

2024. augusztus

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	5,88%	11,82%	18,24%	13,57%	17,71%
Fejlődő világ részvény eszközalap	4,30%	11,72%	9,81%	4,63%	8,16%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	6,14%	10,52%	16,58%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	5,64%	2,75%	14,54%	1,58%	1,28%
Hazai részvény eszközalap	7,02%	13,70%	35,53%	17,47%	16,74%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	5,77%	6,93%	15,11%	6,17%	7,02%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	5,93%	9,12%	16,43%	8,50%	10,40%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	5,35%	4,38%	14,36%	4,70%	4,41%
Innováció részvény eszközalap	9,51%	13,31%	24,03%	12,85%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	2,01%	3,52%	9,80%	8,95%	5,52%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	3,90%	5,44%	17,51%	13,23%	10,53%
Világjáró kötvény eszközalap	3,19%	4,05%	9,09%	7,14%	6,32%
Világmarkák részvény eszközalap	4,57%	9,98%	12,02%	11,31%	17,25%

Hozam adatok: 2024. 07. 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	0,15%	3,65%	2,41%	2,73%	11,06%
Feltörekvő részvény eszközalap	2,02%	8,49%	9,65%	N/A	N/A
InnoTech részvény eszközalap	9,82%	12,05%	22,01%	N/A	N/A
Kötvény eszközalap	4,98%	1,62%	12,30%	0,70%	0,33%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	4,47%	10,88%	16,74%	12,35%	15,45%
Likviditási2021 eszközalap	1,94%	3,39%	9,34%	N/A	N/A
Magyar részvény eszközalap	7,42%	14,29%	36,93%	16,80%	15,65%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	4,37%	6,31%	12,47%	6,14%	6,62%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	4,90%	8,50%	13,87%	7,42%	9,19%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	3,50%	4,35%	11,23%	6,50%	5,10%
Selection abszolút hozam eszközalap	5,07%	8,00%	20,46%	11,81%	10,84%
Vegyes I. eszközalap	6,01%	6,18%	20,99%	4,58%	4,17%
Vegyes II. eszközalap	7,14%	10,68%	29,46%	10,24%	9,47%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	1,68%	1,01%	3,61%	N/A	N/A
Emerging market részvény eszközalap	0,75%	5,60%	4,84%	N/A	N/A
EuróKötvény eszközalap	1,89%	0,27%	3,55%	-3,56%	-2,24%
EuróRészvény eszközalap	3,19%	8,05%	14,35%	8,72%	10,19%
GlobalBrand részvény eszközalap	1,03%	4,36%	4,21%	N/A	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	6,40%	10,90%	21,44%	11,50%	23,47%

Hozam adatok: 2024. 07. 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	4,55%	7,30%	17,82%	11,01%	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	5,27%	6,69%	18,33%	7,20%	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	5,61%	9,03%	20,37%	10,00%	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	5,65%	12,05%	23,97%	14,29%	N/A
Rövid kötvény eszközalap	1,93%	3,65%	10,19%	9,81%	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	2,55%	3,06%	7,39%	0,56%	N/A
Global II vegyes eszközalap	2,40%	5,07%	9,73%	4,16%	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	2,87%	7,12%	13,10%	7,71%	N/A

Hozam adatok: 2024. 07. 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

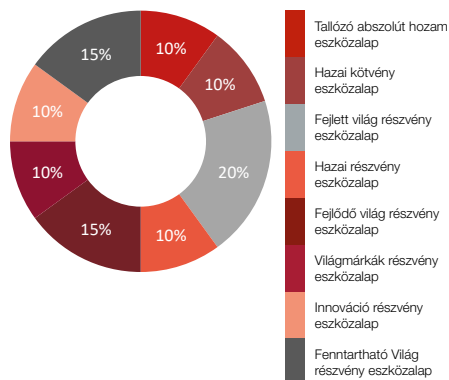
Mintaportfóliók

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.

