban is: a *Kötvény eszközalap* és a *Hazai kötvény eszközalap* rendre 3,9% – 4,0%-os emelkedést mutatott havi szinten. A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* 4,3% havi szintű nyerővel simulat bele a kiválóan teljesítő hazai eszközalapok mezőnyébe.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

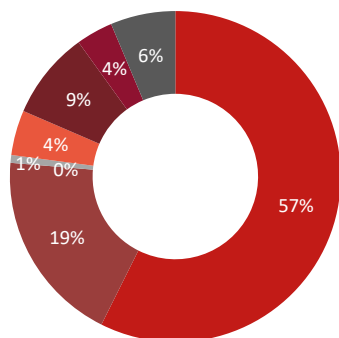


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

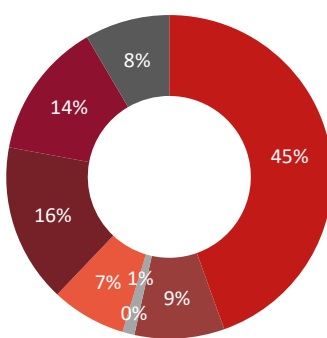
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

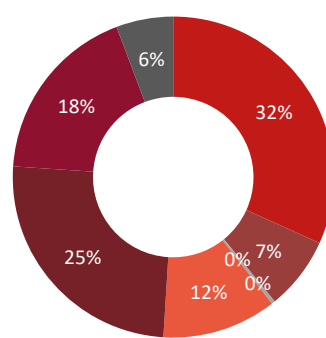
Horizont 5+ vegyes eszközalap



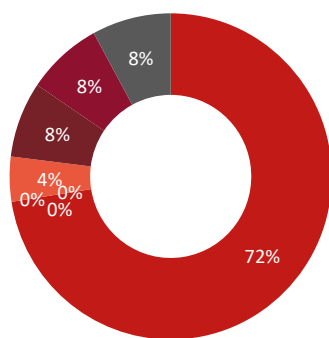
Horizont 10+ vegyes eszközalap



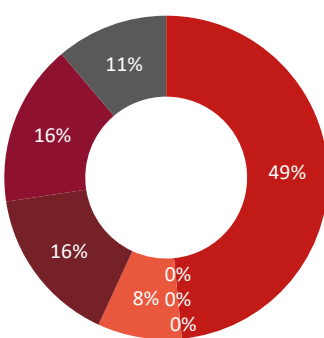
Horizont 15+ vegyes eszközalap



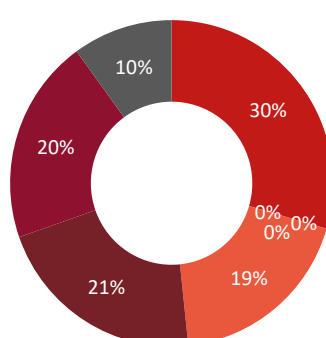
Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap





TUDTA-E?

Érdekességek a pénzvilágból – A dotkom lufi óta nem ment ekkorát a Nasdaq

A Nasdaq100 index 54%-ot emelkedett 2023-ban, ami 1999, vagyis a dotkom lufi óta az index legkiemelkedőbb éves nyeresége.

Ráadásul az S&P500 index-szel összehasonlítva egy meglehetősen széles körű emelkedést láthattunk. Az indextagok közül több mint 80 zárta pluszban az évet. Viszont a technológiai szektort uraló nagygúyuk, az ún. „Magnificent 7” mellett ezúttal sem mehetünk el szó nélkül.

Ez a hét cég (Alphabet/Google, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia és a Tesla) alkotja az index 37%-át, és az index 54%-os éves emelkedéséből 35%-ot ők 7-en lapátoltak össze. Vagyis az indexet alkotó többi több mint 90 részvény 20% körüli emelkedést mutatott.

Ami már nem kiugró ugyan és ismét jó példa az erős piaci koncentráció torzító hatására, de még mindig szép teljesítménynek nevezhető, hiszen még a sztárjátékosok nélkül is maga mögé utasította az S&P500 indexet alkotó legtöbb szektort. Bátran kijelenthetjük tehát, hogy 2023 ismét a tech szektor éve volt!