

2024. szeptember

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	3,76%	4,95%	19,72%	13,17%	17,71%
Fejlődő világ részvény eszközalap	1,77%	4,01%	11,25%	4,45%	8,10%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	4,42%	6,21%	18,96%	N/A	N/A
Hazai kötvény eszközalap	4,78%	3,71%	12,99%	2,11%	1,20%
Hazai részvény eszközalap	5,39%	8,87%	26,92%	14,15%	16,91%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	4,19%	4,14%	15,13%	6,34%	6,88%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	4,02%	4,48%	16,89%	8,48%	10,24%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	4,31%	3,67%	13,65%	5,08%	4,29%
Innováció részvény eszközalap	3,24%	3,38%	24,75%	11,46%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	2,00%	3,67%	9,19%	9,19%	5,67%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	3,48%	4,85%	14,91%	12,76%	10,58%
Világjáró kötvény eszközalap	2,94%	1,99%	9,03%	7,62%	6,00%
Világmarkák részvény eszközalap	4,35%	2,46%	12,91%	11,14%	16,46%

Hozam adatok: 2024. 08. 30.

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	-0,55%	-5,97%	4,75%	2,45%	10,51%
Feltörekvő részvény eszközalap	0,48%	1,79%	11,63%	4,89%	N/A
InnoTech részvény eszközalap	3,44%	3,00%	22,46%	13,24%	N/A
Kötvény eszközalap	4,21%	2,73%	10,99%	1,25%	0,22%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	2,16%	2,83%	18,40%	11,95%	15,27%
Likviditási2021 eszközalap	1,91%	3,53%	8,71%	8,63%	N/A
Magyar részvény eszközalap	5,54%	9,01%	27,04%	13,41%	15,75%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	3,20%	3,16%	13,14%	6,29%	6,53%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	3,07%	3,33%	15,22%	7,36%	8,99%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	2,85%	2,90%	11,04%	6,78%	5,10%
Selection abszolút hozam eszközalap	3,17%	5,44%	17,96%	10,64%	10,66%
Vegyes I. eszközalap	5,19%	5,07%	17,11%	4,09%	4,14%
Vegyes II. eszközalap	5,80%	7,49%	22,69%	8,42%	9,51%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	1,57%	1,79%	3,38%	0,09%	N/A
Emerging market részvény eszközalap	-0,83%	1,79%	6,61%	-0,36%	N/A
EuróKötvény eszközalap	2,28%	1,83%	3,86%	-3,44%	-2,35%
EuróRészvény eszközalap	1,31%	3,37%	15,65%	7,64%	10,69%
GlobalBrand részvény eszközalap	1,42%	-1,14%	5,49%	3,79%	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	2,51%	4,81%	22,42%	9,68%	24,05%

Hozam adatok: 2024. 08. 30.

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	3,53%	5,50%	16,29%	10,85%	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	4,29%	4,91%	17,39%	7,06%	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	4,25%	5,50%	20,14%	9,61%	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	3,66%	6,76%	23,61%	12,96%	N/A
Rövid kötvény eszközalap	2,12%	3,78%	9,49%	10,10%	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	2,20%	2,86%	8,13%	0,41%	N/A
Global II vegyes eszközalap	1,76%	3,13%	11,46%	3,70%	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	1,52%	3,44%	14,82%	6,98%	N/A

Hozam adatok: 2024. 08. 30.

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

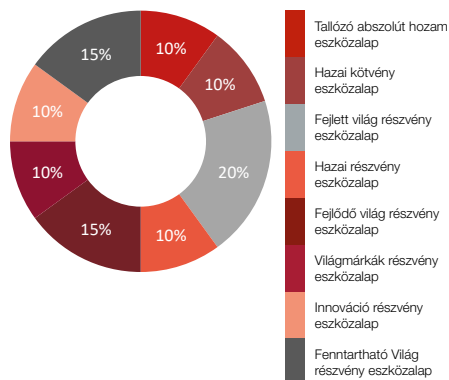
Mintaportfóliók

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.