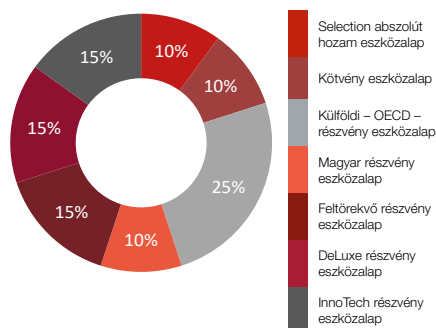
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

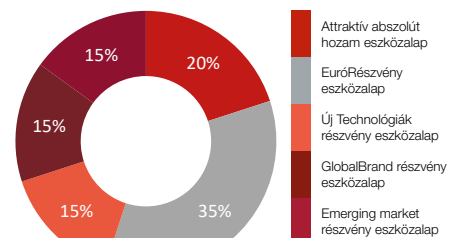
Forintos II.



Forintos I.

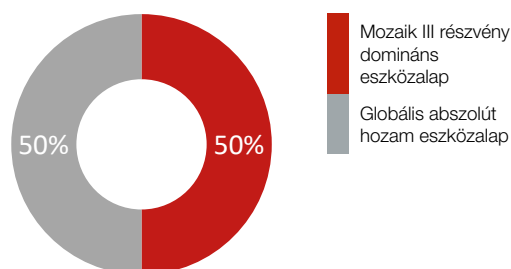


Eurós

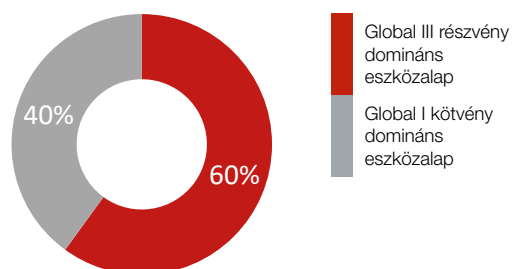


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

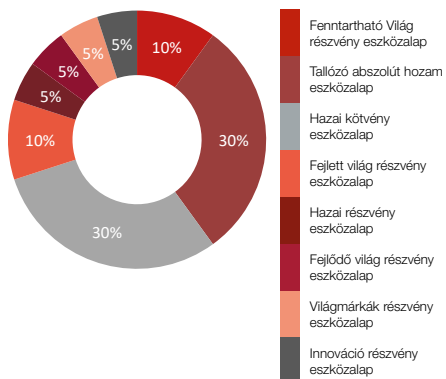


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

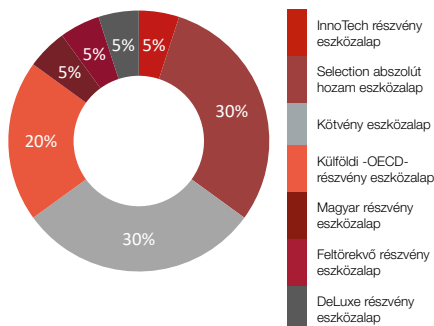
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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.

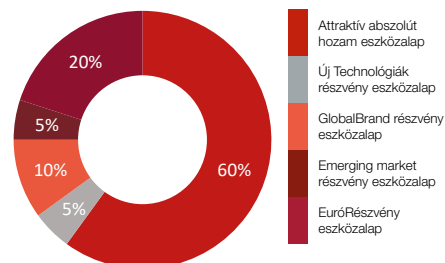
Forintos II.



Forintos I.

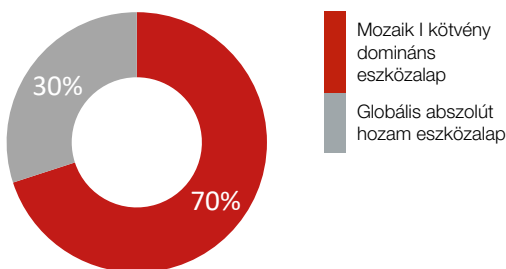


Eurós

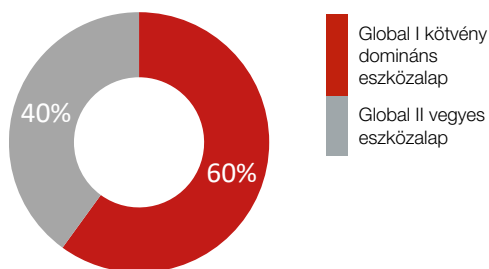


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



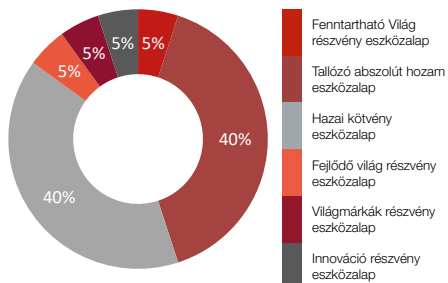
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

