

2024. október

BEFEKTETÉSI SZEMLE



Teljesítmények

Forint alapú eszközalapok II.

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Fejlett világ részvény eszközalap	1,62%	3,78%	21,18%	13,82%	17,06%
Fejlődő világ részvény eszközalap	3,40%	7,71%	15,58%	5,49%	8,74%
Fenntartható Világ részvény eszközalap	3,08%	6,63%	20,19%	11,21%	N/A
Hazai kötvény eszközalap	4,92%	6,59%	14,85%	3,02%	1,46%
Hazai részvény eszközalap	2,12%	11,32%	29,04%	13,84%	16,78%
Horizont 10+ vegyes eszközalap	4,06%	6,42%	17,91%	7,41%	7,09%
Horizont 15+ vegyes eszközalap	3,73%	6,32%	20,04%	9,62%	10,36%
Horizont 5+ vegyes eszközalap	4,20%	6,03%	15,58%	6,00%	4,48%
Innováció részvény eszközalap	-2,32%	4,99%	27,89%	12,73%	N/A
Pénzpiaci 2016 eszközalap	1,91%	3,73%	8,62%	9,45%	5,81%
Tallózó abszolút hozam eszközalap	3,14%	5,84%	16,06%	12,93%	10,70%
Világjáró kötvény eszközalap	2,83%	3,21%	9,15%	7,27%	6,16%
Világmarkák részvény eszközalap	3,60%	3,46%	16,09%	11,93%	16,62%

Hozamادات: 2024. 09. 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	-1,27%	-3,86%	9,29%	3,14%	10,95%
Feltörekvő részvény eszközalap	0,84%	4,02%	14,44%	5,67%	N/A
InnoTech részvény eszközalap	-2,27%	5,13%	26,17%	15,05%	N/A
Kötvény eszközalap	4,33%	5,41%	12,73%	2,05%	0,47%
Külföldi – OECD – részvény eszközalap	0,36%	1,02%	19,90%	12,53%	14,54%
Likviditási2021 eszközalap	1,78%	3,56%	8,15%	8,88%	N/A
Magyar részvény eszközalap	2,05%	11,46%	29,59%	13,16%	15,58%
Navigáció 10+ vegyes eszközalap	2,69%	4,22%	14,95%	6,99%	6,59%
Navigáció 15+ vegyes eszközalap	2,71%	4,36%	18,04%	8,25%	9,06%
Navigáció 5+ vegyes eszközalap	2,51%	3,87%	11,85%	7,24%	5,19%
Selection abszolút hozam eszközalap	2,14%	5,77%	17,89%	10,85%	10,72%
Vegyes I. eszközalap	3,63%	7,77%	19,18%	4,45%	4,29%
Vegyes II. eszközalap	2,99%	10,07%	25,15%	8,48%	9,52%

Euró alapú eszközalapok

	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Attraktív abszolút hozam eszközalap	1,75%	2,22%	4,70%	0,28%	N/A
Emerging market részvény eszközalap	0,74%	3,26%	11,71%	1,07%	N/A
EuróKötvény eszközalap	3,22%	2,30%	6,57%	-2,85%	-2,06%
EuróRészvény eszközalap	0,08%	0,93%	18,86%	9,05%	10,00%
GlobalBrand részvény eszközalap	1,69%	-0,31%	10,61%	5,09%	N/A
Új Technológiák részvény eszközalap	-1,08%	4,26%	24,81%	11,01%	22,96%

Hozam adatok: 2024. 09. 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	2,45%	5,59%	16,70%	11,16%	N/A
Mozaik I kötvény domináns eszközalap	2,72%	6,22%	18,55%	7,32%	N/A
Mozaik II vegyes eszközalap	2,03%	5,90%	21,69%	9,75%	N/A
Mozaik III részvény domináns eszközalap	0,46%	6,29%	25,12%	12,53%	N/A
Rövid kötvény eszközalap	2,15%	3,82%	8,93%	10,34%	N/A

Euró alapú eszközalapok	3 hónap	6 hónap	12 hónap	3 éves évesített	5 éves évesített
Global I kötvény domináns eszközalap	2,42%	2,44%	10,91%	1,27%	N/A
Global II vegyes eszközalap	2,17%	1,88%	14,84%	4,84%	N/A
Global III részvény domináns eszközalap	1,06%	1,25%	18,02%	8,11%	N/A

Hozam adatok: 2024. 09. 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

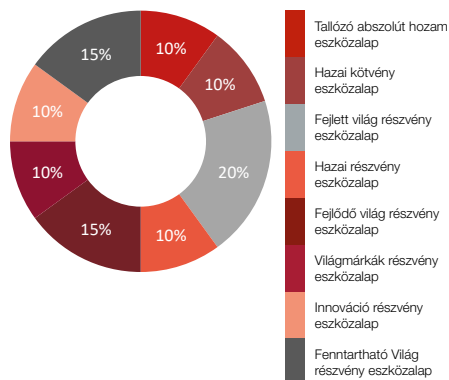
Mintaportfóliók

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.