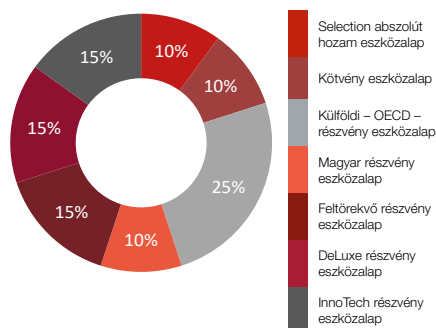
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

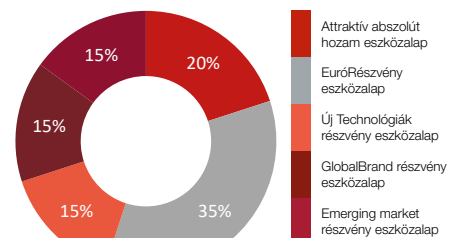
Forintos II.



Forintos I.

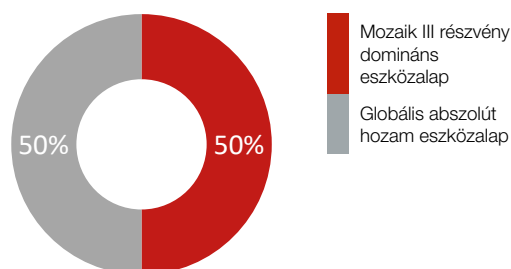


Eurós

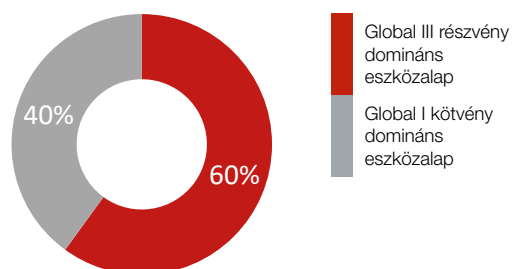


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

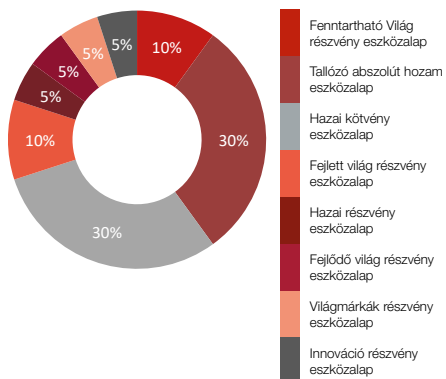


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

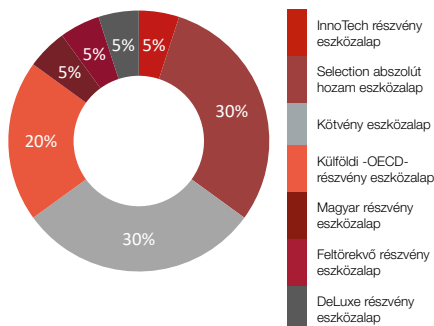
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

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-alkítását ajánljuk.

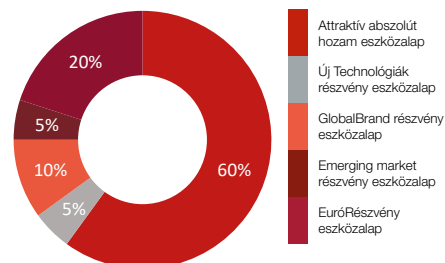
Forintos II.



Forintos I.

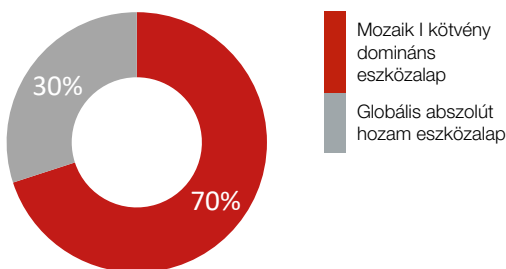


Eurós

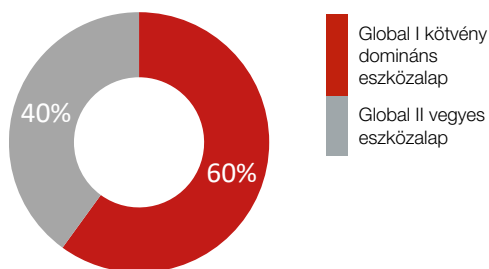


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



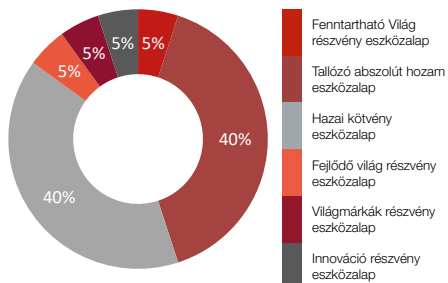
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