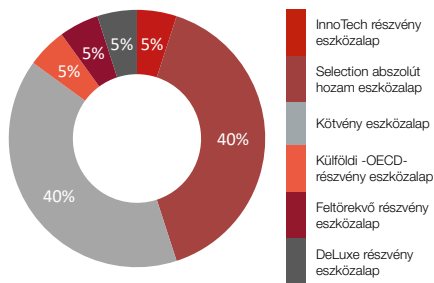
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

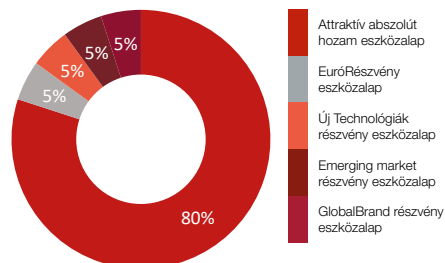
Forintos II.



Forintos I.

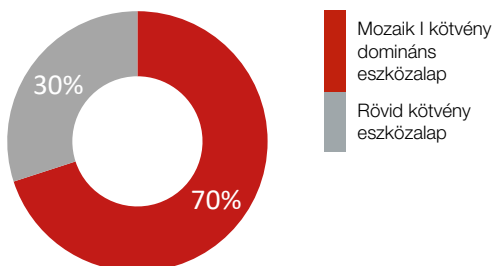


Eurós

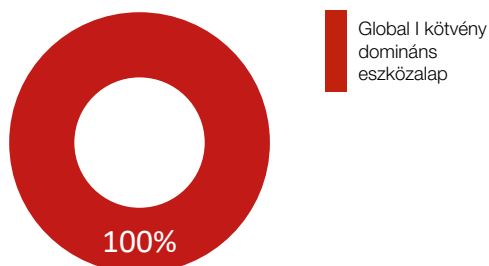


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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.

Egyre nagyobb kilátástalanság a globális gazdaság irányáról

A globális gazdasági kilátások ma sem sokkal egyértelműbbek, mint az előző hónapokban. Ugyan elmondható, hogy az infláció általánosságban alacsonyabban van és sok esetben ez megközelíti a jegybanki céltartományokat, az elmúlt időszak eseményei beárnyékolják a teljesítményt. A big tech cégek historikusan is magas árazottsága érzékenyvé tette az indexeket az egyes gyorsjelentésekre, így számos, a várakozásoknak megfelelő jelentés után is esett a piac. A különösen nagy kapitalizációval rendelkező vállalatok súlya hatalmas

mértékben befolyásolja a teljesítményeket, így lehet az, hogy az USA 3 legnagyobb cége (összesen közel 10 ezer milliárd dollár kapitalizációval) 1-1 rossz jelentése negatív hangulatot eredményezhet hosszabb távon is a piacokon. Mindemellett a különböző lokális konfliktusok további váratlan fordulatokhoz vezethetnek, amelyek elsősorban az árupiacokon fejthetik ki hatásukat. Az elmúlt hónapok tekintetében sokat el lehet mondani az idei nyárról, de azt nem, hogy uborkaszezon lenne.