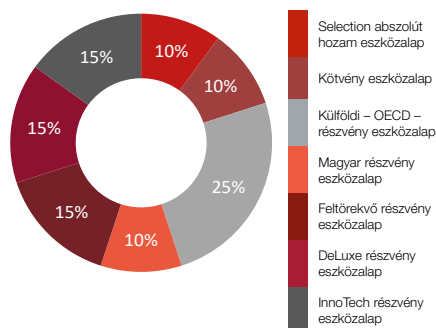
Kockázatvállaló mintaportfólió

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.

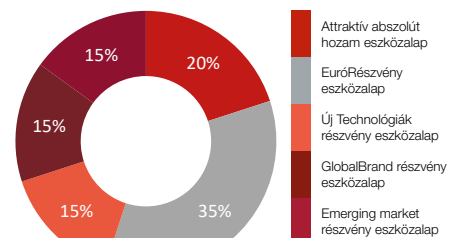
Forintos II.



Forintos I.

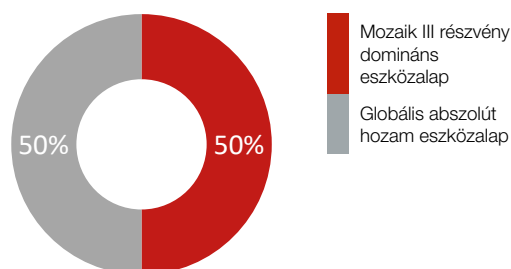


Eurós

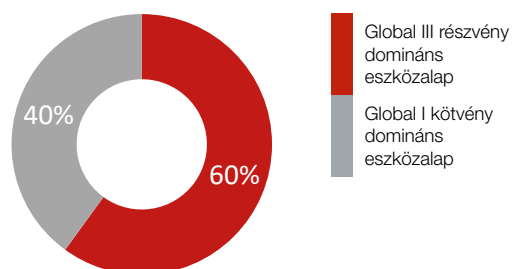


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós

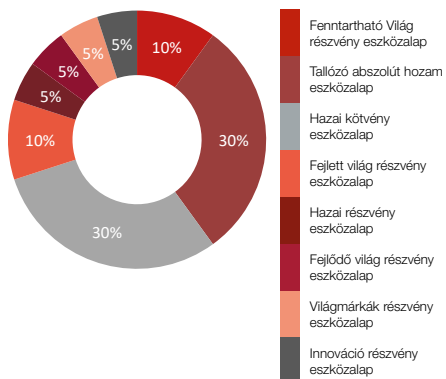


A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

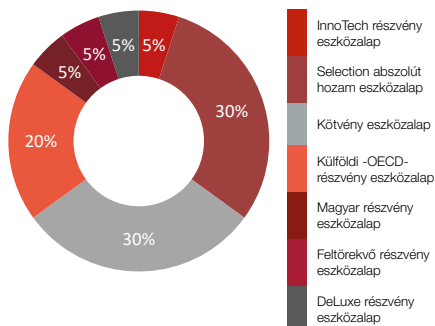
Mérsékelt kockázatvállaló mintaportfóliók

Amennyiben Ön kockázattűrő ügyfél, tehát a befektetéseiben kisebb átmeneti ingadozásokat elfogadhatónak tart és tisztában van azzal, hogy a befektetett pénz egy részét elveszítheti, akkor a Generali eszközalapjai közül egy kockázattűrő portfólió ki-alakítását ajánljuk.

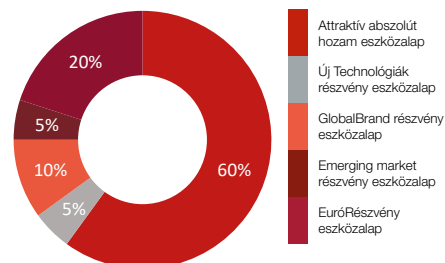
Forintos II.



Forintos I.