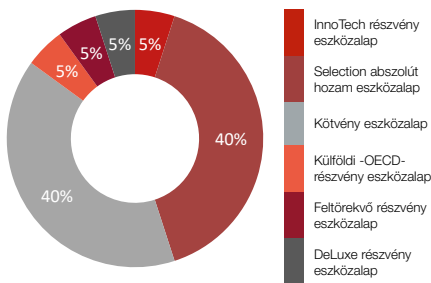
Kockázatkerülő mintaportfóliók

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.

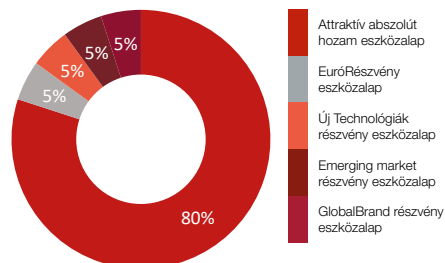
Forintos II.



Forintos I.

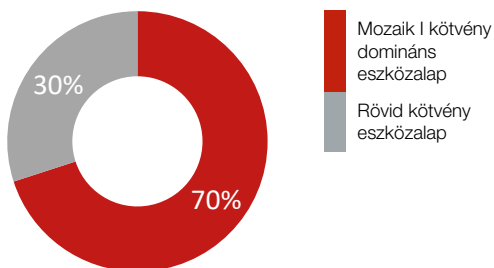


Eurós

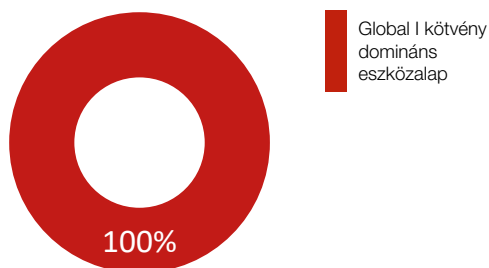


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

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.

Vegyes benyomások érkeztek a gazdaságról

Nem mondhatjuk, hogy a friss, augusztusi gazdasági adatok megkönnyítenék a befektetők dolgát, továbbra is vegyes adatokat láthatunk, ha a tengerentúli gazdaságra tekintünk. Az Államokban, mint a világ legmeghatározóbb tőkepiaca és gazdasága továbbra is a monetáris politika jövőbeli pályája, illetve a választások körül zajló kérdések a legmeghatározóbbak középtávon. Az előbbi témában megszólaló Jerome Powell FED elnök összességében pozitív jelet küldött a piacnak az éves Jackson

Hole-ban tartott beszédében, de továbbra sem lehet a piac teljesen magabiztos a lazítás időzítésében, illetve annak mértékében. Ha maradunk a kontinensen, akkor láthatjuk, hogy az Eurózána inflációja kedvező pályára állt, a legfrissebb adat alapján 2,2% volt az éves áremelkedés, ezzel beérve az EKB céltartományába és további teret biztosítva a lazításnak. A piacok összességében tartották az előző hónap tendenciáját, így a legtöbb nagy indexnek sikerült növekedést elkönyvelniük.