DEVIZAPIAC

A hazai növekedési kilátások és a volatilis nemzetközi hangulat közepette a forint tartotta a 394-396 közötti árfolyamot a hónap során. A 400-as sáv megközelítése nem meglepő, hiszen az MNB hónapok óta folyamatosan csökkenti az alapkamatot, míg az EKB nem vágott utolsó kamatdöntő ülésén. A kamatkülönbség folyamatos csökkenése nyomást helyez a devizára és nem segít az sem, hogy a központi költségvetés a szokásosnál nagyobb hiánnyal küzd. A finanszírozási nyomás gyengíti a hazai devizát, hiszen a költségvetés kiegészítése elsősorban további állampapírok kibocsátásával történhet. Az euró erősödött a dollárral szemben is, az EURUSD árfolyama az 1,071-ről egészen 1,094-ig is ement, majd 1,082-nél zárt. A dollár gyengülése a FED

kamatpolitikájának esetleges fordulásának köszönhető, a piaci konszenzus jelenleg az, hogy a tengerentúli jegybank szeptemberben megkezdheti a kamatvágást. Ennek hátterében elsősorban a kedvező pályán alakuló infláció, illetve Jerome Powell, a FED elnökének enyhén dovish kommunikációjának köszönhető. Ha távolabbra nézünk, akkor érdemes megemlíteni a japán yent, amely az év egyik leggyengébb devizája lett a hatalmas short pozíciók eredményeként, azonban a Bank of Japan monetáris szigorításának köszönhetően ezen a fronton komoly változásokat láthattunk, a közel 161-es tartományból egészen 149-ig csökkent az árfolyam a yen javára.



Fejlett részvénytőzpiacok és eszközalapok

A fejlett piacokon befektető Generali eszközalapok gyengébb teljesítménnyel zártak júliusban, mint az azt megelőző hónapokban. A *Fejlett világ részvény eszközalap* 0,27%-kal, a *Fenntartható Világ részvény eszközalap* 1,04%-kal zárt magasabban, mint június végén. A *Külföldi -OECD- részvény eszközalapnak* és az *Euró-Részvény eszközalapnak* nem sikerült pozitív tartományban zárnia a júliust, az előbbi 0,30%-kal, míg az utóbbi 0,43%-kal gyengült a hónapban. Szintén ne-

gatív teljesítményt értek el a technológia fókuszú eszközalapok: az *InnoTech részvény eszközalap* árfolyama 2,80%-kal, az *Innováció részvény eszközalap* árfolyama 2,75%-kal csökkent az év hetedik hónapjában. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* ennél valamivel kisebb veszteséget, 1,03%-os csökkenést szenvedett el júliusban. A *Global III részvény domináns eszközalap* azonban pozitív tartományban tudott maradni, szerény 0,19% nyereséget ért el a hónap során.



AMERIKA

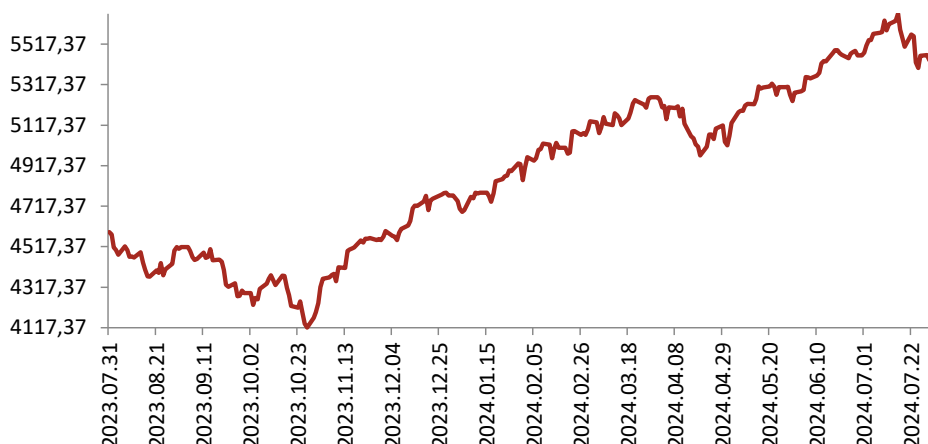
A világ legnagyobb tőzsdepiacának egyik legfontosabb mozgatórugója továbbra is a központi bank, azaz a FED előrevezetett monetáris politikája. Az év elején elképzelhetőnek tartott 6-7 db 25 pontos vágás ma már körülbelül egy alkalomra redukálódott, azaz a piacok azt várják, hogy a FED az év során legelőször a szeptemberi ülése során vághat kamatot. Az elmúlt időszak vegyes piaci és gazdasági adatáradata egyre több bizonytalanságot eredményez a monetáris politika kimenetelével kapcsolatban, ugyanis a kommunikációnak konzisztensen megfelelő szigor mellett egyre több jel utal arra, hogy az amerikai gazdaság nem olyan robusztus, mint amennyire a piaci árazások azt tükrözték. Ennek nagy a jelentősége, hiszen a monetáris lazítás azt jelentené, hogy a jegybank sikeresen megküzdött az évek óta fennálló „ragadós” inflációval, aminek következtében a gazdasági döntéshozók enyhíthetnek a kondíciókon. A kamatcsökkentés eredményeként olcsóbbá válnak a hitelek, amely komoly stimulust jelentene a reálgazdaságnak, emellett elkezdődhet a tőke átáramlása a kockázatosabb termékek, így a részvények irányába. A FED politikájának két célja az árstabilitás elérése és a teljes foglalkoztatottság fenntartása. Az infláció kedvező tendenciát mutat az elmúlt hónapokban (júliusban 3%-ra csökkent), viszont a munkaerőpiaci adatok