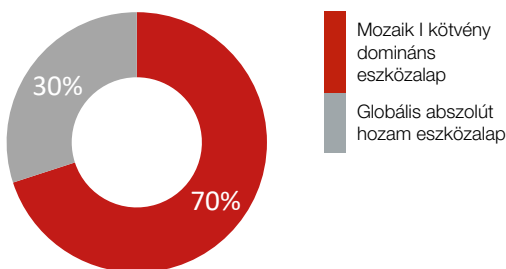


Eurós

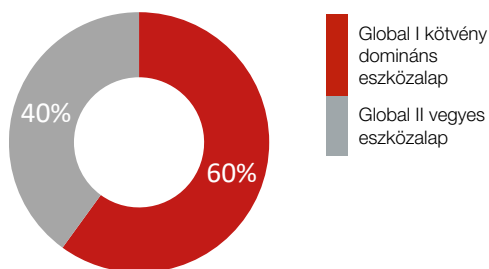


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



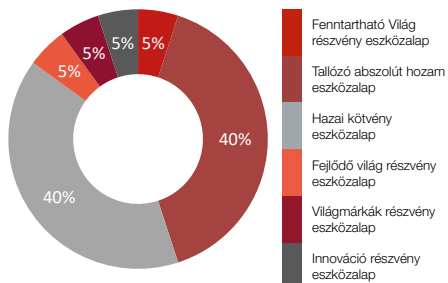
A hírlevélben bemutatott portfóliómodellek hosszú távú szemléletet feltételeznek, de a portfóliók összetételét a biztosító folyamatosan nyomon követi és évente legalább egyszer felülvizsgálja. Szélsőséges piaci helyzetben azonban szükségessé válhat a portfóliók soron kívüli felülvizsgálata. A jelen portfólióajánlás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

Befektetési szemle

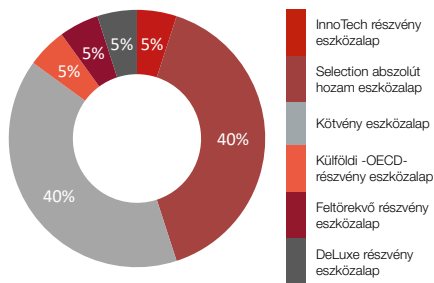
Kockázatkerülő mintaportfóliók

Amennyiben Ön kockázatkerülő ügyfél, tehát nem viseli jól a befektetésekből eredő pénzügyi kockázatokat, akkor a Generali eszközalapjai közül egy kockázatkerülő portfólió kialakítását ajánljuk. Az alacsony kockázatú befektetések által elérhető hozamok évről évre viszonylag jól kalkulálhatók, hosszú távon pedig várhatóan meghaladhatják az infláció szintjét.

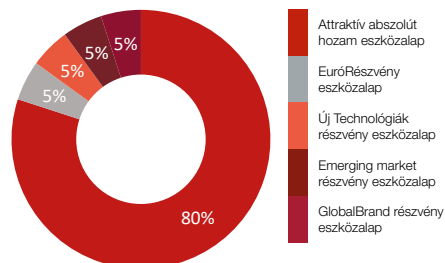
Forintos II.



Forintos I.