DEVIZAPIAC

A hazai növekedési kilátások és a volatilis nemzetközi hangulat közepette a forint tartotta a 391–400 közötti árfolyamot a hónap során. A 400-as sáv megközelítése nem meglepő, hiszen az MNB hónapok óta folyamatosan csökkenti az alapkamatot (habár az előző ülésen nem vágott), míg az EKB sem lazított utolsó kamatdöntő ülésén. A kamatkülönbözet további csökkenése nyomást helyez a hazai 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 kisegítése elsősorban további állampapírok kibocsátásával történhet. Az euró erősödött a dollárral szemben is, az EURUSD árfolyama az 1,077-ről egészen 1,12-ig is elment, majd 1,10-nél zárt. A dollár gyengülése a FED kamatpolitikájának esetleges fordulásának köszönhető, a piaci konszenzus jelenleg az, hogy a tengerentúli jegybank szeptemberben megkezdheti a kamatvágást, amit erősít az előbbieken említett Jackson Hole-i esemény is. Ennek további hátterében elsősorban a kedvező pályán alakuló infláció, illetve Jerome Powell, a FED elnökének enyhén dovish (monetáris lazítás) 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 141-ig csökkent az árfolyam a yen javára a hónap elején tapasztalt turbulencia közepette. A hatalmas volatilitás (amekkora utoljára 2020 márciusában volt) komoly meglepetést okozott minden piaci szereplőnek. Az események hátterében valószínűleg a japán devizában több év alatt felépülő short pozíciók hirtelen zárása állt, amely pár nap leforgása alatt 152-ről egészen 141-ig rallyzott a dollárral szemben. Összehasonlításképpen, ez akkora változás, mintha hétfőn 395 forintba kerülne egy euró, szerda estére pedig nagyságrendileg 367 forintba. Ez azért is kiemelkedő, mert a világ egyik leglikvidebb devizájáról beszélünk, amely esetében nem jellemző ilyen nagy kilengés.



Fejlett részvénytőzpiacok és eszközalapok

A fejlett piacokon befektető Generali eszközalapok teljesítménye szinte alig változott augusztusban. A *Fejlett világ részvény eszközalap* -0,21%, a *Fenntartható Világ részvény eszközalap* 0,34% mozgással zárt. A *Külföldi -OECD- részvény eszközalap* -0,73%, viszont a *Euró-Részvény eszközalap* 0,29% volt a változás az elmúlt hónapban. Szintén negatív teljesítményt értek el a technológia fókuszú eszközalapok: az *InnoTech részvény*

eszközalap árfolyama -1,6%, az *Innováció részvény eszközalap* árfolyama -1,47% volt az év nyolcadik hónapjában. Az eurós elszámolású *Új Technológiák részvény eszközalap* ennél valamivel kisebb veszteséget, -0,95%-os csökkenést szenvedett el augusztusban. A *Global III részvény domináns eszközalap* azonban pozitív tartományban tudott maradni, így 0,42% nyereséget ért el a hónap során.