kevésbé alakulnak kedvezően. A havi non-farm-payrolls, ami a szekunder és terciér szektorban dolgozó munkaerő mennyiségének változását tükrözni, a vártnál valamivel rosszabbul alakult: 179 ezer a 191 ezer helyett. A munkaerőpiac gyengülése elindíthatja a FED lazító politikáját és erre fogadva (amíg egyéb gazdasági adatok alapján általánosságban egészséges gazdaságról beszélhetünk) mehetnek felfele a részvények, hiszen a befektetők arra spekulálhatnak, hogy a vártnál korábbi vágás komoly fellendülést hozhat a tőkepiacon. Ez a „bad news is good news” (a rossz hír a jó hír) tipikus esete, amikor egy alapszinten rossz gazdasági adat is bullish (emelkedő) szemléletet hoz a tőkepiacra. Ez a folyamat hónapokon át fűtötte a piacokat, aminek hatására komoly menetelést láthattunk a világ legnagyobb indexeiben és vállalataiban. Mindemellett a hónap végére növekvő bizonytalanság ennek a trendnek a fordulóját is elhozhatta: „bad news is bad news” (a rossz hír tényleg rossz hír). Érdemes említeni, hogy míg a FED 2023 júliusa óta nem változtatott a kamatkondíciókon, addig a legtöbb fejlett piaci gazdaság már az év elején vágott, már az EKB is a lazítás útjára lépett júniusban egy 25 bázispontos vágással. Ennek ellenére elmondható, hogy míg hivatalosan a FED-nek nem kimondott célja a gazdasági növekedés fenntartása (noha természetesen

erre fut ki minden más hosszú távon) a negyedéves GDP adat 2,8%-os gyorsulást mutatott, sokkal erősebbet, mint a várt adat. Ez a FED-nek teret jelenthet a szigorú politika fenntartásában, de egy munkaerőpiaci eskaláció erősebb szignál, mint a negyedéves teljesítmény középtávon.

Mindezek fényében, a legfontosabb index, az SPX lassult az eddigi lendülethez képest a maga 1,2%-os növekedésével, míg a Nasdaq100 1,6%-ot esett a júliusi jegyzés során, a Dow Jones pedig 4,5%-ot emelkedett.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben