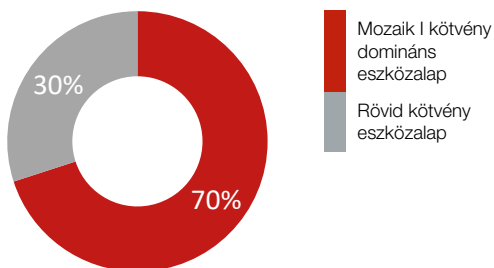


Eurós

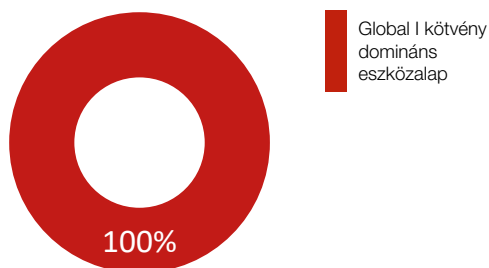


Mintaportfóliók a korábbi ERGO Biztosító szerződéseikhez

Forintos



Eurós



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

Vegyes benyomások érkeztek a gazdaságról

A változatosság kedvéért a szeptemberi hónap egyik központi témája a kínai gazdaság övezte bizonytalanság volt a FED monetáris pivotja (irányváltása) mellett. Keleten az évek óta elhúzódó ingatlanpiaci buborék kétségkívül hatalmas nyomást helyez nem csak a helyi, de a nemzetközi piacokra is, hiszen a világ egyik legnagyobb gazdaságaként kiszámíthatatlan következményei lehetnek egy komoly visszaesésnek. A már megszokott két-számjegyű gazdasági növekedés elhalványult, helyette az 5%-os gazdasági növekedésért való küzdelem folyik. A deflációs nyomás, amelyet a visszaeső hitelpiaci kereslet és csökkenő fogyasztás okozhatott komoly gondot jelent a gazdaságpolitikai döntéshozóknak, akiknek egyszerre kell lavírozniuk a politikailag is ingoványos, gazdaságilag pedig instabil helyzetben. A hónap végén bemutatott gigantikus méretű gazdaságélénkítő csomag ugyan komoly fellendülést hozott a kínai tőkepiacokon, ennek hosszútávú eredményessége megkérdőjelezhető. A gazdasági stimulus középpontjában a bankok likviditási követelményeinek csökkentése, az alapkamat vágása, illetve a lakáspiaci hitelezési feltételek lazítása állt, amely egyes elemzők szerint a kínai GDP több százalékpontos méretének megfelelő likviditástöbbletet jelent a gazdaságban. Ennek eredményessége ugyan a jövő kérdése, de semmiképpen sem tekinthetünk el emellett a kérdés mellett, hogy megnyugtató-e, hogy egy eladósodott, tőkeintenzív gazdaság a 2008-as ingatlanpiaci válság óta nem látott méretű gazdaságélénkítő csomag bevezetésére kényszerült.

Emellett az Amerikai Egyesült Államok gazdasága a vártnál jobb teljesítményt mutatott fel az előző negyedévhez képest, amely ugyan csak rövid távú indikációt adhat a teljesítményről, de emellett a fogyasztási adatok is kedvezően alakultak. A piacok továbbra is kiemelkedő teljesítményt mutatnak, amely köszönhető annak is, hogy a FED elkezdte a kamatvágási periódusát a piaci várakozásoknak megfelelően. Az amerikai elnökválasztási kérdés továbbra is az egyik legkiemelkedőbb tényező a piacok következő éveit tekintve, habár nem könnyű kiigazodni a demokraták és a republikánusok gazdasági különbségei között. A politikai verseny közepette mégis hallhattunk arról, hogy Trump vélhetően védővámokkal erősítené az amerikai piacokra gyártó vállalatokat, amely elsősorban a feldolgozóiparnak, azon belül is az autóiparnak lehet előnyös. Szó esett a vállalatok társasági adójának radikális csökkentéséről is a republikánus elnökjelöltől, míg Harris valamelyest általános adóemeléssel készül betölteni elnökségi mandátumát.

Az egyre fokozódó geopolitikai feszültségek egyre nagyobb kérdést jelentenek az elemzők és a piacok számára, habár a teljesítmény mindezek ellenére stabilnak mondható. A közel-keleti harcok eskalálódásának komoly következményei lehetnek a nyersanyagok – elsősorban az olaj – piacán, de továbbra is kérdés, hogy milyen egyéb következményekkel járna.



DEVIZAPIAC

A hazai növekedési kilátások folyamatos romlása és a volatilis nemzetközi hangulat közepette a forint több éves mélypontra csúszott az euró ellen, így újra 400-as eurószintről kell beszélnünk. 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 kiegészítése elsősorban további állampapírok kibocsátásával történhet. A geopolitikai feszültségek további nyomást helyeznek a fejlődő piaci devizákra, amely az olyan devizák malmára hajtják a vizet, mint az euró és a dollár. A FED 50 pontos lazításával nagy mértékű vágást hajtott végre, amellyel kapcsolatban közel sem volt konszenzus a piacokon. A kamatdöntő ülést megelőző napon nagyjából 60% esélyt adtak a piacok annak, hogy a FED végrehajtja ezt a lépést, azonban egy 25 pontos vágás teljesen biztosra volt árazva. A FED elnök Jerome Powell elmondta, hogy a monetáris lazítás mögött az infláció kedvező alakulása és a munkaerőpiaci adatok kedvezőtlen alakulása állt. A döntések hatására az EURUSD árfolyam a hó eleji 1,1047 körüli szintről egészen 1,1135-ös szintig ment el. A két deviza közötti kamatkülönbözet változása hozhat még komoly moz-

gásokat a piacokon, amely várhatóan az euró malmára hajthatja a vizet középtávon. Ha más fejlődő piaci devizákkal szemben vizsgáljuk a forintot, akkor láthatjuk, hogy a lengyel zloty ellen kis mértékben gyengült, elérve a 92,7-es szintet, de hasonló teljesítményt láthattunk a cseh korona ellen is. Érdekes fejleményeket figyelhetünk meg a japán vizeken, a jegybank a várakozásoknak megfelelően tartotta az eddigi 0,25%-os kamatszintet, de továbbra is tartja magát a monetáris politika normalizálódásához. Emellett a belpolitikai fejlemények is komoly hatással voltak a piacokra: a jelenleg regnáló kormánypárt új elnökjelöltöt állított versenybe. A kormány és a jegybank közötti dinamikán nehéz kiigazodni, de vélhetően az új potenciális kormányfő nem fog különösebb nyomást helyezni a BOJ-ra a monetáris politikáját illetően, amely így tarthatja magát a normalizálódás útján. A jen a dollárral szemben többször is érintette a 140-es szintet az elmúlt hónapban, azonban egy devizához képest hatalmas mozgásokat végezve nagyon rövid idő alatt gyengült vissza egészen 146-ig a jegyzés. A jen kérdése kiemelt figyelmet érdemel a további potenciális volatilitása és az összpiaci teljesítményre való hatása miatt.