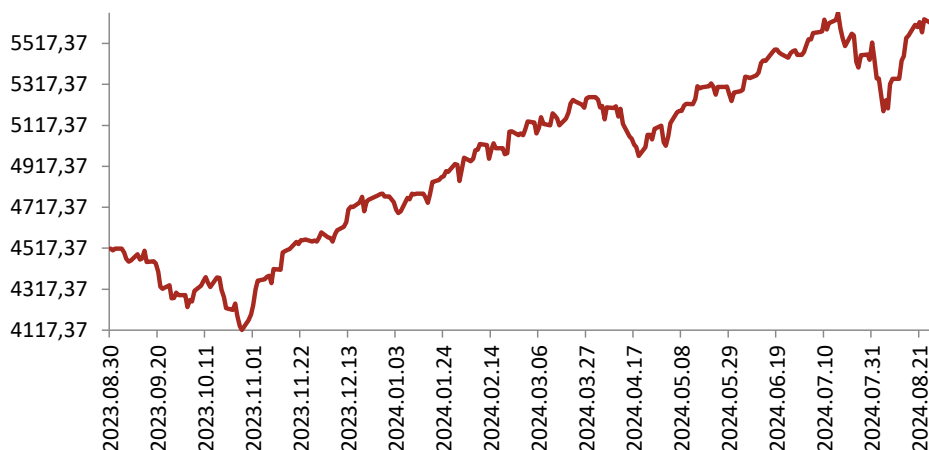
AMERIKA

A világ legnagyobb tőzsdepiacának egyik legfontosabb mozgatórugója továbbra is a központi bank, azaz a FED előrevezetett monetáris politikája. Az elmúlt időszak vegyes piaci és gazdasági adatáradata egyre több bizonytalanságot eredményez a monetáris politika kimenetelével kapcsolatban, azonban a FED elnök Jerome Powell megerősítette, hogy a jegybank készen áll a monetáris lazítás pályájára állni és csökkenteni a kamatokat. Fontos tényező, hogy az amerikai jegybank kettős mandátummal rendelkezik (míg például az MNB egy mandátummal, az árstabilitás fenntartásával), így kiemelt célja a teljes foglalkoztatottság is, azaz, hogy a munkanélküliség ne tartózkodjon huzamosan annak természetes rátája felett. A monetáris szigor, mint az infláció elleni harc eszközeinek egyik hatása, hogy növekedik a munkanélküliség, így a túlságosan szigorú monetáris politika nem kívánatos, hiszen komoly gazdasági károkat eredményezhet. Természetesen a jegybanknak nem célja a pozitív gazdasági növekedés (ez a kormány célja), hiszen nem az a funkciója, hogy elősegítse a növekedést, hanem az, hogy biztosítsa a bank- és pénzrendszer biztonságos működését (egyéb intézményein keresztül), fenntartsa a foglalkoztatottságot, illetve az árstabilitást. Ezek azonban erősen összefüggő tényezők, hiszen magas munkanélküliség esetén ugyan elméletileg csökken az infláció (és a gyakorlat is ezt mutatja) a kereslet csökkenésén keresztül, addig a túlzott szigor eredményeként

veszélybe kerülhetnek a megtakarítások, így a bankok.

A jelenlegi állás szerint a piacok egy minimum 25 bp-s vágást várnak a FED szeptemberi ülésétől, de sokan számítanak egy nagyobb, 50 bp-s vágásra is. Ennek komoly jelentősége lenne, hiszen a lazítás elindítása azt jelentené, hogy az infláció egy valószínűleg fenntartható csökkenő pályára állt. Az adatokról röviden: a második negyedéves GDP adat 2,8% volt az előzetes becslések alapján, ami meg is egyezett a várakozásokkal, azonban a hónap végén az felülvizsgált adatok ennél sokkal jobb eredményt mutatnak: a gazdaság 3%-os növekedést tudott felmutatni. Ennek valahol örülhetünk, hiszen ez csökkenti a recessziós félelmeket, azonban az erős gazdaság mellett kisebb a nyomás a jegybankon a lazítás terén. Emellett a fogyasztás is a vártnál jobban alakult, 2,9%-t nőtt, jóval többet, mint a 2,2% várt növekedés. Ugyanakkor a CPI alacsonyabb lett a vártnál, 2,9% (3% exp), míg a munkaerőpiac gyengékedett a maga 4,3%-os munkanélküliségével és vártnál jóval gyengébb Non-farm payrolls adatával. Mindezek eredője sokkal inkább a lazítás felé mozdítja a piacot, ami valószínűleg látványosabb is a havi teljesítményekben. A legfontosabb indexek, így a globálisan iránymutató S&P 500 index 2,43%-ot az ipari Dow Jones index 2,03%-ot, a technológiai Nasdaq index 0,74%-ot emelkedett augusztusban.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



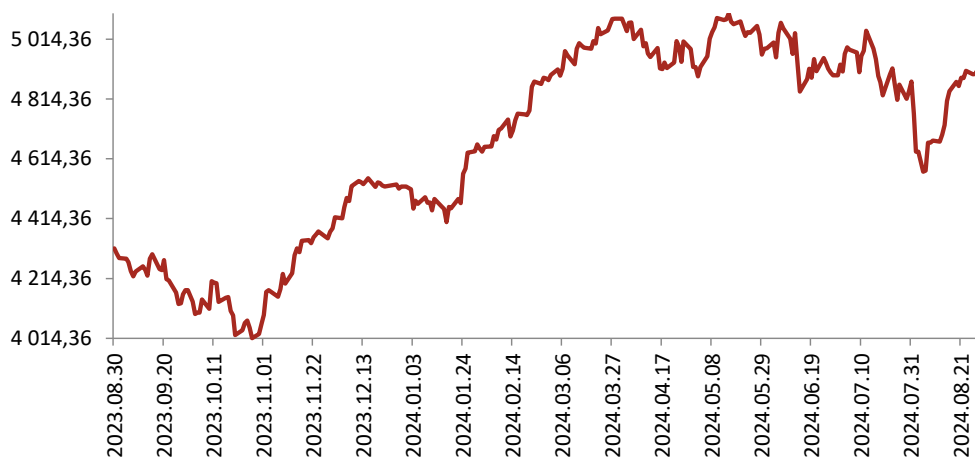
EURÓPA

Akárcsak a tengerentúlon, a gazdasági és tőkepiaci hangulat legfontosabb mozgatórugója Európában is az inflációs pálya és a monetáris politika alakulása. Az EKB a FED-del ellentétben már megkezdte a monetáris kondíciók lazítását, aminek háttérében elsősorban az infláció kedvező alakulása állt. A mandátumából adódóan az EKB elsődleges célja az árstabilitás elérése, így a piaci várakozásoknak megfelelően a kamatcsökkentés az áremelkedés fenntartható ütemével megfelelően alakul.