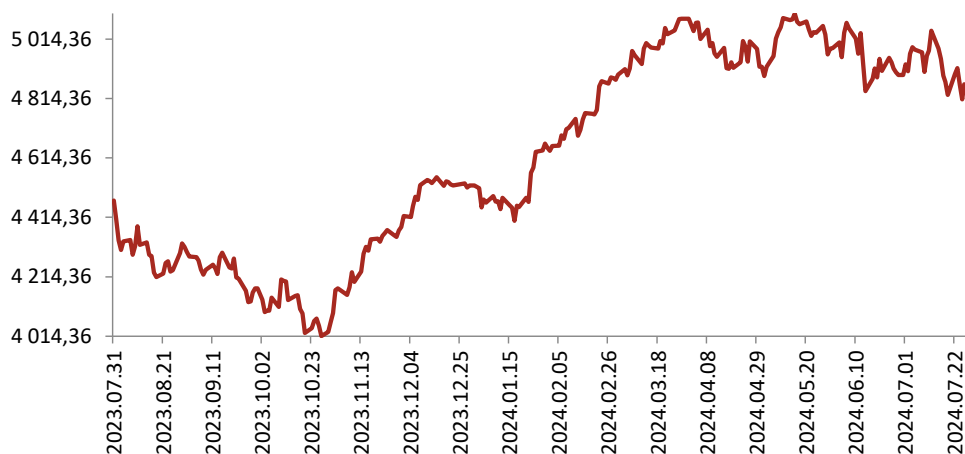


EURÓPA

Az Eurózónában valamivel alacsonyabb turbulenciát láthatunk, mint a tengerentúli gazdaságokban és piacokon. Az EKB nem változtatott a kondíciókon az utolsó ülése során, amely egybevág a piaci várakozásokkal. A júliusi infláció valamivel feljebb kúszott az előző adat után, így 2,6% volt az átlagos áremelkedés, amely nagyon közel alakul az EKB 2,5%-os célrátájához. A gazdasági növekedés 0,3% volt a második negyedévben, amely valamivel a várakozások felett

alakult, amely meglepő adat volt a németek 0,1%-os lassulásával összevetve. A tavalyi év végén tapasztalt technikai recessziót elhagyva (2 negatív negyedéves GDP adat egymás után) továbbra is egészséges gazdaságra utaló jeleket küld a piacoknak. A fenti események fényében a brit FTSE100 2,5%-ot emelkedett, míg a francia CAC40 0,8%-ot gyarapodott ugyanezen időszak alatt, a német DAX 1,5%-kal került feljebb.

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





FELTÖREKVŐ PIACOK

Távol-Keleten a helyzet változatlan, legalábbis a Kínai Népköztársaságot illetően. A világ egyik legnagyobb gazdasága a nagy ingatlanpiaci buborék kipukkanása óta folyamatos nehézségekkel találkozott, az akadozó növekedés útjába áll a hatalmas privát és kormányzati adósság. A hónapban kijött GDP adat alapján a gazdaság 4,7%-kal növekedett, amely jóval elmarad a békeidőbeli, kétszámjegyű gyorsulástól, illetve a kormány 5%-os havi növekedésétől. Általánosságban csökken a lakossági fogyasztás és növekedik a munkanélküliség, miközben finanszírozási problémákkal küzdenek a vállalatok és az állam is. A tankönyvi példa alapján ebben az esetben a monetáris kondíciók lazítása segítheti a gazdaságot, azonban a kínai helyzet ennél speciálisabb: a túlfűtött és elképesztő növekedés ára az extrém laza monetáris és fiskális politika volt, amelynek eredményeként gyakorlatilag nulla alsó határon van Kína. Ebben az esetben a további monetáris és fiskális stimuláció nem segít érdemben a gazdaságon, hiszen nincs tér tovább lazítani. Ennek a helyzetnek a megoldása bonyolult és sokszor a deviza leértékelésével jár.

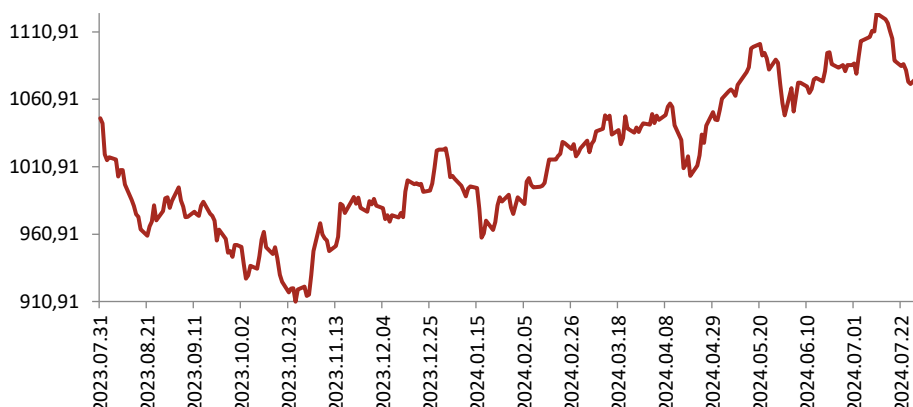
Japánban szintén érdekes folyamatok szemtanúi lehetünk. A japán yen a G10 országok közül a legrosszabbul teljesítő deviza a júliusi hónapot bezárólag, amely elsősorban a be-