Fejlett részvénytőzsdék és eszközalapok

A fejlett piacokon befektető Generali eszközalapok jobb teljesítménnyel zártak szeptemberben, mint az azt megelőző hónapokban. A *Fejlett világ részvény eszközalap* 1,56%-kal, a *Fenntartható Világ részvény eszközalap* 1,68%-kal zárt magasabban, mint augusztus végén. A *Külföldi -OECD- részvény eszközalapnak* és az *Euró-Részvény eszközalapnak* sikerült pozitív tartományban zárnia a szeptembert, az előbbi 1,4%-kal, míg az utóbbi 0,22%-kal növekedett a hónapban. Pozitív teljesítményt értek el a technológia fókuszú eszközalapok: az *Inno-Tech részvény eszközalap* árfolyama 2,18%-kal, az *Innováció részvény eszközalap* árfolyama 1,95%-kal nőtt az év kilencedik hónapjában. Az eurós elszámolású Új

Technológiák részvény eszközalap 0,91%-os növekedést ért el szeptemberben. A *Global III részvény domináns eszközalap* is pozitív tartományban tudott maradni, szerény 0,45%-os nyereséget ért el a hónap során.

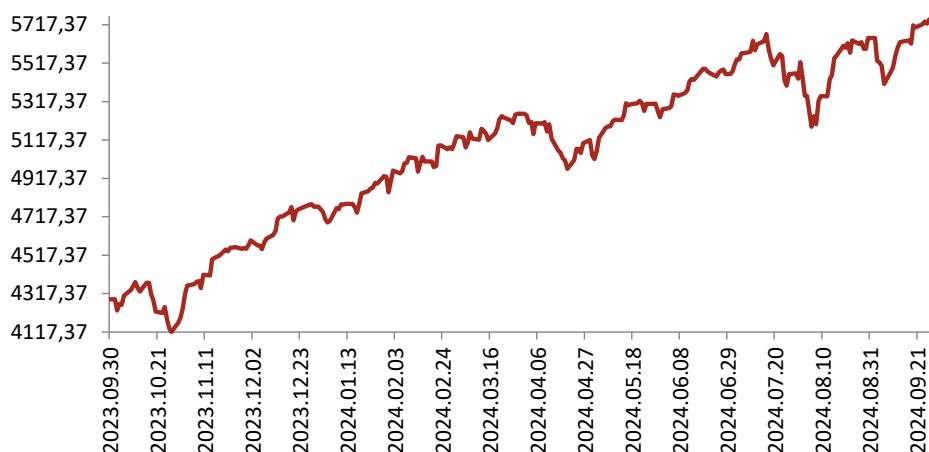


AMERIKA

A világ legnagyobb tőzsdepiacának egyik legfontosabb mozgatórugója továbbra is a központi bank, azaz a FED előrevezetett monetáris politikája, illetve a közép távon potenciálisan kialakuló vártnál nagyobb gazdasági lassulás. Több elemző is recessziót vár a következő 1 évben, így a piacok minden adatközlésre kiemelt gyorsasággal és figyelemmel reagálnak. A FED monetáris politikájának változásából két üzenetet szűrhetünk le. Az első, hogy a jegybank megbizonyosodott arról, hogy az infláció tartósan kedvező pályán alakulhat a következő években, azaz egyre közelebb fog kerülni a jegybanki 2,5%-os célrátahoz. A második az, hogy a jegybank kettős mandátumából adódóan megelégedte a munkaerőpiaci gyengülést, azaz nem kívánja, hogy a jelenlegi szintnél nagyobb instabilitás övezze a munkaerőpiacot. Mindemellett a növekedés a szeptemberi hónapban kedvezően alakult, a 2,9%-os várakozást felülmúlva 3%-ot tudott teljesíteni az Államok

gazdasága. A recessziós félelmek egyre csökkennek, ennek hatására a piacok is szép teljesítményt tudtak felmutatni. Az S&P500 tőzsdeindex 2,14%-ot teljesítményt produkált, míg a Nasdaq100 2,57%-ot emelkedett, emellett az ipari vállalatokat tömörítő Dow Jones 1,96%-ot növelt a szeptemberi jegyzés során. Az amerikai elnökválasztás továbbra is kérdés, hiszen ugyan Harris és a demokraták valamivel vezetnek Trump és a republikánusok ellen, a verseny továbbra is kifejezetten szoros. A várható gazdasáspolitikai között nagy különbségek vannak, de kérdés, hogy ki milyen kommunikációval kívánja megnyerni a választókat. Arra lehet számítani, hogy mindkét oldalon egy patrióta hozzáállás valósulhat meg, a különbség azonban abban rejlik, hogy elsősorban a nagyvállalatok és így a nagytőkések védelme, vagy sokkal inkább a középosztály erősítése lesz-e a cél.