Az Euró zóna sokszínű gazdasága komoly stabilitásról árulkodik, hiszen monetáris szigor mellett is egészséges volt a munkaerőpiac: a munkanélküliségi ráta történelmi alacsony szinteken alakul a jelenlegi 6,5%-kal. A 2024-es év első felében a vártnál jobban alakult a gazdasági növekedés is, a 2023-as év

stagnálását lerázva az első és második negyedévben is 0,3%-os növekedést tudott felmutatni. Az infláció az év eleji 2,8%-ról 2,6%-ra mérséklődött júliusra, amely már hónapok óta az EKB 2,5%-os célrátája körül alakul. Mindezek mellett nem meglepő, hogy az EKB júniusban 4,5%-ról 4,25%-ra vágta az irányadó kamatot. A jegybank várakozásai alapján 2024 év végére 0,9% lehet az éves gazdasági növekedés, amely 2,5%-os infláció mellett valósulna meg (HICP). 2025-re ezek a számok 1,4% és 2,2% lehet, míg 2026-ban 1,6% és 1,9%. A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő EuroStoxx 50 index 1,80%-ot, a német DAX index 2,15%-ot, a francia CAC 40 index 1,32%, a spanyol IBEX 3,06%-ot, az olasz FTSE MIB index 1,80%-ot az angol FTSE 100 0,83%-ot emelkedett a hónap során.

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





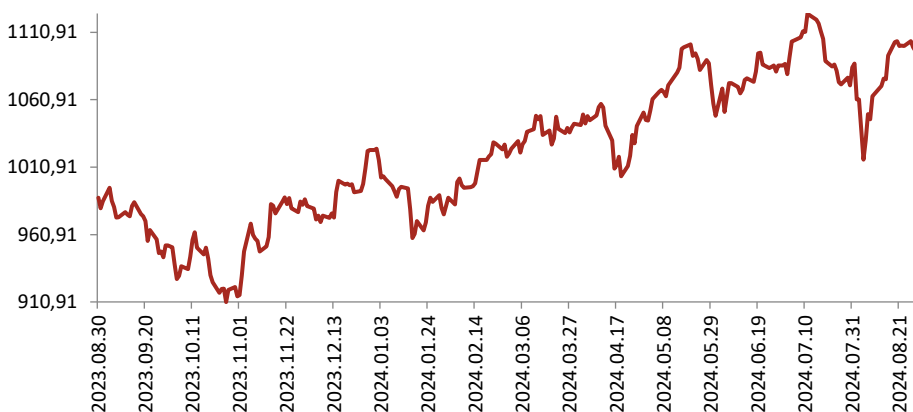
FELTÖREKVŐ PIACOK

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 második negyedévben kijött GDP adat alapján a gazdaság 0,7%-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.

A legfontosabb indexek közül az MSCI Emerging market index 1,64%-ot emelkedett. A feltörekvő piaci régiók közül kiemelkedett Latin Amerika, az S&P Latin Amerika 40 index 4,47%-os, illetve a távolkeleti MXFEJ index 2,23%-os emelkedéssel. Az indiai SENSEX index tudta még 0,95%-os gyarapodással zárni a hónapot a többi feltörekvő piaci részvényindex (közép-kelet európai CETOP index, a kínai Shanghai Composite) A feltörekvő részvénypiacokba fektető eszközalapok mínuszban zárták az augusztust. A *Fejlődő világ részvény eszközalap* árfolyama -1,60% volt augusztus végén. Az eurós *Emerging market részvény eszközalap* -0,91%-os, és a *Feltörekvő részvény eszközalap* -1,78%-os is veszteséget szenvedett el a hónapban.