fektetők carry trade ügyleteinek köszönhetőek. A szigetország ultralaza monetáris politikájának köszönhetően a befektetők kedvenc finanszírozási devizája volt a yen, azaz a befektetők ebben vettek fel hitelt, amelyet aztán elcseréltek más devizákra így eltérve a másikon elérhető kamatot. Erre a kamatkülönbségre való fogadással egy igen kedvelt befektetés lett a devizapiaci spekulánsok körében ez a carry trade, amely a yent egyre mélyebbre lökte a nemzetközi piacokon. Az elmúlt hetekben azonban a FED szigorával kapcsolatos bizonytalanságok, illetve a BOJ vártnál szigorúbb döntése sokat lendített a devizán, amely azonban a japán tőkepiac hozamába kerülhet.

A legfontosabb indexek közül a japán Nikkei 2,7%-ot veszített, a dél-koreai Kospi 1%-kal került lejjebb, míg a kínai Shanghai Composite 0,3%-ot veszített értékéből a júliusi hónap során.

A feltörekvő részvénytőkepiacokba fektető eszközalapok közül csak a *Fejlődő világ részvény eszközalap*nak sikerült pozitív tartományban zárnia a júliust, az eszközalap árfolyama 0,19%-kal állt magasabban július végén, mint egy hónappal korábban. Ezzel szemben az eurós *Emerging market részvény eszközalap* 0,87%-os, míg a *Feltörekvő részvény eszközalap* 0,79%-os veszteséget szenvedett el a hónapban.

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



MAGYARORSZÁG

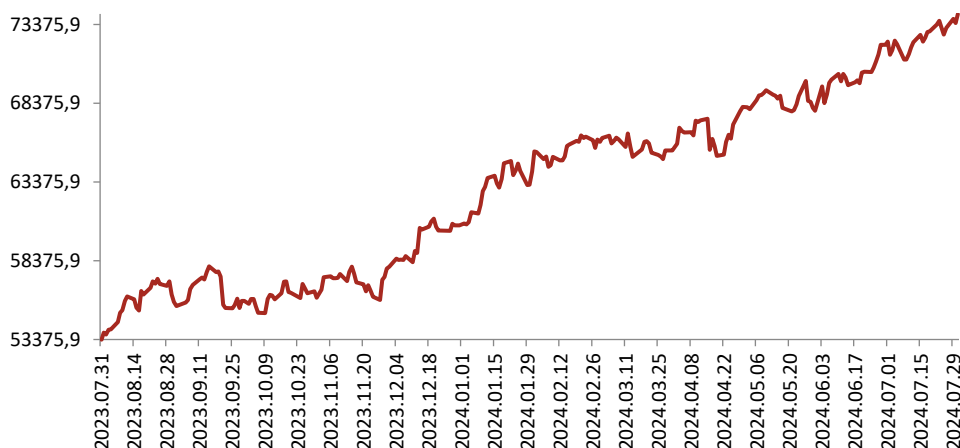
Hazánkban a várakozásoknak megfelelően alakult a monetáris politika, így a júliusi ülés során 7%-ról 6,75%-ra csökkentették az irányadó rátát. Ezzel közel felére csökkent az MNB meghatározó kamata, amelyet 2023 októberében kezdett el csökkenteni a jegybank. Mindemellett a gazdasági teljesítményünk jóval elmarad a várakozásoktól, a 2,5%-os növekedés helyett 1,8-2,5% között alakulhat a negyedéves teljesítmény, derült ki Varga Mihály nyilatkozatából. A visszaesés elsősorban a lakossági fogyasztás vártnál alacsonyabb szintjéből és a beruházások csökkenéséből adódik. A jegybanki várakozás továbbra is 2,0-3,0% közötti GDP növekedést prognosztizál az évre, amely 3,0-4,5% közötti inflációval párosul. A jövőévi várakozás ugyanezen adatokra 3,5-4,5% és 2,5-3,5%, azaz valamivel nagyobb termelést és csökkenő áremelkedést várnak. Az idei évre 2,1-2,6% közötti átlagos munkanélküliségre számíthatunk, amely a jövőre 3,4-4,7% között alakulhat. A munkanélküliség növekedése valamelyest egészséges folyamatnak is hívható ezen a szinten, hiszen a munkaerőpiaci feszesség (bérfeszültség) a jelenleg is „ragadós” inflációnak az egyik oka. A munkanélküliség természetes szintjére való