Az amerikai S&P500 Index árfolyama az elmúlt 1 évben



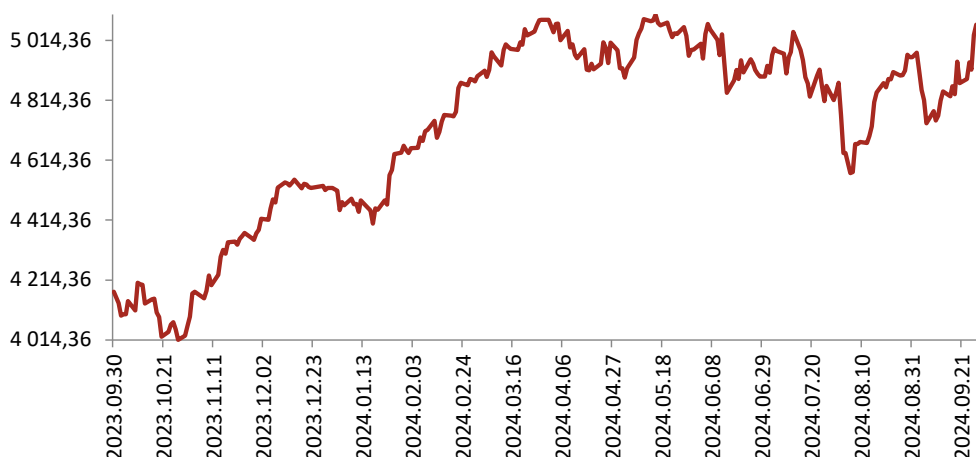
EURÓPA

Akárcsak a tengerentúlon, a gazdasági és tőkepiaci hangulat legfontosabb mozgatórugója Európában is az inflációs pálya és a monetáris politika alakulása. Az EKB mellett a FED 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 6,4%-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, ugyan a Q3-as adatokat még nem ismerjük. Az infláció az év eleji 2,8%-ról 1,8%-ra mérséklődött szeptemberre. Mindezek mellett nem meglepő, hogy az EKB júniusban 4,5%-ról 4,25%-ra vágta az irányadó kamatot, majd szeptemberben pedig 3,65%-ra. A jegybank várakozásai alapján 2024 év végére 0,9% lehet az éves gazdasági növekedés, amely 2,5%-os infláció mellett valósulna meg (HICP). A fenti események fényében az 50 legnagyobb európai vállalatot tömörítő EuroStoxx 50 index 0,93%-ot, a német DAX index 2,21%-ot, a francia CAC 40 index 0,17%, a spanyol IBEX 4,28%-ot, az olasz FTSE MIB index -0,60%-ot az angol FTSE 100 -1,54%-ot mozgott a hónap során.