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



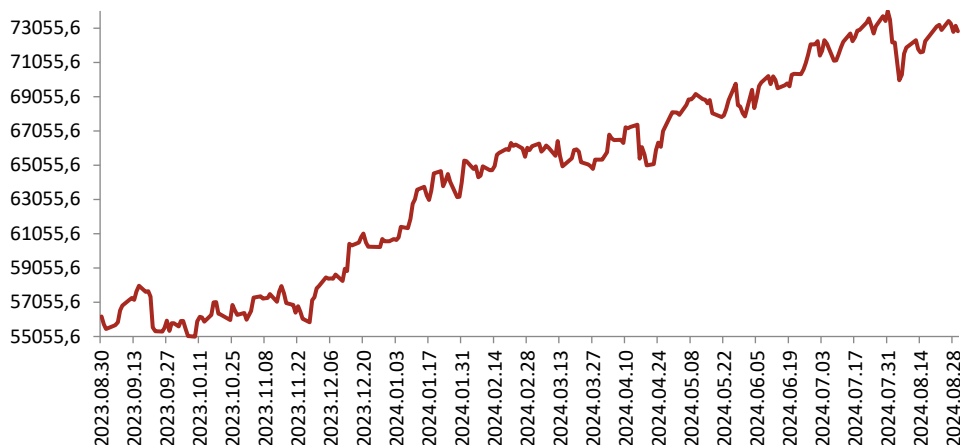
MAGYARORSZÁG

Hazánkban a várakozásoknak megfelelően alakult a monetáris politika, így az augusztusi ülés során nem változtatták az irányadó rátát. Idén 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. 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, nor-

malizálódik a munkaerőpiaci kereslet és kínálat egyensúlya, amely így leveszi a vállalatokról a folyamatos bérnyomás terhet. Ez alapjáraton dezinflatórikus hatású, azaz az áremelkedés lassulását eredményezheti. A BUX index 1,60%-os súlyllyedéssel zárta a hónapot.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*) a korábbi pozitív trendet megszakítva augusztusban az előbbi -1,59%-os, míg az utóbbi -1,32%-os veszteséget szenvedett el a tárgyhónapban. A *Mozaik III részvény domináns eszközalap* -0,97%-ot veszített az értékéből augusztus hónap során. A Generali magyar kötvénytúlsúlyos alapjai folytatták a júliusi emelkedést az év nyolcadik hónapjában is: a *Kötvény eszközalap* és a *Hazai kötvény eszközalap* rendre 0,62% és 0,7% nyereséget ért el havi szinten. A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* árfolyama 0,01% volt, így szinte alig változott augusztusban.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

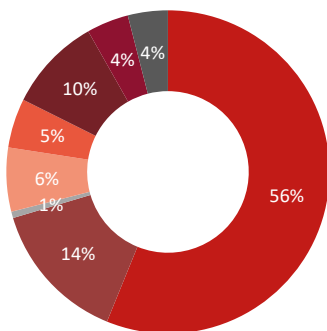


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

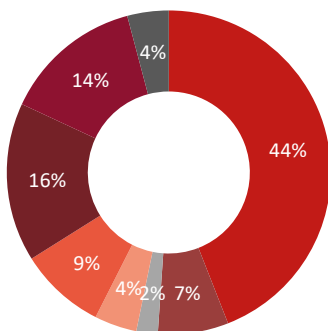
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézet és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt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

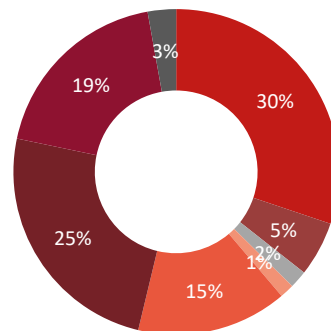
Horizont 5+ vegyes eszközalap



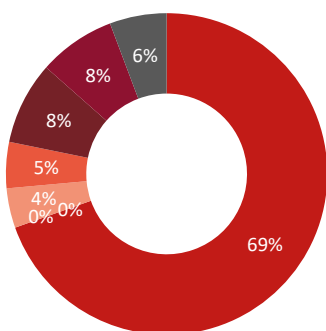
Horizont 10+ vegyes eszközalap



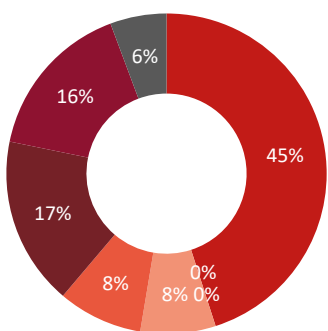
Horizont 15+ vegyes eszközalap



Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