visszatérése csökkenti ezt a feszültséget, normalizálódik a munkaerőpiaci kereslet és kínálat egyensúlya, amely így levejszi a vállalatokról a folyamatos bérnyomás terhet. Ez alapján deflacionárius hatású, azaz az áremelkedés lassulását eredményezheti. Ezek fényében a BUX index egészen szépen alakult a maga 2,7%-os növekedésével.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*) a júniusi pozitív trendet folytatták júliusban is. Az előbbi 2,26%-os, míg az utóbbi 2,10%-os emelkedést produkált a tárgyhónapban. A *Mozaik III részvény domináns eszközalap* jócskán lemaradva, de pozitív, szerény 0,66%-os eredményt biztosított a befektetőknek július hónap során.

A Generali magyar kötvénytúlsúlyos alapja a júniusi visszafojtott teljesítményük után nagyon jól teljesítettek az év hetedik hónapjában: a *Kötvény eszközalap* és a *Hazai kötvény eszközalap* rendre 2,55% és 2,85% nyereséget ért el havi szinten. A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* ennél kicsit gyengébben szerepelt és 1,71%-os pozitív eredményt produkált júliusban.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

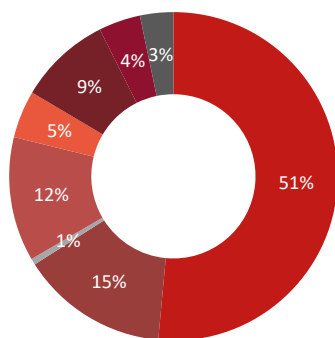


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

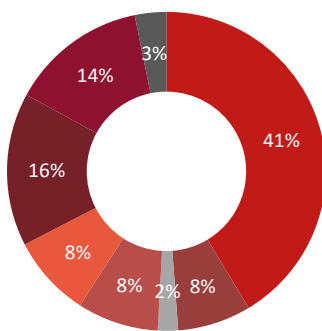
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézeti és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv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

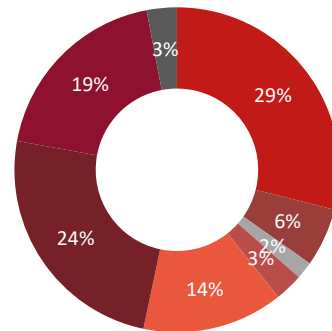
Horizont 5+ vegyes eszközalap



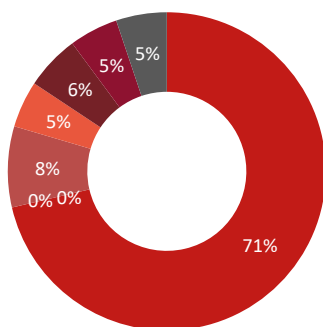
Horizont 10+ vegyes eszközalap



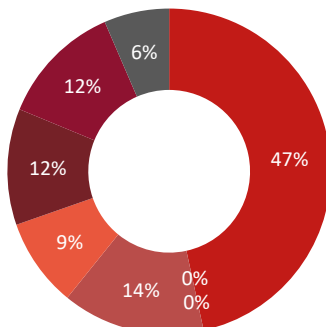
Horizont 15+ vegyes eszközalap



Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