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





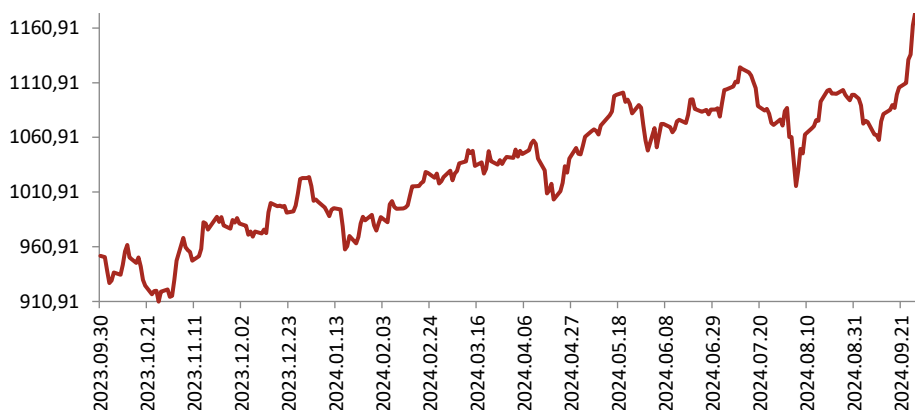
FELTÖREKVŐ PIACOK

A világ egyik legnagyobb gazdasága a nagy ingatlanpiaci buborék kipukkanása óta folyamatos nehézségekkel találkozik, az akadozó kínai növekedés útjába áll a hatalmas privát és kormányzati adósság. A második negyedévben közzétett GDP adat alapján a gazdaság 0,7%-kal növekedett, amely jóval elmarad a békeidőbeli, kétszámjegyű gyorsulástól, illetve a kormány 5%-os idei növekedésétől. Általánosságban csökken a lakossági fogyasztás és emelkedik a munkanélküliség, miközben finanszírozási problémákkal küzdenek a vállalatok és az állam is. A szeptemberben bemutatott hatalmas fiskális és monetáris lazítást mutató élénkítő csomag célja, hogy fenntartsa a Kínai Népköztársaságot a víz felett, úgy tűnik bármi áron. A csomag egyszerre segíti a hitelezési piac újraindítását, amelynek középpontjában a bankok minimális likviditási rátájának csökkentése, a lakáshitelezési kondíciók

lazítása és kedvező refinanszírozási hitelkonstrukciók állnak a vállalatok számára, amelyek részvényvisszavásárlásra költhetik a pénzt. Ennek értelmében, ha a hitelkamat alacsonyabb, mint a vállalat osztalékhozama, akkor teljesen racionális lépés részvényvásárlásba kezdeni – ennek hatását tapasztalhattuk is az elmúlt napokban, amely több tíz százalékpontos emelkedéseket hozott a legnagyobb indexekben is. A Shanghai Composite index közel 18%-os növekedésen ment keresztül szeptemberben, amely rallynak a nagy részét a hónap utolsó napjaiban, a 26-án bejelentett csomag után mutatta fel.

Ha kicsit közelebb jövünk, akkor a régiós feltörekvő piacok esetén vegyes képet látunk: a CETOP 1,31%-ot csökkent a jegyzés során. A latinamerikai piacokat összefogó MSCI Latam index gyakorlatilag stagnált, míg az indiai SENSEX index 2,35%-ot növekedett.

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



MAGYARORSZÁG

Magyarország gazdasági kilátásai felett egyre jobban úgy tűnik gyülekeznek a sötét felhők. Az elmúlt években növekedő kitettségünk a feldolgozóipar, azon belül is az autóipar felé egyre kockázatosabbnak tűnik tekintettel arra, hogy a nyugat-európai autóipar akadozik, a német gazdaság pedig hasonló problémákkal néz szembe. Hazánkban elsősorban a valamivel alacsonyabb hozzáadott értékkel rendelkező ágazatokat telepítik a nagy autógyártók, így egy esetlegesen (a vártnál nagyobb) lassulás esetén veszélybe kerülhet a magyar szektor, amely elsősorban az összeszerelésre szakosodott. A kereslet komoly változása esetén ezeknek a vállalatoknak komolyan át kell gondolniuk a stratégiájukat és potenciálisan lassítaniuk kell a beruházásokat, amelyeknek eddig a magyar gazdaság nyertese volt a tőkebeáramlás miatt.

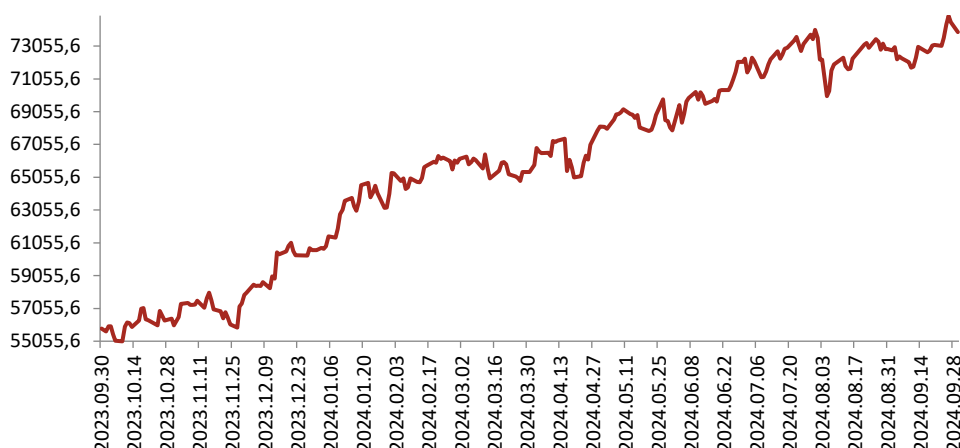
Emellett a szokásosnál nagyobb költségvetési hiány, az idén lejáró állampapír állomány és a finanszírozási kérdések további problémákat vethetnek fel, amelyek meglátszódnak a 400 forintos eurón. Emellett az MNB a szeptemberi ülése során tovább csökkentette az irányadó kamatszintet, így már 6,5%-on áll. Mindemellett a gazdasági teljesítményünk jóval elmarad a várakozásoktól, a 2,5%-os növekedés helyett 1,0-1,8% között alakulhat a negyedéves teljesítmény (az MNB előrejelzésében egy negyedévvvel ezelőtt ugyanezek a számok 1,8-2,5%

voltak). A visszaesés elsősorban a lakossági fogyasztás vártánál alacsonyabb szintjéből és a beruházások csökkenéséből adódik. A fentiekben részletezett gazdasági növekedés várhatóan 3,5-3,9% közötti inflációval valósul meg idén. A jövő évi várakozás ugyanezen adatokra 2,7-3,7% (GDP) és 2,7-3,6% (infláció), így megtörve a javuló kilátásokat. Az idei évre 4,2-4,3% közötti átlagos munkanélküliségre számíthatunk, amely jövőre 3,6-3,9% között alakulhat. Mindemellett a hazai tőzsde nem teljesített rosszul, 1,41%-ot tudott növekedni az elmúlt hónapban, amely nagy mértékben köszönhető az OTP szintén zöld, 2,02%-os teljesítményének.

A hazai részvényeket tartalmazó eszközalapjaink (*Magyar részvény eszközalap* és a *Hazai részvény eszközalap*) a pozitív trendet folytatták szeptemberben is. Az előbbi 1,41%-os, míg az utóbbi 1,37%-os emelkedést produkált a tárgy hónapban. A *Mozaik III részvény domináns eszközalap* 0,77%-os eredményt biztosított a befektetőknek szeptember hónap során.

A Generali magyar kötvény túlsúlyos alapjai továbbra is jól teljesítettek az év kilencedik hónapjában: a *Kötvény eszközalap* és a *Hazai kötvény eszközalap* rendre 1,1%-os és 1,3%-os nyereséget ért el havi szinten. A *Mozaik I kötvény domináns eszközalap* ennél kicsit gyengébben szerepelt, és 0,99%-os pozitív eredményt produkált szeptemberben.

A BUX Index árfolyama az elmúlt 1 évben



Menedzselt eszközalapok – megoldások különböző élethelyzetekre

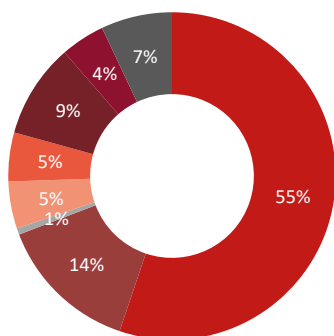


Horizont és Navigáció vegyes eszközalapok

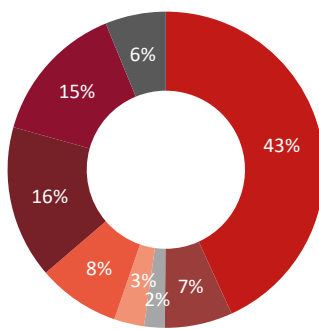
Az eszközalapok eszközeit bankbetétekbe, hazai és külföldi állampapírokba, banki, jelzálog-hitelintézet és vállalati kibocsátású kötvényekbe, hazai és nemzetközi részvényekbe, valamint tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF) fekteti. Az eszközalapok célja, hogy az ajánlott befektetési időtáv alatt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

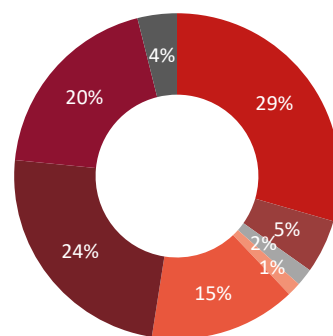
Horizont 5+ vegyes eszközalap



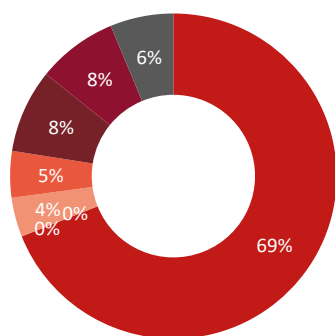
Horizont 10+ vegyes eszközalap



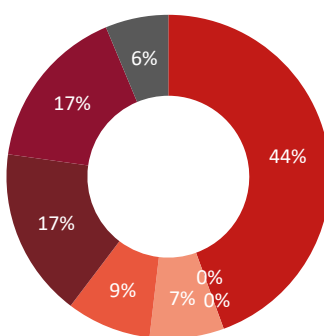
Horizont 15+ vegyes eszközalap



Navigáció 5+ vegyes eszközalap



Navigáció 10+ vegyes eszközalap



Navigáció 15+ vegyes eszközalap

